



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
ul. Wrocławska 53
30-011 Kraków

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej
Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Krakowie przy ulicy Wrocławskiej 53, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **180.076** tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości **3.981** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowity dochód: strata w wysokości **1.497** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **1.497** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **987** tys. zł;
- zestawienie portfela inwestycyjnego;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku;
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. nr 33 poz. 259, z późniejszymi zmianami), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 22 kwietnia 2011 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


dr Katarzyna Iwuć
Kluczowy Biegły Rewident
nr ewid. 11771

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr Anna Bernaziuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 173



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

Raport
z badania sprawozdania finansowego
Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12 Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	8
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	12

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna.

Spółka może używać nazwy skróconej - Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. lub Jupiter NFI S.A.

1.2. Siedziba Spółki

30-011 Kraków, ul. Wrocławska 53.

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie ze statutem Spółki przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- 2) nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- 3) nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt. 2,
- 4) wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- 5) rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- 6) udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- 7) zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

W badanym roku przedmiotem działalności Spółki było przede wszystkim nabywanie i zbywanie papierów wartościowych oraz udzielanie pożyczek.

1.4. Podstawa działalności

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego z dnia 15 grudnia 1994 roku (Rep. A - 5176/94) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 13 lipca 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy - XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000026567.

W związku ze zmianą siedziby Spółki dokonano wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 525-13-47-554

REGON 011124742

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał podstawowy na 31 grudnia 2010 roku wynosił 5.214 tys. zł i dzielił się na 52 144 408 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W roku 2010 oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na 31 grudnia 2010 roku akcjonariat Spółki, zgodnie z informacją Zarządu, przedstawiał się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość głosów	Udział głosów na walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy
Trinity Management Sp. z o. o.	17 207 458	32,99%
Forum XIII Delta Sp. z o.o.	5 214 440	9,99%
Forum XIII Gamma SKA		
Jupiter NFI S.A.	2 850 064	5,47%
Pozostali akcjonariusze	26 872 446	51,55%

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2010 roku składały się ponadto:

- pozostałe kapitały	25.729 tys. zł
- zyski zatrzymane z lat ubiegłych	127.852 tys. zł
- akcje własne (wielkość ujemna)	5.576 tys. zł
- zysk netto roku bieżącego	3.981 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2010 roku wynosił 157.200 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2010 roku członkami Zarządu byli:

- Dariusz Stefan Leśniak - Prezes Zarządu
- Artur Michał Rawski - Wiceprezes Zarządu

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

1.9. Rada Nadzorcza

Na 31 grudnia 2010 roku oraz do dnia wydania opinii członkami Rady Nadzorczej byli:

- Grzegorz Marek Hajdarowicz,
- Dorota Anna Hajdarowicz,
- Piotr Mariusz Łysek,
- Andrzej Maria Zdebski,
- Jan Tadeusz Pamuła.

Dnia 23 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie uchwalał numer 23 odwołało Pana Janusza Stanisława Koczyk z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, a na jego miejsce tego samego dnia uchwalał numer 24 powołało Pana Jana Tadeusza Pamulę.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

1.10. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku jednostkami powiązanymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny (Grupa Kapitałowa) były:

Nazwa podmiotu	Charakter powiązania
KCI S.A. (dawniej Ponar S.A.)	Spółka stowarzyszona
KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Spółka zależna
KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	Spółka zależna

W trakcie badanego okresu miały miejsce zmiany w Grupie Kapitałowej.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku skład Grupy Kapitałowej był następujący:

Nazwa podmiotu	Charakter powiązania
Energopol Południe S.A.	Spółka stowarzyszona
KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Spółka zależna
Wydawnictwo „Przekrój” Sp. z o.o.	Spółka zależna

W lutym 2010 roku Jupiter NFI S.A. sprzedał posiadane udziały w Energopol Południe S.A. w wielkości 225.520 sztuk akcji. Dnia 29 października 2010 roku Fundusz w transakcjach giełdowych zbył wszystkie posiadane akcje na okaziciela spółki Energopol Południe S.A. w ilości 2.088.755 sztuk akcji.

W dniu 26 maja 2010 roku Jupiter NFI S.A. zbył wszystkie posiadane udziały spółki Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o. tj. 144 udziały o wartości nominalnej 1 tys. zł. za udział.

W 2010 roku w wyniku transakcji zawartych w kwietniu i grudniu Jupiter NFI S.A. nabył 3 492.502 akcji spółki KCI S.A. (dawniej Ponar S.A. - do 29 września 2010 r.).

W dniu 26 marca 2010 roku w skład Grupy Jupiter NFI została włączona spółka KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. Wynikiem włączenia spółki KCI Centrum Zabłocie do grupy Jupiter NFI było przeniesienie na spółkę KCI Krowodrza Sp. z o.o. własności 397.927 udziałów, której wartość wyniosła 15.644 EUR. W wyniku powyższej transakcji spółka KCI Centrum Zabłocie stała się podmiotem pośrednio zależnym od spółki Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, obejmujące:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **180.076** tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości **3.981** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowity dochód: strata w wysokości **1.497** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **1.497** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **987** tys. zł;
- zestawienie portfela inwestycyjnego;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. za 2010 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały z dnia 21 czerwca 2010 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 25 czerwca 2010 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta dr Katarzynę Iwuć (nr ewidencyjny 11771). Badanie przeprowadzono od dnia 4 kwietnia 2011 roku, z przerwami, do dnia wydania opinii. Było one poprzedzone przeglądem za I półrocze 2010 roku oraz badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2010 roku.

Uchwałą nr 5 z dnia 23 czerwca 2010 Walne Zgromadzenie postanowiło pokryć stratę netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku w kwocie 2.029 tys. zł z kapitału zapasowego Funduszu.

Sprawozdanie finansowe za 2009 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 6 lipca 2010 roku oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 1502 poz. 8263 z dnia 24 sierpnia 2010 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)

	<u>31.12.2010</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2009</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2008</u>	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 376	5,8	9 389	5,5	31 756	19,6
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	132 057	73,3	147 278	86,7	49 358	30,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	37 642	20,9	13 262	7,8	27 905	17,2
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0,0	0	0,0	53 222	32,8
Rzeczowe aktywa trwałe	1	0,0	7	0,0	13	0,0
SUMA AKTYWÓW	<u>180 076</u>	100,0	<u>169 936</u>	100,0	<u>162 254</u>	100,0
PASYWA						
Zobowiązania						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 585	2,0	1 197	0,7	1 551	1,0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	19 291	10,7	0,00	0,0	0,00	0,0
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	<u>0</u>	<u>0,0</u>	<u>10 042</u>	<u>5,9</u>	<u>0</u>	<u>0,0</u>
	22 876	12,7	11 239	6,6	1 551	1,0
Kapitał własny						
Kapitał podstawowy	5 214	2,9	5 214	3,1	5 214	3,2
Akcje własne	(5 576)	(3,1)	(5 576)	(3,3)	(3 252)	(2,0)
Pozostałe kapitały	25 729	14,3	31 207	18,4	28 860	17,8
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte z lat ubiegłych	127 852	71,0	129 881	76,4	160 382	98,8
Zysk / Strata netto bieżącego okresu	<u>3 981</u>	<u>2,2</u>	<u>(2 029)</u>	<u>(1,2)</u>	<u>(30 501)</u>	<u>(18,8)</u>
	157 200	87,3	158 697	93,4	160 703	99,0
SUMA PASYWÓW	<u>180 076</u>	100,0	<u>169 936</u>	100,0	<u>162 254</u>	100,0

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

	Rok kończący się 31.12.2010	% przychodów	Rok kończący się 31.12.2009	% przychodów	Rok kończący się 31.12.2008	% przychodów
Przychody i zyski						
Przychody i zyski z inwestycji	17 479	99,5	7 253	99,9	15 407	99,6
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	<u>18</u>	<u>0,5</u>	<u>7</u>	<u>0,1</u>	<u>64</u>	<u>0,4</u>
	17 497	100,0	7 260	100,0	15 471	100,0
Koszty i straty						
Koszty i straty z inwestycji	1 480	347,6	837	11,5	73	0,5
Koszty operacyjne	11 987	334,9	8 451	116,4	8 341	53,9
Rezerwy i utrata wartości	<u>49</u>	<u>1,4</u>	<u>1</u>	<u>0,0</u>	<u>37 558</u>	<u>242,8</u>
	13 516	683,9	9 289	127,9	45 972	297,1
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	3 981	111,3	(2 029)	(27,9)	(30 501)	(197,1)
Zysk netto	<u>3 981</u>	111,3	<u>(2 029)</u>	(27,9)	<u>(30 501)</u>	(197,1)

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.12.2009	Stan na dzień 31.12.2008
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u>			
kapitał własny	2,5%	-1,3%	-19,0%
Zysk na akcję			
<u>zysk netto</u>			
średnia ważona liczba akcji*	0,08	-0,04	-0,60
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe **</u>			
zobowiązania krótkoterminowe	2,7	5,0	53,3
Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania</u>			
suma aktywów	12,7%	6,6%	1,0%
Wartość aktywów netto na akcję			
<u>aktywa netto</u>			
liczba akcji***	3,19	3,22	3,14
Cena akcji na GPW w Warszawie (w zł)			
	1,47	2,03	1,48
Cena akcji / zysk na akcję			
<u>cena akcji</u>			
zysk na akcję	18,4	-50,8	-2,5
Liczba akcji na koniec roku obrotowego (bez akcji własnych)	49 294 344	49 294 344	51 180 287
Liczba akcji na koniec roku obrotowego w tys. szt. (bez akcji własnych)	49 294	49 294	51 180
Cena akcji na GPW	1,47	2,03	1,48
Akcje i udziały w spółkach notowanych	14 634	33 790	23 064
Notowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0

* średnia ważona liczba akcji zwykłych w trakcie roku obrotowego z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Fundusz i wykazywanych jako akcje własne

** aktywa obrotowe obejmują środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, akcje i udziały w spółkach notowanych oraz notowane dłużne papiery wartościowe

***liczba akcji zwykłych na koniec roku obrotowego z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Fundusz i wykazywanych jako akcje własne

4. Komentarz

W badanym okresie nastąpił wzrost przychodów i zysków Spółki z poziomu 7 260 tys. zł w 2009 roku do 17 497 tys. zł w 2010 roku (wzrost przychodów o 141,0%). Jednocześnie koszty wzrosły w badanym okresie z poziomu 9 289 tys. zł w 2009 roku do 13 516 tys. zł w 2010 roku (wzrost o 45,5%).

Ostatecznie Spółka zakończyła rok zyskiem netto w wysokości 3 981 tys. zł. Szybsza dynamika wzrostu przychodów i zysku w porównaniu do dynamiki wzrostu kosztów i strat spowodowała, że zysk w bieżącym roku jest znacznie wyższy niż w roku 2009.

W 2010 roku nastąpił wzrost sumy bilansowej w stosunku do końca 2009 roku o 6,0% do poziomu 180 076 tys. zł.

W strukturze aktywów dominującą pozycją były aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które stanowiły odpowiednio 73,3% i 20,9% sumy bilansowej.

W pasywach główną pozycją były zyski zatrzymane z lat ubiegłych oraz pozostałe kapitały, które stanowiły odpowiednio 71,0% oraz 14,3% sumy bilansowej.

Dodatni wynik finansowy netto za 2010 rok spowodował przyjęcie przez wskaźnik rentowności kapitału własnego, wskaźnik zysku na akcję oraz wskaźnik cena akcji do zysku na akcję dodatnich wartości.

W badanym okresie nastąpił spadek wskaźnika płynności I z poziomu 5,0 w 2009 roku do poziomu 2,7 w 2010 roku. Główny wpływ na spadek wskaźnika wywarła polityka inwestycyjna Funduszu, w tym inwestycje kapitałowe i dłużne. Ponadto zwiększeniu uległy zobowiązania w związku z wyemitowaniem dłużnych papierów wartościowych przez Fundusz w 2010 roku, których wartość wyniosła na dzień 31 grudnia 2010 roku 19 291 tys. zł. Niemniej jednak wskaźnik pozostaje na wysokim poziomie.

Wartość aktywów netto przypadająca na jedną akcję uległa w stosunku do roku ubiegłego nieznacznemu spadkowi i wyniosła na koniec badanego okresu 3,19 zł.

Kurs notowań akcji Spółki na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie wyniósł 1,47 na koniec 2010 roku podczas gdy na koniec 2009 roku równy był 2,03.

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa Spółki nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności, w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka począwszy od 2005 roku sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Spółka posiada dokumentację, zatwierdzoną przez Zarząd, opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości określone w Polityce Rachunkowości.

Ewidencja księgowa prowadzona jest rzetelnie, bezbłędnie, sprawdzalnie i bieżąco na podstawie dowodów źródłowych.

Podczas badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Dotyczy to dokumentacji zasad (polityki) rachunkowości, rzetelności, kompletności i przejrzystości udokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych, jak również prawidłowości otwarcia ksiąg oraz kompletności i poprawności dokonanych zapisów i ich powiązania z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym.

Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz ustalaniu wyniku finansowego w badanym okresie i w okresie porównawczym stosowane były w sposób ciągły i są zgodne z aktualnie obowiązującymi przepisami prawa.

Ewidencja księgowa prowadzona jest chronologicznie i systematycznie. Księgi rachunkowe są rzetelne, bezbłędne i sprawdzalne a zapisy w nich są powiązane z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym.

Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są właściwie chronione i regularnie archiwizowane. Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 31 grudnia 2010 roku wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

Organizacja systemu kontroli pozwala na:

- identyfikację i prawidłowe ewidencjonowanie operacji gospodarczych,
- szczegółowy opis operacji gospodarczych pozwalający na właściwą klasyfikację w celu sporządzenia sprawozdań finansowych,
- księgowanie operacji gospodarczych we właściwym okresie sprawozdawczym,
- właściwe przedstawienie operacji gospodarczych w sprawozdaniu finansowym.

Nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

W czasie badania nie stwierdziliśmy istotnych wad systemu kontroli wewnętrznej.

2. Informacje dodatkowe i objaśnienia

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów MSR 7 metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 r. nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Warszawa, dnia 22 kwietnia 2011 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



dr Katarzyna Iwuć
Kluczowy Biegły Rewident
nr ewid. 11771

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr Anna Bernaziuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 173