

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. (zwana dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Nowogrodzkiej 47A, obejmującego:

- (a) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 140.307 tys. zł;
- (b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk netto w kwocie 5.566 tys. zł;
- (c) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 33.408 tys. zł;
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 68.714 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

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

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy 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.

Grupa Kapitałowa
Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

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

**Raport z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Dla Walnego Zgromadzenia 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. (zwana dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Nowogrodzkiej 47A. Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

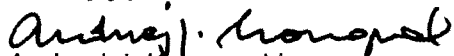
- (a) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., który po stronie aktywów oraz kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 140.307 tys. zł;
- (b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący zysk netto w kwocie 5.566 tys. zł;
- (c) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 33.408 tys. zł;
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 68.714 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 15 czerwca 2007 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z dnia 18 czerwca 2007 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 18 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	18

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, 18 czerwca 2007 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy

- (a) Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. (Jednostka dominująca) 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 Jednostki dominującej do Rejestru Handlowego pod numerem H – 3881/2000. Dnia 13 lipca 2001 r. Jednostka dominująca została wpisana 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 Jednostce dominującej nadano dnia 10 października 1996 r. numer NIP 525-13-47-554. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała dnia 20 grudnia 1995 r. numer REGON 0111124742.
- (d) Zarejestrowany kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosi 5.214 tys. zł i składa się z 52.144.408 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- (e) W badanym okresie Grupa prowadziła działalność w trzech segmentach:
1. segmencie działalności inwestycyjnej:
 - nabywanie i zbywanie papierów wartościowych,
 2. segmencie działalności telekomunikacyjnej w dziedzinie (działalność zaniechana w 2006 r.):
 3. segmencie działalności budowlano-montażowej.
- (f) W okresie obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:
- Janusz Koczyk - Prezes Zarządu
 - Zbigniew Niesiobędzki - Wiceprezes Zarządu
- (g) Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.****I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

(h) W skład Grupy Kapitałowej Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. na dzień 31 grudnia 2006 r. wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2006 r.
Mega Plus S.A. w upadłości	Zależna (56,25%)	Nie dotyczy ⁽¹⁾	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	Nie dotyczy
3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Zależna (99,92%)	Nie dotyczy ⁽¹⁾	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości	Zależna (88,01%)	Nie dotyczy ⁽¹⁾	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Odlewnia Żeliwa Sp. z o.o. w upadłości	Zależna (66,67%)	Nie dotyczy ⁽¹⁾	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	Nie dotyczy

⁽¹⁾ Na dzień 31 grudnia 2006 r. Grupa nie sprawowała kontroli ani znaczącego wpływu nad spółkami, które były kontrolowane przez syndyka masy upadłości (spółka w upadłości) lub likwidatora (spółka w likwidacji). Ze względu na utratę wartości spółki objęte były 100% odpisem aktualizującym i wykazywane w wartości zero.

W lipcu i sierpniu 2006 roku Grupa zbyła akcje spółek zależnych odpowiednio: Pro Futuro S.A., stanowiące 75,87% jej kapitału zakładowego oraz dataCOM S.A., stanowiące 76,49% jej kapitału zakładowego. Do dnia sprzedaży jednostek zależnych ich wynik finansowy ujmowany był w wyniku finansowym Grupy.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy 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 Jednostki dominującej.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 9 października 2006 r. w okresie od 2 kwietnia do 18 czerwca 2007 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

- Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. jest Jednostką dominującą w Grupie, w skład której w ciągu badanego roku wchodziły 2 spółki zależne. Do momentu sprzedaży podlegały one konsolidacji metodą pełną; dane 1 spółki stowarzyszonej (Energopol Południe S.A.) zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. W roku poprzedzającym Grupa składała się z 3 spółek zależnych wykazywanych metodą pełną; dane 2 spółek stowarzyszonych zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.
- W lipcu i sierpniu 2006 r. Grupa zbyła wszystkie posiadane akcje dwóch skonsolidowanych spółek zależnych – Pro Futuro S.A., stanowiące 75,87% jej kapitału zakładowego oraz dataCOM, stanowiące 76,49% jej kapitału zakładowego.
- W badanym roku obrotowym nastąpił spadek sumy bilansowej Grupy o 15.690 tys. zł, tj. 10% (z 155.997 tys. zł na 31 grudnia 2005 r. do 140.307 tys. zł na 31 grudnia 2006 r.).
- Podstawowym źródłem finansowania działalności Grupy były kapitały własne, których udział w sumie bilansowej wzrósł o 32 punkty procentowe, z 67% na 31 grudnia 2005 r. do 99% na 31 grudnia 2006 r. Wynikało to głównie ze sprzedaży w badanym roku dwóch jednostek zależnych oraz emisji 26.072.204 sztuk akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł i cenie emisyjnej 1 zł każda. Kapitały własne Grupy wzrosły o 33.408 tys. zł (tj. 32%) z 105.072 tys. zł na koniec 2005 r. do 138.480 tys. zł na koniec 2006 r.
- W związku ze sprzedażą dwóch jednostek zależnych w badanym roku istotnie uległa zmianie struktura aktywów Grupy. Główną pozycją aktywów bilansu Grupy były środki pieniężne w kwocie 96.227 tys. zł, stanowiące na 31 grudnia 2006 r. 69% sumy bilansowej. Istotną pozycję bilansu stanowiły także aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, pochodzące w całości z Jednostki dominującej (17% sumy bilansowej) oraz inwestycje w jednostkach stowarzyszonych (10% sumy bilansowej).
- Przychody i zyski Grupy za rok badany spadły o 2.840, tj. 39% w stosunku do roku poprzedniego i wyniosły 4.429 tys. zł. Było to przede wszystkim wynikiem zmniejszenia się pozostałych przychodów i zysków operacyjnych o 1.752 tys. zł. Największe przychody w kwocie 2.202 tys. zł, tj. 50% całości przychodów Grupy z działalności kontynuowanej, osiągnięte zostały z tytułu odsetek bankowych od depozytów.
- Największą pozycją kosztów i strat Grupy były w badanym roku koszty operacyjne w kwocie 8.513 tys. zł, które stanowiły 88% salda. Koszty i straty spadły w roku 2006 o 8.241 tys. zł, tj. 46% głównie za sprawą niższego wynagrodzenia firmy zarządzającej oraz całkowitego rozliczenia w 2005 r. straty na transakcji sprzedaży wszystkich akcji podmiotu stowarzyszonego Instal Kraków S.A.
- W 2006 r., podobnie jak w roku poprzedzającym, Grupa osiągnęła na działalności kontynuowanej stratę netto w kwocie 3.270 tys. zł (10.607 w 2005 r.). Działalność zaniechana wygenerowała w roku 2006 wynik dodatni w wysokości 8.836 tys. zł (w 2005 r. strata 4.869 tys. zł). Dodatni wynik na działalności zaniechanej ukształtowany został głównie poprzez zysk na sprzedaży jednostek zależnych Pro Futuro S.A. i dataCOM S.A. w łącznej kwocie 11.759 tys. zł.

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

- Powyższe zmiany znalazły odzwierciedlenie we wskaźnikach rynku kapitałowego. Cena akcji Jednostki dominującej na GPW w Warszawie wyniosła na 29 grudnia 2006 r. 3,18 zł za akcję, co oznacza wzrost w stosunku do stanu na 31 grudnia 2005 r. o 23%.
- Na działalność Grupy 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.

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

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANY BILANS na 31 grudnia 2006 r.

	Komentarz	31.12.2006 r. tys. zł	31.12.2005 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2006 r. Struktura (%)	31.12.2005 r. Struktura (%)
AKTYWA							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	96.227	27.513	68.714	250	69	18
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2	23.988	16.851	7.137	42	17	11
Zapasy		-	215	(215)	(100)	-	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3	6.232	12.021	(5.789)	(48)	4	8
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	4	-	6.358	(6.358)	(100)	-	4
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5	13.838	7.075	6.763	96	10	4
Wartości niematerialne		-	3.418	(3.418)	(100)	-	2
Rzeczowe aktywa trwałe	6	22	82.546	(82.524)	(100)	0	53
Ogółem aktywa		140.307	155.997	(15.690)	(10)	100	100

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

III. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

	Komentarz	31.12.2006 r. tys. zł	31.12.2005 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2006 r. Struktura (%)	31.12.2005 r. Struktura (%)
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA							
Zobowiązania							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7	1.827	15.883	(14.056)	(88)	1	10
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek		-	2.500	(2.500)	(100)	-	2
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	8	-	31.129	(31.129)	(100)	-	20
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	1.065	(1.065)	(100)	-	1
Inne zobowiązania		-	348	(348)	(100)	-	0
		1.827	50.925	(49.098)	(96)	1	33
Kapitał własny							
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej, w tym:							
Kapitał podstawowy	9	138.480	90.846	47.634	52	99	58
Pozostałe kapitały		5.214	2.819	2.395	85	4	2
Zyski zatrzymane/ (Straty nie pokryte)		37.859	251.128	(213.269)	(85)	27	161
Zysk/ (strata z lat ubiegłych)		95.407	(163.101)	258.508	*	68	(105)
Zysk/ (strata netto bieżącego okresu)		89.954	(148.177)	238.131	*	64	(95)
		5.453	(14.924)	20.377	*	4	(10)
Kapitał mniejszości	10	-	14.226	(14.226)	(100)	-	9
	11	138.480	105.072	33.408	32	99	67
Ogółem kapitał własny i zobowiązania		140.307	155.997	(15.690)	(10)	100	100

* - wyliczenie niewykonalne

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

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
Za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.

	Komentarz	2006 r. tys. zł	2005 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana %	2006 r. Struktura %	2005 r. Struktura %
Działalność kontynuowana							
Przychody i zyski							
Przychody i zyski z inwestycji	12	2.737	3.825	(1.088)	(28)	62	53
Pozostałe przychody i zyski operacyjne		1.692	3.444	(1.752)	(51)	38	47
		4.429	7.269	(2.840)	(39)	100	100
Koszty i straty							
Koszty i straty z inwestycji	13	(3.934)	(8.471)	4.537	(54)	41	47
Koszty operacyjne	14	(8.513)	(10.814)	2.301	(21)	88	61
Pozostałe koszty i straty operacyjne		-	(499)	499	(100)	-	3
Rezerwy i utrata wartości		2.812	1.908	904	47	(29)	(11)
		(9.635)	(17.876)	8.241	(46)	100	100
Strata z działalności operacyjnej		(5.206)	(10.607)	5.401	(51)		
Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych		1.936	-	1.936	100		
Strata przed opodatkowaniem		(3.270)	(10.607)	7.337	(69)		
Podatek dochodowy		-	-	-	-		
Strata netto z działalności kontynuowanej		(3.270)	(10.607)	7.337	(69)		
Działalność zaniechana							
Zysk/ (strata) okresu obrotowego z działalności zaniechanej	15	8.836	(4.869)	13.705	*		
Zysk/ (strata) netto		5.566	(15.476)	21.042	*		
Przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego		5.453	(14.924)	20.377	*		
Przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych		113	(552)	665	*		

* - wyliczenie niewykonalne

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

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

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy

Działalność gospodarczą Grupy, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	2006 r.	2005 r.
Wskaźniki rentowności		
Rentowność kapitałów własnych	5%	(8%)
Zysk na akcję (podstawowy)	0,16	(0,53)
Zysk na akcję (rozwodniony)	0,16	(0,53)
Wskaźniki zadłużenia	2006 r.	2005 r.
Stopa zadłużenia	1%	33%
Wskaźniki płynności	31.12.2006	31.12.2005
- płynności I	63,65	2,93
- płynności II	63,65	2,93
Wskaźniki rynku kapitałowego	2006 r.	2005 r.
Cena akcji Jednostki dominującej (w zł)	3,18	2,59
Wartość aktywów netto na akcję (w zł)	2,66	3,48
Cena akcji / zysk na akcję	19,42	(4,85)

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. 11
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.

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

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2006 r.

1. Środki pieniężne

	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
	tys. zł	tys. zł
Środki pieniężne w kasie	1	40
Środki pieniężne w banku	363	1.004
Krótkoterminowe depozyty bankowe	95.650	26.383
Inne	213	83
RAZEM	96.227	27.513

Wartość środków pieniężnych na koniec badanego roku wyniosła 96.227 tys. zł, co w porównaniu do roku ubiegłego oznacza wzrost o 68.714 tys. zł, tj. 250%. Główną przyczyną tego wzrostu były wpływy środków pieniężnych z tytułu sprzedaży akcji jednostek zależnych 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.	31.12.2005 r.
	tys. zł	tys. zł
Papiery wartościowe notowane na giełdzie:	15.485	16.001
- akcje	15.485	13.301
- obligacje	-	2.700
Akcje i udziały nie notowane na giełdzie	8.503	850
RAZEM	23.988	16.851

Wszystkie aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, których wartość na koniec badanego okresu wyniosła 23.988 tys. zł (16.851 tys. zł w 2005 r.), pochodziły z Jednostki dominującej. Składały się na nie akcje i udziały.

3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
	tys. zł	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
Należności z tytułu dostaw i usług	-	9.717
Pozostałe	764	3.033
Odpis z tytułu utraty wartości	(2.156)	(6.927)
RAZEM	6.232	12.021

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego 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 niższe w stosunku do 2005 r. o kwotę 5.789 tys. zł (tj. 48%). Spadek salda należności na dzień bilansowy oraz zmiana struktury należności wynika głównie ze sprzedaży w lipcu i sierpniu dwóch jednostek zależnych Pro Futuro S.A. i dataCOM S.A.

4. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności

	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
	tys. zł	tys. zł
Obligacje korporacyjne	-	6.689
Odpisy aktualizujące wartość	-	(331)
RAZEM	-	6.358

Na koniec badanego okresu Fundusz nie wykazywał aktywów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności. W 2006 r. nastąpił wykup pochodzących z Jednostki dominującej obligacji korporacyjnych widniejących na saldzie roku 2005 w dniu ich zapadalności.

5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności składały się akcje Energopolu Południe S.A., jednostki stowarzyszonej z Grupą, będące w posiadaniu Jednostki dominującej. Na dzień bilansowy wartości inwestycji w jednostce stowarzyszonej wyniosła 13.838 tys. zł (7.075 tys. zł w 2005 r.). Wzrost wartości tej pozycji aktywów o 6.763 tys. zł, tj. 96% wynikał z dokonanej aktualizacji wyceny na 31 grudnia 2006 r.

6. Rzeczowe aktywa trwałe

	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
	tys. zł	tys. zł
Grunty i budynki	-	12.729
Urządzenia techniczne i maszyny	22	65.171
Środki transportu	-	948
Inne środki trwałe	-	3.698
RAZEM	22	82.546

Na rzeczowe aktywa trwałe na 31 grudnia 2006 r. składały się urządzenia techniczne i maszyny o łącznej wartości netto 22 tys. zł.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

6. Rzeczowe aktywa trwałe (cd.)

W stosunku do roku ubiegłego nastąpił spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych o 82.524 tys. zł. Zmniejszenie wartości rzeczowych aktywów trwałych wynikało ze zbycia | w trakcie badanego roku dwóch jednostek zależnych Pro Futuro S.A. i dataCOM S.A.

7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
	tys. zł	tys. zł
Zobowiązania handlowe	854	7.735
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	4	6.991
Zapłata za akcje (brak przeniesienia własności)	969	1.157
RAZEM	1.827	15.833

Saldo zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wyniosło na 31 grudnia 2006 r. 1.827 tys. zł i uległo zmniejszeniu o 14.056 tys. zł, tj. 88% za sprawą sprzedaży w 2006 r. dwóch jednostek zależnych – Pro Futuro S.A. i dataCOM S.A.

8. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych

	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.
	tys. zł	tys. zł
Obligacje zamienne	-	31.129
RAZEM	-	31.129

Całość zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych na koniec 2005 r. dotyczyła części zobowiązaniowej obligacji zamiennych na akcje, których emitentem była spółka zależna Pro Futuro S.A. W związku ze sprzedażą w badanym okresie tej jednostki zależnej wartość salda na dzień bilansowy równa jest zero.

9. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej

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.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

9. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej (cd.)

Na 31 grudnia 2006 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej 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.	24.082.871	2.408	zwykłe	46
Pozostali akcjonariusze	28.061.537	2.806	zwykłe	54
	52.144.408	5.214		100

10. Kapitał mniejszości

	31.12.2006 r. tys. zł	31.12.2005 r. tys. zł
Pro Futuro S.A.	-	2.885
dataCOM S.A.	-	11.341
RAZEM	-	14.226

Kapitał mniejszości zmniejszył się w porównaniu z ubiegłym rokiem obrotowym z 14.226 tys. zł do zera. Spadek ten związany jest ze sprzedażą w badanym roku dwóch jednostek zależnych – Pro Futuro S.A. i dataCOM S.A.

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

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

11. Kapitały własne

31.12.2005 r.	Wycena aktywów dostępnych do sprzedaży według wartości godziwej	Sprzedaż akcji i udziałów w spółkach zależnych	Inne zmiany kapitału w spółkach stowarzyszonych	Pokrycie straty z lat ubiegłych	Podwyższenie kapitału podstawowego	Wynik roku bieżącego	31.12.2006 r.
tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Przypadające na akcjonariuszy Jednostki dominującej							
Kapitał podstawowy	2.819			(212)	2.607		5.214
Pozostałe kapitały	251.128	14.998	(2.849)	2.079	(250.058)		37.859
Zyski zatrzymane	(163.101)		2.849	(64)	250.270	5.453	95.407
90.846	14.998	-	2.015	-	25.168	5.453	138.480
Przypadające na akcjonariuszy mniejszościowych							
14.226		(14.069)	(270)			113	-
Razem	105.072	14.998	(14.069)	1.745	-	5.566	138.480

Na koniec 2006 r. wielkość kapitału własnego wyniosła 138.480 tys. zł (105.072 tys. zł na 31 grudnia 2005 r.) i uległa zwiększeniu o 33.408 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego. Na zmianę kapitału własnego główny wpływ miało podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki dominującej oraz sprzedaż dwóch jednostek zależnych – Pro Futuro S.A. i dataCOM S.A.

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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy do 31 grudnia 2006r.

12. Przychody i zyski z inwestycji

	2006 r. tys. zł	2005 r. tys. zł
Odsetki bankowe	2.202	2.297
Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	277	336
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych – dywidendy	165	40
Zysk ze sprzedaży dłużnych papierów wartościowych	93	100
Zysk ze sprzedaży akcji i udziałów w pozostałych jednostkach krajowych	-	765
Zysk ze sprzedaży akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-	280
Pozostałe	-	7
RAZEM	2.737	3.825

Przychody i zyski z inwestycji za badany rok obrotowy wyniosły 2.737 tys. zł i były niższe o 1.088 tys. zł od ubiegłorocznych. Składały się na nie głównie z przychodów z tytułu odsetek bankowych od depozytów bankowych w kwocie 2.202 tys. zł (spadek o 95 tys. zł w stosunku do 2005 r.).

W porównaniu do ubiegłego roku obrotowego spadek przychodów spowodowany był głównie mniejszą ilością dokonanych transakcji sprzedaży papierów wartościowych w badanym roku obrotowym.

13. Koszty i straty z inwestycji

	2006 r. tys. zł	2005 r. tys. zł
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	-	6.967
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	3.934	1.504
RAZEM	3.934	8.471

Koszty i straty z inwestycji Grupy w badanym roku obrotowym wyniosły 3.934 tys. zł i spadły o 4.537 tys. zł w stosunku do 2005 r. Na koszty te składały się głównie zrealizowane straty na sprzedaży akcji spółki MUZA S.A. w kwocie 3.929 tys. zł. Wysoki poziom kosztów w 2005 r. wynikał z rozliczenia transakcji sprzedaży wszystkich akcji podmiotu stowarzyszonego Instal Kraków S.A. wykazywanego skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

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

14. Koszty operacyjne

	2006 r. tys. zł	2005 r. tys. zł
Wynagrodzenie firmy zarządzającej	7.000	8.860
Usługi doradztwa finansowego	627	958
Pozostałe koszty	856	932
Usługi prawne	23	53
Amortyzacja	7	11
RAZEM	8.513	10.814

Koszty operacyjne wyniosły w badanym roku obrotowym 8.513 tys. zł i były niższe o 2.301 tys. zł od ubiegłorocznych, głównie za sprawą niższego o 1.860 tys. zł wynagrodzenia dla firmy zarządzającej Jednostką dominującą.

15. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej

22 maja 2006 r. Jupiter NFI S.A. zawarła ze spółką Netia S.A. umowę sprzedaży wszystkich posiadanych akcji Pro Futuro S.A., stanowiących 75,87% jej kapitału zakładowego. 4 lipca 2006 r. nastąpiło przeniesienie własności wszystkich posiadanych akcji Pro Futuro S.A. 4 lipca 2006 r. spółka zależna dataCOM S.A. zbyła również na rzecz Netii S.A. cały posiadany pakiet akcji spółki Pro Futuro S.A., stanowiących 16% kapitału zakładowego tej spółki. Łączny zysk Grupy na sprzedaży akcji Pro Futuro S.A. wyniósł 6.806 tys. zł.

13 lipca 2006 r. Fundusz zawarł ze spółką MNI Telecom Sp. z o.o. umowę sprzedaży wszystkich posiadanych akcji spółki dataCOM S.A., stanowiących 76,49% jej kapitału zakładowego. Zysk Grupy na sprzedaży akcji dataCOM S.A. wyniósł 4.953 tys. zł.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz 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) Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- (d) We wszystkich istotnych aspektach określone przez kierownika jednostki dominującej zasady rachunkowości oraz wykazywanie danych były zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad i metod w stosunku do okresu ubiegłego.
- (e) We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów mniejszości zostały przeprowadzone prawidłowo.
- (f) Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (g) Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (h) Skutki sprzedaży całości akcji w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy.
- (i) Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- (j) Sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej uwzględnia zagadnienia wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.
- (k) Podczas badania nie stwierdzono żadnych istotnych naruszeń prawa wpływających na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także żadnych istotnych naruszeń statutu Jednostki dominującej.
- (l) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię z zastrzeżeniem.
- (m) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 7 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki dominującej 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.