

Grupa Kapitałowa Jupiter NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za I kwartał 2006 r.

31 marca 2006 r.

Grupa Kapitałowa Jupiter NFI S.A.

**Śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za I kwartał 2006 r.**

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Jupiter S.A. przekazuje śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2006 r.

Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 26 października 2005 r.) Zarząd zapewnia, że sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał daje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 marca 2006 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2006 r.

Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. W skład sprawozdania wchodzi następujące elementy:

- skonsolidowany bilans,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat,
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych,
- zestawienie portfela inwestycyjnego,
- informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Janusz Koczyk
Prezes Zarządu

Zbigniew Niesiołędzki
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Budziak
Odpowiedzialny za prowadzenie
ksiąg rachunkowych

Warszawa, 15 maja 2006 r.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 31 marca 2006 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Stan na 2006-03-31	Stan na 2005-12-31	Stan na 2005-03-31	Stan na 2004-12-31
Aktywa				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 974	27 513	26 933	157 254
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17 016	16 851	30 802	32 671
Zapasy	215	215	415	412
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 991	12 021	12 795	12 523
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	6 086	6 358	4 970	2 991
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	7 075	7 075	5 909	35 486
Wartości niematerialne i prawne	3 080	3 418	4 193	4 417
Inne wartości niematerialne	3 080	3 418	4 193	4 417
Rzeczowe aktywa trwałe	81 291	82 546	83 028	83 927
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	0
Aktywa, razem	154 728	155 997	169 045	329 681
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14 959	15 883	14 431	16 567
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	2 500	2 500	3 055	2 538
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	31 116	31 129	30 388	30 416
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 089	1 065	1 047	1 023
Rezerwy na pozostałe zobowiązania	20	20	15	15
Przychody rozliczane w czasie	324	328	384	279
Zobowiązania, razem	50 008	50 925	49 320	50 838
Kapitał własny				
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	90 580	90 846	105 066	263 665
Kapitał podstawowy	2 819	2 819	5 668	5 668
Akcje własne	0	0	-210 600	-61 100
Pozostałe kapitały	85 372	79 057	257 230	263 424
Zatrzymane zyski / Nie podzielone straty	2 389	8 970	52 768	55 673
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty z lat ubiegłych	8 970	23 894	55 896	-24 432
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	-6 581	-14 924	-3 128	80 105
Kapitał mniejszości	14 140	14 226	14 659	15 178
Kapitał własny, razem	104 720	105 072	119 725	278 843

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	I kwartał 2006	I kwartał 2005
Działalność kontynuowana		
Przychody i zyski	19 375	26 560
Przychody i zyski z inwestycji	100	5 635
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	19 030	19 837
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	245	1 088
Koszty i straty	-25 488	-29 077
Koszty i straty z inwestycji	-3 934	-6 635
Koszty operacyjne	-21 307	-22 897
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-247	-287
Rezerwy i utrata wartości	0	742
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6 113	-2 517
Dodatnie (ujemne) różnice kursowe	-6	2
Pozostałe koszty finansowe	-524	-708
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-6 643	-3 223
Podatek dochodowy	-24	-24
Zysk (strata) netto	-6 667	-3 247
Przypadający na:		
Udziały akcjonariuszy podmiotu dominującego	-6 581	-3 128
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	-86	-119

Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję przypadający na akcjonariuszy Funduszu w trakcie okresu obrotowego (zł)		
- podstawowy	-0,25	-0,09
- rozwodniony	-0,25	-0,09

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 31 marca 2006 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Przypadające na akcjonariuszy Funduszu				Przypadające na udziały mniejszości	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty		
Stan na 1 stycznia 2005 r.	5 668	-61 100	263 424	55 673	15 178	278 843
- wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży według wartości godziwej			-5 344			-5 344
Zyski (straty) odnoszone na kapitał własny			-5 344			-5 344
- zysk (strata) netto bieżącego okresu				-3 128	-119	-3 247
Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym			-5 344	-3 128	-119	-8 591
- zmiana innych składników kapitału własnego				223		223
- sprzedaż akcji i udziałów			-850		-400	-1 250
- nabycie akcji własnych		-149 500				-149 500
Stan na 31 marca 2005 r.	5 668	-210 600	257 230	52 768	14 659	119 725
Stan na 1 stycznia 2005 r.	5 668	-61 100	263 424	55 673	15 178	278 843
- wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży według wartości godziwej			- 7 768			- 7 768
Zyski (straty) odnoszone na kapitał własny			-7 768			-7 768
- zysk (strata) netto bieżącego okresu				-14 924	-552	-15 476
Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym			-7 768	-14 924	-552	-23 244
- zmiany innych składników kapitału własnego				223		223
- sprzedaż akcji i udziałów			-850		-400	-1 250
- obniżenie kapitału akcyjnego poprzez umorzenie akcji własnych	-2 849	61 100	-175 749	-32 002		-149 500
Stan na 31 grudnia 2005 r.	2 819	0	79 057	8 970	14 226	105 072
Stan na 1 stycznia 2006 r.	2 819	0	79 057	8 970	14 226	105 072
- wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży według wartości godziwej			6 315			6 315
Zyski (straty) odnoszone na kapitał własny			6 315			6 315
- zysk (strata) netto bieżącego okresu				- 6 581	-86	-6 667
Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym			6 315	-6 581	-86	-352
Stan na 31 marca 2006 r.	2 819	0	85 372	2 389	14 140	104 720

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	I kwartał 2006	I kwartał 2005
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-6 643	-3 223
Korekty razem	8 341	25 729
Amortyzacja	3 145	2 847
Odsetki i dywidendy otrzymane	0	-2
Koszty odsetek	503	707
Zysk/Strata z udziałów wycenianych metodą praw własności	0	-23
Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej	-54	-592
Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną:		
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	4 747	16 173
- zapasów	6 150	18 770
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	0	-3
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań niefinansowych	-38	-535
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań niefinansowych	-1 362	-2 059
- przychodów rozliczanych w czasie	-3	0
Pozostałe	0	6 619
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, razem	1 698	22 506
Wpływy	7 037	11 229
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	40	40
Sprzedaż jednostek zależnych i stowarzyszonych	0	150
Wpływy z tytułu zbycia instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	6 997	11 039
Wydatki	-7 758	-14 376
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 098	-1 449
Nabycie instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	-6 660	-12 927
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, razem	-721	-3 147
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	0	555
Kredyty i pożyczki otrzymane	0	555
Wydatki	-516	-150 235
Odsetki zapłacone	-1	0
Nabycie lub wykup akcji własnych	0	-149 500
Inne wydatki finansowe	-515	-735
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej, razem	-516	-149 680
Działalność kontynuowana		
Przepływy pieniężne netto, razem	461	-130 321
Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu	27 513	157 254
Środki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu	27 974	26 933

– noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

1. ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	Razem
	Akcje i udziały w spółkach notowanych	Notowane dłużne papiery wartościowe	Akcje i udziały w jednostkach nienotowanych			
Wartość bilansowa na 01.01.2006 r.	13 301	2 700	850	6 358	7 075	30 284
a) Zwiększenia (z tytułu)	6 321	2 433	64	6 725	-	15 543
-zakup papierów wartościowych wg ceny nabycia	-	2 420	-	6 660	-	9 080
-rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny/rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą lub wykreśleniem z KRS	4 328	-	64	-	-	4 392
-naliczone odsetki	-	12	-	65	-	77
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	1 993	1	-	-	-	1 994
b) Zmniejszenia (z tytułu)	-5 700	-2 700	-253	-6 997	-	-15 650
-sprzedaż papierów wartościowych/ wykreślenie z KRS akcji i udziałów wg ceny nabycia	-5 689	-2 656	-253	-6 946	-	-15 544
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	-11	-	-	-	-	-11
-rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny/rozwiązanie odpisów	-	-1	-	-	-	-1
-naliczone odsetki	-	-43	-	-51	-	-94
Wartość bilansowa na 31.03.2006 r.	13 922	2 433	661	6 086	7 075	30 177

2. ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

		w tys. zł.			
		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Aktywa dostępne do sprzedaży					
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	wartość bilansowa	11 546	2 376		661
	wartość według ceny nabycia	2 400	2 467		42 688
	wartość godziwa	11 546	2 376		661
	wartość rynkowa	11 546	2 376		
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	2 433			
	wartość według ceny nabycia	2 420			
	wartość godziwa	2 433			
	wartość rynkowa	2 433			
Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności					
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa				6 086
	wartość według ceny nabycia				6 382
	wartość godziwa				6 086
	wartość rynkowa				
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności					
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa	7 075			
	wartość według ceny nabycia	14 618			
	wartość godziwa	7 075			
	wartość rynkowa	7 179			
Razem					
	wartość bilansowa	21 054	2 376		6 747
	wartość według ceny nabycia	19 438	2 467		49 070
	wartość godziwa	21 158	2 376		6 747
	wartość rynkowa	21 158	2 376		

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według zbywalności przyjęto następujące zasady:

- ⇒ **z ograniczoną zbywalnością** – udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- ⇒ **z nieograniczoną zbywalnością** – papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie z mocy decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe), oraz dłużne papiery wartościowe komercyjne, których płynność gwarantowana jest przez organizatora emisji,
- ⇒ **obróć giełdowy** – papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- ⇒ **regulowany obrót pozagiełdowy** – papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym. Papiery kwotowane w Polsce, to papiery wartościowe będące w obrocie na CeTO S.A. lub innej instytucji, której działalność jest regulowana przepisami prawa, a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- ⇒ **nienotowane** – papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 31 marca 2006 r.

– noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

3. UDZIAŁY WIODĄCE NIENOTOWANE

	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji	Cena nabycia	Utrata wartości	Wartość bilansowa akcji	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
Lp.												
1	Zakłady Zbożowo – Młynarskie „GRENO” S.A. w Grójcu w upadłości	Grójec	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż	80 335	1 385	- 1 385	0		34,93	34,93		
Razem					1 385	- 1 385	0					

3. UDZIAŁY WIODĄCE NIENOTOWANE C.D. ZESTAWIENIA

	Przychody i zyski	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Zapasy	Pochodne instrumenty finansowe	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	Nieruchomości inwestycyjne	Wartości niematerialne	Rzeczowe aktywa trwałe	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Aktywa razem	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy spółki	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Zobowiązania razem
Lp.																			
1	Nazwa jednostki Zakłady Zbożowo – Młynarskie „GRENO” S.A. w Grójcu w upadłości*																		
Razem																			

* Brak danych dotyczących pozycji bilansowych i pozycji rachunku zysków i strat spółek będących w likwidacji i upadłości

4. AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania	Liczba akcji/ udziałów	Cena nabycia	Utrata wartości	Wartość bilansowa akcji/ udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA/ zgromadzeniu wspólników [w %]	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/ udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	Energopol Południe S.A.	Notowana	Działalność budowlano – montażowa	Stowarzyszona	1 040 473	14 618	-7 543	7 075	7 179	46,87	25,10		
2.	Mega Plus S.A. w upadłości	Nienotowana	Sprzedaż hurtowa drewna i materiałów budowlanych	Zależna	39 862	16 199	-16 199	0	0	56,25	56,25		
3.	3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Nienotowana	Pożyczki finansowe	Zależna	16 855	8 428	-8 428	0	0	99,92	99,92		
4.	Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości	Nienotowana	Produkcja pozostałych mebli	Zależna	8 801	10 363	-10 363	0	0	88,01	88,01		
5.	Odlwnia Żeliwna Sp. z o.o. w upadłości	Nienotowana	Odlwnictwo żeliwa, odlwnictwo staliwa	Zależna	12 040	1 204	-1 204	0	0	66,67	66,67		
6.	BiznesPartner.pl S.A.	Nienotowana	Portal internetowy	Stowarzyszona	1 600	1 600	-1 600	0	0	23,23	23,23		
Razem						52 412	-45 337	7 075	7 179				0

4. AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH C.D. ZESTAWIENIA

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody i zyski	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Zapasy	Pochodne instrumenty finansowe	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	Nieruchomości inwestycyjne	Wartości niematerialne	Rzeczowe aktywa trwałe	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Aktywa razem	Kapitał razem, w tym	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Zobowiązania razem	
1.	Energopol Południe S.A.	15 710	1 264	10 902	9 255	739	0	0	0	0	7	0	0	0	68	14 772	760	36 503	24 807	8 880	3 736	12 191	11 696
2.	Mega Plus S.A. w upadłości*																						
3.	3 Investment Sp. Z o.o. w likwidacji*																						
4.	Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości*																						
5.	Odlewnia Żeliwna Sp. Z o.o. w upadłości*																						
6.	BiznesPartner. pl S.A.																						
Razem		15 710	1 264	10 902	9 255	739	0	0	0	0	7	0	0	0	68	14 772	760	36 503	24 807	8 880	3 736	12 191	11 696

* Brak danych dotyczących pozycji bilansowych i pozycji rachunku zysków i strat spółek będących w upadłości i likwidacji

5. NOTOWANE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto w %
1	Skarb Państwa	PL0000103537	12 grudnia 2006 r.	2 500	2 420	2 433	12	3
Razem				2 500	2 420	2 433	12	3

6. AKTYWA FINANSOWE UTRZYMYWANE DO TERMINU ZAPADALNOŚCI

Lp.	Emitent	Rodzaj papieru	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki
1	Stolbud Gorzów Wielkopolski S.A.*	obligacje korporacyjne		22 maja 2001 r.	318	318		13
2	AIG Bank Polska	certyfikaty depozytowe	CDAIG200406P	20 kwietnia 2006 r.	6 100	6 064		22
Razem					6 418	6 382		35

* Na obligacje zamienne i należne odsetki od Stolbud Gorzów Wielkopolski S.A. został utworzony odpis aktualizujący w wysokości 331 tys. zł.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1 Informacje ogólne

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. (dalej „Grupa Kapitałowa”) jest JUPITER Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna (dalej „Fundusz”) utworzony dnia 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) i działającym w oparciu o przepisy tej ustawy oraz kodeksu spółek handlowych.

Siedzibą podmiotu dominującego jest Warszawa, ul. Nowogrodzka 47A. Od 1997 r. akcje Funduszu są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Przedmiotem działalności JUPITER Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna jest:

- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa wyżej,
- wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Zarząd realizuje przedmiot działalności Funduszu z zastrzeżeniem następujących ograniczeń:

1. Fundusz nie może posiadać udziałów w spółkach cywilnych, jawnych oraz innych podmiotach, w których udział powodowałby nieograniczoną odpowiedzialność Funduszu,
2. Fundusz nie może zbyć papierów wartościowych, których nie jest właścicielem, w chwili zawarcia umowy sprzedaży, chyba że w chwili zawarcia tej umowy był on uprawniony do nabycia odpowiedniej ilości papierów wartościowych tego samego rodzaju,
3. Fundusz nie może nabywać metali szlachetnych ani zawierać kontraktów surowcowych, kontraktów opcyjnych lub kontraktów terminowych z wyjątkiem:
 - transakcji mających na celu zmniejszenie ryzyka w granicach dopuszczalnych przez polskie prawo,
 - nabywania akcji spółek zajmujących się produkcją, przetwarzaniem metali szlachetnych lub surowców,
4. Fundusz nie może nabywać nieruchomości (z wyjątkiem nieruchomości przeznaczonych na pomieszczenia biurowe Funduszu albo firmy zarządzającej, pozostającej z Funduszem w stosunku umownym oraz z wyjątkiem nieruchomości nabytych w celu zaspokojenia roszczeń Funduszu, których nie można zaspokoić z innego majątku dłużnika) ani nabywać akcji spółek zajmujących się głównie inwestowaniem w nieruchomości, jeśli w wyniku tego ponad 5% wartości aktywów netto Funduszu według ostatniego bilansu zostałyby ulokowane w akcjach takiej spółki,
5. Fundusz nie może zaciągać pożyczek ani emitować obligacji, jeżeli w wyniku tego łączna wartość zadłużenia Funduszu przekroczyłaby 50% wartości aktywów netto Funduszu według ostatniego bilansu,
6. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych, jeżeli w wyniku tego ponad 20% wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałyby ulokowane w papiery wartościowe jednego emitenta,
7. Ograniczenia określone w punkcie 4., 5., 6. dotyczą inwestycji w chwili ich podjęcia.

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

Fundusz został utworzony jako narzędzie realizacji programu powszechnej prywatyzacji, będąc z jednej strony podmiotem skupionym przede wszystkim na restrukturyzacji i prywatyzacji spółek wniesionych przez Skarb Państwa a z drugiej będąc instytucją inwestowania dla ogółu obywateli polskich, uczestniczących w programie za pośrednictwem powszechnych świadectw udziałowych. Świadectwa te zostały następnie skonwertowane na akcje w każdym z narodowych funduszy inwestycyjnych. Skarb Państwa pozostawał do czasu ujawnienia akcjonariatu prywatnego (konwersja świadectw udziałowych na akcje) czyli do końca 1998 r. jedynym akcjonariuszem. Powstało 15 narodowych funduszy inwestycyjnych, powołanych 15 grudnia 1994 r. a zarejestrowanych w marcu 1995 r. Dwa z nich tj. Trzeci Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. oraz XI Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. zostały 1 marca 2000 r. połączone w jeden pod nazwą Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. Fundusz zarządzany jest przez Firmę Zarządzającą Trinity Management Sp. z o.o.

Zgodnie z ustawą o NFI akcje spółek wniesionych do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych zostały rozdzielone w następujący sposób:

- pakiet 33% akcji każdej z 512 spółek wniesiony został do jednego z NFI jako pakiet wiodący,
- 27% akcji zostało podzielone pomiędzy pozostałe 14 Funduszy i wniesione do nich jako pakiet mniejszościowy stanowiący ok. 1,93% akcji danej spółki,
- do 15% akcji każdej ze spółek zostało nieodpłatnie udostępnione uprawnionym pracownikom tych spółek,
- pozostałe akcje wniesionych spółek (ok. 25%) zachował Skarb Państwa;

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem skonsolidowanym. W skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące podmioty (w tabeli wykazano również podmioty, gdzie pomimo posiadania przez Grupę powyżej 50% głosów w organach spółki, nie są one konsolidowane ze względu na faktyczny brak kontroli).

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 31 marca 2006 r.**– noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Na dzień 31 marca 2006 r.

Nazwa	% kapitału akcyjnego	% głosów na WZA	Siedziba	Metoda konsolidacji	Przedmiot działalności
Pro Futuro S.A.	74,92 %	74,92 %	Warszawa	Metoda pełna	Telekomunikacja
Data.COM S.A.	57,63 %	57,63 %	Warszawa	Metoda pełna	Telekomunikacja w zakresie telefonii powszechnej, transmisji danych oraz kolokacji urządzeń
Mega Plus S.A. w upadłości	56,25 %	56,25 %	Kielce	Wyłączona z konsolidacji(1)	Sprzedaż hurtowa drewna i materiałów budowlanych
3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	99,92 %	99,92 %	Warszawa	Wyłączona z konsolidacji(1)	Pożyczki finansowe
Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości	88,01 %	88,01 %	Łódź	Wyłączona z konsolidacji(1)	Produkcja mebli pozostałych
Odlewnia Żeliwa Sp. z o.o. w upadłości	66,67 %	66,67 %	Mikołów	Wyłączona z konsolidacji(1)	Odlewnictwo żeliwa, odlewnictwo staliwa

(1) Na dzień 31 marca 2006 r. Grupa nie sprawowała kontroli ani znaczącego wpływu nad spółką. Ze względu na utratę wartości spółka objęta jest 100% odpisem aktualizującym i jest wykazywana w wartości zero.

Na dzień 31 grudnia 2005 r.:

Nazwa	% kapitału akcyjnego	% głosów na WZA	Siedziba	Metoda konsolidacji	przedmiot działalności
Pro Futuro S.A.	74,92 %	74,92 %	Warszawa	Metoda pełna	Telekomunikacja
Data.COM S.A.	56,95 %	56,95 %	Warszawa	Metoda pełna	Telekomunikacja w zakresie telefonii powszechnej, transmisji danych oraz kolokacji urządzeń
Mega Plus S.A. w upadłości	56,25 %	56,25 %	Kielce	Wyłączona z konsolidacji(1)	Sprzedaż hurtowa drewna i materiałów budowlanych
3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	99,92 %	99,92 %	Warszawa	Wyłączona z konsolidacji(1)	Pożyczki finansowe
Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości	88,01 %	88,01 %	Łódź	Wyłączona z konsolidacji(1)	Produkcja mebli pozostałych
Odlewnia Żeliwa Sp. z o.o. w upadłości	66,67 %	66,67 %	Mikołów	Wyłączona z konsolidacji(1)	Odlewnictwo żeliwa, odlewnictwo staliwa

(1) Na dzień 31 grudnia 2005 r. Grupa nie sprawowała kontroli ani znaczącego wpływu nad spółką. Ze względu na utratę wartości spółka objęta jest 100% odpisem aktualizującym i jest wykazywana w wartości zero.

Na dzień 31 marca 2005 r.:

Nazwa	% kapitału akcyjnego	% głosów na WZA	Siedziba	Metoda konsolidacji	przedmiot działalności
Pro Futuro S.A.	74,92 %	74,92 %	Warszawa	Metoda pełna	Telekomunikacja
Data.COM S.A.	56,95 %	56,95 %	Warszawa	Metoda pełna	Telekomunikacja w zakresie telefonii powszechnej, transmisji danych oraz kolokacji urządzeń
Mega Plus S.A. w upadłości	56,25 %	56,25 %	Kielce	Wyłączona z konsolidacji(1)	Sprzedaż hurtowa drewna i materiałów budowlanych
3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	99,92 %	99,92 %	Warszawa	Wyłączona z konsolidacji(1)	Pożyczki finansowe
Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości	88,01 %	88,01 %	Łódź	Wyłączona z konsolidacji(1)	Produkcja mebli pozostałych
Odlewnia Żeliwa Sp. z o.o. w upadłości	66,67 %	66,67 %	Mikołów	Wyłączona z konsolidacji(1)	Odlewnictwo żeliwa, odlewnictwo staliwa

(1) Na dzień 31 marca 2005 r. Grupa nie sprawowała kontroli ani znaczącego wpływu nad spółką. Ze względu na utratę wartości spółka objęta jest 100% odpisem aktualizującym i jest wykazywana w wartości zero.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 31 marca 2006 r.

– noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Na dzień 31 grudnia 2004 r.:

Nazwa	% kapitału akcyjnego	% głosów na WZA	Siedziba	Metoda konsolidacji	przedmiot działalności
Pro Futuro S.A.	74,92 %	74,92 %	Warszawa	Metoda pełna	Telekomunikacja
Data.COM S.A.	56,95 %	56,95 %	Warszawa	Metoda pełna	Telekomunikacja w zakresie telefonii powszechnej, transmisji danych oraz kolokacji urządzeń
E-Katalyst SA	65,94 %	65,94 %	Warszawa	Metoda pełna	Pośrednictwo finansowe
Mega Plus S.A. w upadłości	56,25 %	56,25 %	Kielce	Wyłączona z konsolidacji(1)	Sprzedaż hurtowa drewna i materiałów budowlanych
3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	99,92 %	99,92 %	Warszawa	Wyłączona z konsolidacji(1)	Pożyczki finansowe
Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości	88,01 %	88,01 %	Łódź	Wyłączona z konsolidacji(1)	Produkcja mebli pozostałych
Odlewnia Żeliwa Sp. z o.o. w upadłości	66,67 %	66,67 %	Mikołów	Wyłączona z konsolidacji(1)	Odlewnictwo żeliwa, odlewnictwo staliwa

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Funduszu w dniu 12 maja 2006 r.

2. Opis najważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1 Podstawa sporządzenia

Od 1 stycznia 2005 r. Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., jako spółka, której akcje są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity, Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) ("Ustawa"), sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. (dalej: „Grupa Kapitałowa”) zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską ("MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE").

Na dzień 31 marca 2006 roku różnice między powyższymi zasadami a Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ogłoszonymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) nie mają wpływu na Grupę Kapitałową ani na Fundusz.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

2.2 Ciągłość stosowanych zasad rachunkowości i porównywalność

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych w wartości godziwej. Stosowane przez Grupę zasady rachunkowości zostały szczegółowo opisane w pkt. 2.3 – 2.24 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady rachunkowości stosowano przy zachowaniu zasady ciągłości we wszystkich prezentowanych latach obrotowych.

Do dnia publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opublikowane zmiany do następujących standardów oraz interpretacje do standardów:

MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji” oraz MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – Prezentacja kapitału” – (obowiązujący od 1 stycznia 2007 roku). MSSF 7 wprowadza nowe wymogi prezentacyjne w celu poprawy zakresu informacji o instrumentach finansowych. Wymogi dotyczą jakościowych i ilościowych informacji o ekspozycji na ryzyko związane z instrumentami finansowymi i określają minimalny zakres informacji o ryzyku kredytowym, płynności i ryzyku rynkowym łącznie z analizą wrażliwości na ryzyko rynkowe. MSSF 7 zastępuje MSR 30 „Ujawnienie informacji w sprawozdaniach finansowych banków i innych instytucji finansowych” oraz wymogi prezentacyjne określone w MSR 32 „Instrumenty finansowe: Ujawnianie i prezentacja”. Będzie on miał zastosowanie we wszystkich podmiotach, u których sprawozdawczość finansowa oparta jest na MSSF. Grupa zastosuje te poprawki począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2007 r.

KIMSF 7 „Zastosowanie podejścia przewidującego przekształcenie zgodnie z MSR 29 - Sprawozdawczość w warunkach hiperinflacji” – (obowiązujący dla okresów rozpoczynających się 1 marca 2006 roku lub później, tj. od 1 stycznia 2007 roku). KIMSF 7 nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

KIMSF 8 „Zakres MSSF 2” – (obowiązujący dla okresów rozpoczynających się 1 maja 2006 roku lub później, tj. od 1 stycznia 2007 roku). KIMSF 8 nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

KIMSF 9 „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych” (obowiązujący od dnia 1 czerwca 2006 r.). KIMSF 9 znacząco ogranicza możliwość powtórnej oceny czy wbudowany instrument pochodny powinien być oddzielony od umowy zasadniczej. KIMSF 9 nie wpłynie istotnie na sprawozdanie finansowe Grupy.

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów i interpretacji.

2.3 Konsolidacja

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jupiter NFI S.A. oraz sprawozdania finansowe jego jednostek zależnych. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu jednolitych zasad rachunkowości.

(a) jednostki zależne

Konsolidacją zostały objęte jednostki zależne, w odniesieniu do których Fundusz ma zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną. W sprawozdaniu finansowym zostały one objęte konsolidacją metodą pełną od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę.

Wartość firmy z nabycia ustalono jako różnicę między kosztem nabycia stanowiącym wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem a udziałem Grupy w wartości godziwej aktywów netto spółki na dzień nabycia. Jeśli koszt nabycia jest niższy niż udział Grupy w wartości godziwej aktywów netto spółki nabywanej, różnica jest rozpoznawana bezpośrednio w przychodach.

Rozliczenia oraz salda tych rozliczeń między spółkami Grupy Kapitałowej, jak również niezrealizowane zyski na transakcjach wewnątrzgrupowych zostały wyeliminowane. Niezrealizowane straty na takich transakcjach również podlegają eliminacji, chyba że są efektem utraty wartości przekazywanych aktywów. Na potrzeby sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego nastąpiło ujednolicenie zasad rachunkowości w ramach Grupy.

Na moment początkowego ujęcia udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, udziały mniejszości korygowane są o wyniki finansowe i inne zmiany kapitałów jednostek zależnych przypadające na te udziały, z tym że straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Udziały mniejszości ujmowane są w ramach kapitału własnego w odrębnej pozycji. W momencie, gdy jednostka gospodarcza przestaje być jednostką zależną, nie stając się jednak jednostką stowarzyszoną ani jednostką współkontrolowaną jest ona księgowana jako składnik aktywów finansowych zgodnie z MSR 39. Wartość bilansową inwestycji w dniu, w którym przestaje ona być jednostką zależną, traktuje się jako cenę jej nabycia w momencie początkowej wyceny.

(b) inwestycje w podmioty stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone są to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz nie sprawuje kontroli, uczestnicząc w ustalaniu zarówno polityki finansowej jak i operacyjnej podmiotu, co zwykle (ale nie zawsze) wiąże się z posiadaniem od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w organach spółki.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenia się metodą praw własności i ujmuje początkowo według ceny nabycia. Ujęta w bilansie wartość netto inwestycji Grupy w jednostce stowarzyszonej obejmuje również określoną w dniu nabycia, wartość firmy, pomniejszoną o ewentualne skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności”. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej ujmuje się udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli to właściwe w zestawieniu zmian w kapitale własnym.

Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany udziału Grupy w aktywach netto jednostki od dnia nabycia. Gdy udział Grupy w wartości strat jednostki stowarzyszonej staje się równy lub większy od wartości udziału Grupy w tej jednostce wtedy Grupa zaprzestaje ujmowania swojego udziału w dalszych stratach chyba, że wzięła na siebie takie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

Nadwyżka kosztu nabycia powyżej udziału Grupy w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto podmiotu stowarzyszonego na dzień nabycia jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku, gdy koszt nabycia jest niższy od udziału Grupy w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto podmiotu stowarzyszonego na dzień nabycia, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie.

Niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą a jej jednostkami stowarzyszonymi eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy w jednostkach stowarzyszonych. Eliminacji podlegają również nie zrealizowane straty, chyba że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów.

Wartość udziałów w jednostkach stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności, pomniejsza się także o przypadające na rzecz Funduszu dywidendy lub inne udziały w zyskach, jeśli dotyczą okresu sprzed nabycia udziałów.

Zasady rachunkowości stosowane przez spółki stowarzyszone zostały, tam gdzie było to konieczne, zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę, z wyjątkiem opisanym w notcie 13.

2.4 Portfel inwestycyjny

Zgodnie z ust. 7 par.91 Rozporządzenia MF, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zaprezentowano zestawienie portfela inwestycyjnego. W ramach portfela inwestycyjnego wykazano:

- akcje i udziały w spółkach stowarzyszonych;
- akcje i udziały w pozostałych spółkach;
- dłużne papiery wartościowe;
- inne papiery wartościowe poza spółkami objętymi konsolidacją metodą pełną.

Ponadto wprowadzono uzupełniający podział utrzymujący dotychczasowe nazewnictwo w odniesieniu do udziałów wniesionych pierwotnie przez Skarb Państwa jako wkład niepieniężny do Funduszu:

- udziały wiodące – udziały, w których pierwotnie Fundusz był największym udziałowcem,
- udziały mniejszościowe – udziały, w których Fundusz był pierwotnie jednym z mniejszościowych udziałowców.

Akcje i udziały w jednostkach klasyfikowanych jako stowarzyszone wyceniane są metodą praw własności, zgodnie z MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” (punkt 2.3).

Pozostałe składniki portfela inwestycyjnego zaliczane są, zgodnie z MSR 39 „Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena”, do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów finansowych.

(a) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Do tej kategorii zalicza się również instrumenty pochodne, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające.

(b) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to nie stanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat lub dostępnych do sprzedaży, jak również aktywów finansowych spełniających definicję pożyczek i należności. W przypadku sprzedaży przez Grupę części aktywów utrzymywanych do terminu zapadalności, której nie można uznać za nieistotną, następuje tzw. zarażenie portfela inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności, a tym samym wszystkie aktywa z tej kategorii są przeklasyfikowane do kategorii dostępnych do sprzedaży.

(c) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe nie stanowiące instrumentów pochodnych oraz nie podlegające klasyfikacji do wyżej wymienionych kategorii. W szczególności są to akcje i udziały w podmiotach, gdzie Grupa nie sprawuje kontroli, ani nie wywiera znaczącego wpływu.

(d) Ujęcie początkowe oraz rozliczenie sprzedaży

Zasady ujmowania i wyceny inwestycji w jednostki stowarzyszone zaprezentowano w nocie 2.3. Pozostałe instrumenty finansowe w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej, powiększonej w przypadku instrumentów niekwalifikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji danego instrumentu.

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji ujemne się na dzień przeprowadzenia transakcji, chyba że w umowie wskazano na inny dzień przejścia istotnych korzyści i ryzyk związanych z posiadanymi instrumentami.

(e) Wycena na kolejne daty bilansowe

Na kolejne daty bilansowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat wycenia się również w wartości godziwej. Jeżeli aktywa dostępne do sprzedaży nie mają ustalonego okresu wymagalności (instrumenty kapitałowe) i nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zmiany wartości godziwej aktywów finansowych zaliczonych do dostępnych do sprzedaży ujemne się w pozostałych kapitałach, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości (zaliczane są do wyniku bieżącego okresu) oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które dotyczą aktywów pieniężnych i są zaliczane do wyniku finansowego.

W przypadku aktywów wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, dodatnie zmiany w wycenie do wartości godziwej, prezentowane są w pozycji „Przychody i zyski z inwestycji”, natomiast zmiany ujemne – w pozycji „Koszty i straty z inwestycji”.

(f) Ustalanie wartości godziwej

Wartość godziwa inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek giełdowy jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nie notowanych akcji i udziałów), Grupa ustala wartość godziwą stosując modele rynkowe, powszechnie stosowane przez uczestników rynku do wyceny takich instrumentów i bazujące m.in. na porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora. Model ten opisano w nocie 4.

(g) Utrata wartości aktywów finansowych

Grupa dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową dla tych aktywów.

W przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży odpisy na utratę wartości są dokonywane na podstawie wyników analizy przeprowadzonej z wykorzystaniem rynkowych modeli wyceny w oparciu o dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego informacje na temat sytuacji finansowej, rynkowej i inwestycyjnej spółek oraz inne informacje otrzymane od pozostałych narodowych funduszy inwestycyjnych i informacje rynkowe. Szczegółowy opis modelu używanego przez Grupę do analizy utraty wartości aktywów finansowych jest zawarty w Nocie 4.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmują się w rachunku zysków i strat w pozycji „Rezerwy i utrata wartości”.

W przypadku ustania przesłanek utraty wartości następuje odwrócenie odpisów aktualizujących:

- przez rachunek zysków i strat – w przypadku aktywów finansowych klasyfikowanych jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, oraz aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami dłużnymi;
- poprzez pozostałe kapitały – w przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami kapitałowymi..

2.5 Pozostałe instrumenty finansowe

Zasady klasyfikacji, ujmowania i wyceny pozostałych instrumentów finansowych są jednakowe jak wymienione dla składników portfela inwestycyjnego. Dodatkowo, zobowiązania finansowe ujmowane są początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione bezpośrednio koszty transakcyjne. Na kolejne daty bilansowe zobowiązania finansowe wyceniane są w wartości zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

a) Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług ujmują się początkowo według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Odpis jest tworzony w ciężar pozostałych kosztów i strat operacyjnych.

b) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Grupa wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, nie mając intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, przeznaczonych do obrotu, dostępnych do sprzedaży lub przeznaczonych do sprzedaży. Nabyte udziały w portfelu aktywów nie będących pożyczkami i należnościami (np. udziały w funduszach powierniczych) nie są pożyczkami i należnościami

c) Należności z tytułu operacji reverse repo oraz zobowiązania z tytułu operacji repo

Zakupione papiery wartościowe z przyrzeczeniem odsprzedaży (transakcje reverse repo) wykazuje się w bilansie jako należności. Różnicę pomiędzy ceną sprzedaży a odkupu traktuje się jako odsetki i nalicza się metodą efektywnej stopy procentowej przez okres obowiązywania umowy.

Papiery wartościowe sprzedawane przy jednoczesnym zawarciu powiązanej umowy odkupu (transakcje repo) są klasyfikowane w sprawozdaniu finansowym jako aktywa będące przedmiotem zastawu, jeżeli otrzymujący ma wynikające z umowy lub zwyczaju prawo do sprzedaży lub ponownego zastawu zabezpieczenia. Zobowiązanie wobec kontrahenta ujmuje się w zobowiązaniach z tytułu operacji repo i wycenia analogicznie do operacji reverse-repo.

d) Inne zobowiązania

Do zobowiązań Grupa zalicza głównie:

- zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek,
- zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń wraz z narzutami.

Inne zobowiązania finansowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty transakcyjne, a następnie wycenia według zamortyzowanego kosztu, z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.

e) Obligacje zamienne na akcje

Wartość godziwa elementu zobowiązaniowego obligacji zamiennych na akcje jest ustalana za pomocą rynkowej stopy procentowej dla podobnych obligacji bez możliwości zamiany na akcje. Tak ustalona wartość jest ujmowana jako zobowiązanie, które jest amortyzowane do chwili konwersji na akcje lub do daty wykupu obligacji. Nie umorzona pozostałość jest alokowana do opcji zamiany, które są rozpoznawane w kapitałach własnych po potrąceniu odpowiednich podatków.

2.6 Zapasy

Zapasy wykazywane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia, nie wyższym jednak od cen sprzedaży netto. Koszt ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło pierwsze wyszło” (FIFO). Koszt wyrobów gotowych i produkcji w toku obejmuje koszty projektowe, surowce, robociznę bezpośrednią, inne koszty bezpośrednie i odnośne wydziałowe koszty produkcji (oparte o normalne zdolności produkcyjne), zgodnie z zasadami określonymi w zasadach rachunkowości Grupy.

2.7 Aktywa trwałe (lub grupy aktywów do zbycia) przeznaczone do sprzedaży i zobowiązania związane z tymi aktywami

Aktywa trwałe i grupy aktywów klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego ciągłego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży w ciągu roku.

Aktywa trwałe (lub grupy aktywów do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wyceniane są według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą.

Działalność zaniechana to część składowa jednostki, która została zbyta albo sklasyfikowana jako „przeznaczona do sprzedaży” i (a) stanowi ważny rodzaj lub obszar terytorialny działalności; (b) wchodzi w skład pojedynczego skoordynowanego planu zbycia ważnego rodzaju lub obszaru terytorialnego działalności lub (c) stanowi jednostkę zależną przejętą wyłącznie w celu późniejszej odsprzedaży.

Z dniem 1 stycznia 2004 r. Grupa dokonała wcześniejszego przyjęcia MSSF 5 w odniesieniu do przeprowadzanych od tego momentu transakcji, zgodnie z postanowieniami standardu w odniesieniu do działalności zaniechanej realizowanej w ramach spółek Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. Na dzień 1 stycznia 2004 r. zostały spełnione wszystkie kryteria wymagane przez MSSF 5 w odniesieniu do możliwości klasyfikowania danej działalności jako zaniechana.

2.8 Wartości niematerialne

a) Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu nabycia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywach netto przejętej jednostki zależnej lub jednostki wykazywanej metodą praw własności, określonych na dzień przejęcia lub nabycia tej jednostki. Wartość firmy z przejęcia jednostek zależnych ujemnie się w wartościach niematerialnych. Wartość firmy powstała na nabyciu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych ujemnie się w wartości bilansowej tej inwestycji.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji, natomiast na każdą datę bilansową podlega testowi na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie według wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe koszty i straty operacyjne” i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

Wartość firmy powstała przed datą przejścia na MSSF, zgodnie ze zwolnieniem przewidzianym w MSSF 1, ujęta została w księgach zgodnie z wartością rozpoznaną zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości. Na dzień przejścia na MSSF podlegała ona testowi na utratę wartości. W przypadku ujemnej wartości firmy istniejącej na ten dzień dokonano jednorazowego uznania w niepodzielone zyski.

b) Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych nie podlegają aktywowaniu i są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione.

Koszty prac rozwojowych, bezpośrednio związane z wytworzeniem dających się zidentyfikować wartości niematerialnych kontrolowanych przez Grupę, które w przyszłości prawdopodobnie wygenerują korzyści gospodarcze, przekraczające koszty poniesione bezpośrednio w związku z ich wytworzeniem i uzyskiwane dłużej niż przez 1 rok, ujemnie się jako wartości niematerialne. Są one amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności.

c) Inne wartości niematerialne

Do innych wartości niematerialnych zalicza się m.in.:

- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe – autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje, prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych, know-how, zezwolenia na działalność telekomunikacyjną.

d) Wycena

Wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania, który dla poszczególnych rodzajów wartości niematerialnych wynosi średnio:

- Oprogramowanie komputerowe – 5 – 7 lat,
- Licencje na programy komputerowe – 5 – 7 lat,
- Nabyte prawa majątkowe – w okresie użytkowania ustalanego indywidualnie dla składników praw majątkowych.

Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jak zmianę szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych, błędy”.

2.9 Rzeczowe aktywa trwałe

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są m.in.:

- nieruchomości, tj. grunty własne, budynki, budowle,
- urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne ruchome środki trwałe,
- ulepszenia w obcych środkach trwałych,
- środki trwałe w budowie.

Środki trwałe ujmuje się początkowo według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, a następnie wycenia według tych wartości pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, z wyjątkiem gruntów własnych, które nie podlegają umorzeniu. Cena nabycia obejmuje wydatki bezpośrednio związane z nabyciem.

Do ustalenia kosztu rzeczowych aktywów trwałych na dzień 1 stycznia 2004 r. zastosowano MSSF 1 w zakresie przyjęcia wartości godziwej na 1 stycznia 2004 r. za domniemany koszt niektórych rzeczowych aktywów trwałych – (MSSF 1 pkt 16).

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych, jak również dla celów jeszcze nie określonych, prezentowane są w bilansie wg kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia zwiększany jest o wszystkie inne pozwalające się bezpośrednio przyporządkować koszty poniesione w celu dostosowania składnika aktywów do miejsca i warunków potrzebnych do rozpoczęcia jego funkcjonowania zgodnie z zamierzeniami kierownictwa, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego. Amortyzacja dotyczyła tych środków trwałych rozpoczyna się w momencie, gdy są dostępne do wykorzystania w normalnym toku działalności operacyjnej.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, z uwzględnieniem wartości rezydualnej, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

Budynki i budowle	od 3,3% do 5%
Maszyny i urządzenia, środki transportu	od 10 % do 50%
Pozostałe środki trwałe	od 10 % do 50%

Amortyzacja wykazywana jest w pozycji „Koszty operacyjne” w rachunku zysków i strat.

2.10 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego oraz wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych podlegających amortyzacji, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek oraz na każdą datę bilansową dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, które nie podlegają amortyzacji szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów. W przypadku, gdy wartość bilansowa składnika aktywów rzeczowych lub niematerialnych jest wyższa od wartości odzyskiwalnej, dokonuje się odpisu aktualizującego w ciężar „Pozostałych kosztów i strat operacyjnych”. Dla potrzeb ustalania odpisu z tytułu utraty wartości aktywa mogą być grupowane na najniższych poziomach, co do których istnieją możliwe do zidentyfikowania samodzielne przepływy środków pieniężnych (ośrodki generowania środków pieniężnych).

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Wartość użytkowa odpowiada szacowanej wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych, które będą generowane przez dane aktywo (lub grupę aktywów stanowiącą ośrodek generujący środki pieniężne), zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

W momencie, gdy utrata wartości ulega odwróceniu w kolejnym okresie, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka

byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w „Pozostałych przychodach i zyskach operacyjnych”.

2.11 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

2.12 Inne aktywa

W pozycji tej wykazywane są między innymi rozliczenia międzyokresowe i prawo wieczystego użytkowania gruntów nabyte odpłatnie chyba że stanowi część nieruchomości inwestycyjnych i wyceniane jest zgodnie z MSR 40. Prawo wieczystego użytkowania gruntów jest klasyfikowane jako czynne rozliczenia międzyokresowe i podlega rozliczaniu liniowemu w okresie użytkowania gruntów.

2.13 Rezerwy na pozostałe zobowiązania

Rezerwy tworzone są, gdy na Grupie ciąży obecny, prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Rezerwy tworzy się w szczególności z następujących tytułów, (jeżeli spełnione są wyżej wymienione warunki ujmowania rezerw):

- skutki toczących się spraw sądowych oraz spraw spornych,
- udzielone gwarancje, poręczenia,
- przyszłe świadczenia na rzecz pracowników,
- koszty napraw gwarancyjnych,
- koszty restrukturyzacji.

Przyszłe świadczenia na rzecz pracowników obejmują w szczególności rezerwę na nagrody jubileuszowe oraz rezerwę na zobowiązanie z tytułu świadczeń emerytalnych. Tworzy się je w oparciu o szacunki aktuarialne.

Rezerwy tworzy się w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych ujmowane są w momencie sprzedaży produktów zgodnie z najlepszym szacunkiem Zarządu co do przyszłych kosztów koniecznych do poniesienia przez Grupę w okresie gwarancji.

2.14 Kapitał własny

Kapitał własny Grupy stanowią:

- kapitał podstawowy (akcyjny) jednostki dominującej, wykazany w wartości nominalnej, z uwzględnieniem przeszacowania z tytułu hiperinflacji.
- akcje własne nabyte przez Grupę i wykazywane ze znakiem ujemnym,
- pozostałe kapitały, obejmujące:
 - kapitał z aktualizacji wyceny,
 - część kapitału zapasowego i pozostałych kapitałów rezerwowych, która nie powstała z zysków lat ubiegłych
- zyski zatrzymane, obejmujące:
 - niepodzielony zysk lub nie pokrytą stratę z lat ubiegłych (obejmujący powstały z zysków lat ubiegłych kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe),
 - wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego.

Odrębną pozycję kapitału własnego stanowi kapitał mniejszości.

Zgodnie z punktem 25 MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”, składniki kapitału własnego (za wyjątkiem niepodzielonego zysku lat ubiegłych oraz wszelkich nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów) zostały przekształcone przy zastosowaniu ogólnego indeksu cen począwszy od daty, w której kapitały te zostały wniesione lub powstały w inny sposób za okres, w którym gospodarka, w której dany podmiot prowadzi działalność, była gospodarką hiperinflacyjną, tj. do dnia 31 grudnia 1996 r. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy pomniejsza się o nabyte akcje własne wykazywane w cenie nabycia. Do podziału między akcjonariuszy przeznaczane są nie podzielony wynik finansowy z lat ubiegłych oraz zyski roku bieżącego oraz pozostałe kapitały własne powstałe z zysku.

2.15 Zobowiązania warunkowe (pozabilansowe)

Zobowiązanie warunkowe jest:

- a) możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki,

lub

- b) obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:
- nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku, lub
 - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Do zobowiązań warunkowych (pozabilansowych) Grupa zalicza, spełniające powyższe warunki, m.in.:

- gwarancje i poręczenia oraz weksle na rzecz osób trzecich, wynikające z umów,
- zobowiązania z tytułu odszkodowań za szkody powstałe w wyniku działalności gospodarczej.

2.16 Przychody i zyski z inwestycji

Przychody i zyski z inwestycji obejmują między innymi zyski na sprzedaży aktywów finansowych oraz jednostek zależnych i stowarzyszonych, przychody z wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej oraz przychody z tytułu odsetek i dywidend otrzymanych.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

2.17 Przychody ze sprzedaży towarów i usług

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej i reprezentującej należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy) - zgodnie z następującymi zasadami:

(a) Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie dostarczenia towarów do klienta, zaakceptowania ich przez klienta oraz wystarczającej pewności ściągальności odnośnej należności.

(b) Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczone usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług do wykonania.

(c) Przychody z tytułu realizacji kontraktów budowlanych – w odniesieniu do stopnia zaawansowania realizacji kontraktu na dzień bilansowy. Stopień zaawansowania mierzony jest jako proporcja kosztów poniesionych do całości szacowanych kosztów kontraktu, za wyjątkiem sytuacji, gdy taki sposób nie odzwierciedlałby faktycznego stopnia zaawansowania.

W przypadku, kiedy wyniku kontraktu nie można wiarygodnie oszacować, przychody z tego kontraktu są ujmowane do wysokości poniesionych kosztów, w odniesieniu do których istnieje prawdopodobieństwo ich odzyskania. Koszty związane z kontraktem ujmowane są jako koszty okresu, w którym zostały poniesione.

W przypadku, gdy istnieje prawdopodobieństwo, iż łączne koszty kontraktu przekroczą łączne przychody z tytułu tego kontraktu, przewidywana strata na kontrakcie jest ujmowana bezzwłocznie jako koszty.

2.18 Koszty i straty z inwestycji

W pozycji tej ujęte są między innymi straty na sprzedaży aktywów finansowych oraz jednostek zależnych i stowarzyszonych, straty z wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej oraz koszty z tytułu odsetek.

2.19 Utrata wartości

Utrata wartości oraz jej odwrócenie w przypadku aktywów finansowych klasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży (poza odwróceniem utraty wartości instrumentów kapitałowych), aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności oraz jednostek wykazywanych metodą praw własności, wykazywana jest w pozycji rezerwy i utrata wartości. Utrata wartości innych aktywów jest odnoszona w pozostałe koszty i straty operacyjne, natomiast jej odwrócenie w pozostałe przychody i zyski operacyjne.

2.20 Podatek dochodowy

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest na podstawie wyniku podatkowego za dany rok obrotowy ustalonego zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi i przy zastosowaniu stawek podatkowych wynikających z tych przepisów. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości, na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest od dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach stowarzyszonych — z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w pełnej wysokości. Rezerwa ta nie podlega dyskontowaniu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych, wykorzystanie strat podatkowych lub ulg podatkowych. Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe lub dodatnie różnice przejściowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony:

- dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
- wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy spółki Grupy posiadają możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz, gdy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika.

2.21 Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

(a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność (w walucie funkcjonalnej). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (zł), który stanowi walutę funkcjonalną i walutę prezentacji wszystkich jednostek Grupy.

(b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji.

Na dzień bilansowy:

- wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia;
- pozycje niepieniężne są wyceniane według kosztu historycznego.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Różnice kursowe powstałe na pozycjach niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, ujmuje się jako element zmian wartości godziwej. Różnice kursowe powstałe na pozycjach niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, ujmuje się w kapitale z wyceny w wartości godziwej.

2.22 Wypłata dywidendy

Płatność dywidend na rzecz akcjonariuszy ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Grupy w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy spółki.

2.23 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych – ujmowane w rachunku przepływów środków pieniężnych

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy od dnia ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności.

2.24 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Segmenty branżowe określono jako dające się wyodrębnić obszary działalności Grupy, w ramach których następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług lub grupy powiązanych towarów lub usług, podlegające ryzyku i charakteryzujące się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różniącym się od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

Segment geograficzny dostarcza produkty lub usługi w pewnym środowisku gospodarczym, które podlega ryzykom i zwrotom innym niż w przypadku segmentów funkcjonujących w innych środowiskach gospodarczych.

3. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Grupę naraża ją na wiele różnych zagrożeń finansowych: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmian stóp procentowych oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe, ryzyko utraty płynności oraz ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych.

Ogólny program Grupy zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy.

Grupa nie wykorzystuje w zarządzaniu ryzykiem instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń wartości godziwej, zabezpieczeń przepływów pieniężnych. W Grupie nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego.

Ryzyko rynkowe

- Ryzyko zmiany kursu walut

Przychody i koszty Grupy wyrażone są głównie w walucie polskiej. Część przychodów sektora telekomunikacyjnego w zakresie realizacji usług terminacji ruchu hurtowego jest związana z walutami obcymi. Z drugiej strony, niektóre płatności za dostawy dla spółek tego sektora (dostawy sprzętu i koszty transmisji) zależne są od kursów walut. Polityka tych spółek polega na utrzymywaniu względnej równowagi między przychodami i rozchodami wyrażonymi w walutach. Z punktu widzenia Grupy ryzyko to jest nieistotne.

- Ryzyko zmiany stopy procentowej

Przychody Funduszu oraz Grupy oraz jej przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych. Przepływy finansowe Pro Futuro S.A. uzależnione są od stopy procentowej na rynku międzybankowym, która stanowi podstawę do naliczania odsetek od wyemitowanych przez spółkę obligacji.

- Ryzyko cenowe

Fundusz uczestniczy w obrocie papierami wartościowymi na aktywnym rynku (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie oraz CeTO). Posiadane przez Fundusz papiery wartościowe o z góry ustalonej cenie wykupu cechują się niskim ryzykiem. Natomiast akcje i udziały poddawać się mogą znacznym wahaniom cenowym.

- Ryzyko kredytowe

Fundusz i Grupa nie są narażone na duże ryzyko z tytułu znacznej koncentracji sprzedaży kredytowej. Spółki Grupy stosują politykę gwarantującą, że sprzedaż usług dokonywana na rzecz znaczących klientów, poprzedzana jest weryfikacją ich historii spłat zobowiązań. Polityka ograniczenia ryzyka przez Fundusz polega na przeniesieniu własności aktywów po dokonaniu płatności.

- Ryzyko utraty płynności

Polityka Funduszu zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz papierów wartościowych, niezbędnego dla bieżącej obsługi zobowiązań. Nadwyżki środków pieniężnych Funduszu są lokowane w depozytach bankowych lub bonach skarbowych.

W odniesieniu do Pro Futuro istnieje natomiast ryzyko braku możliwości szybkiej sprzedaży aktywów w celu spłaty zobowiązań wynikających z emisji obligacji, w przypadku żądania wcześniejszej spłaty, które może mieć miejsce w przypadku niedotrzymania warunków umowy przedemisyjnej. Zgodnie z umową termin spłaty przypada na 30 kwietnia 2007 r.

4. Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia Sprawozdania finansowego

Szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego są one oparte na doświadczeniu wynikającym z danych historycznych oraz analizy przyszłych zdarzeń, których prawdopodobieństwo zajścia, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, jest istotne.

Jednym z najważniejszych szacunków i ocen przyjętych na potrzeby sporządzania sprawozdania finansowego jest model wyceny inwestycji dokonywanych przez Fundusz, oparty m.in. na analizach porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora.

Model ten jest stosowany w następujących sytuacjach:

- określenie wartości godziwej dla składników portfela inwestycyjnego

Dla instrumentów, dla których nie istnieje aktywny rynek, Fundusz określa poziom wartości godziwej za pomocą modeli rynkowych powszechnie stosowanych przez uczestników rynku.

- ocena ryzyka utraty wartości składników portfela inwestycyjnego

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny, czy nie nastąpiła utrata wartości składników portfela inwestycyjnego. Utratę wartości określa się z uwzględnieniem następujących przesłanek, które mogą świadczyć o ryzyku utraty wartości:

- analiza fundamentalna spółek,
- czynniki rynkowe,
- koniunktura gospodarcza i branżowa,
- analiza pozycji wobec konkurencji,
- decyzje regulatora rynku (np. zmiany w koncesjonowaniu),
- inne czynniki właściwe do uwzględnienia w konkretnym przypadku.

- ocena utraty wartości przez wartość firmy

Na każdy dzień bilansowy wartość firmy podlega testowi na utratę wartości. Szczegółowy opis zasad rachunkowości dotyczących utraty wartości firmy zawarty jest w notcie 2.10.

5. Informacje dotyczące segmentów działalności

Sprawozdawczość według segmentów branżowych

Podział podstawowy to podział na segmenty branżowe. W Grupie Kapitałowej wyodrębniono na 31 marca 2006 r. następujące segmenty branżowe: działalność inwestycyjna, działalność telekomunikacyjna oraz działalność budowlano-montażowa.

Segmenty branżowe określono jako dające się wyodrębnić obszary działalności Grupy, w ramach których następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług lub grupy powiązanych towarów lub usług, podlegające ryzyku i charakteryzujące się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różniącym się od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

2.4.1.1 Podział podstawowy według segmentów branżowych

1. Segment: działalność inwestycyjna (Jupiter NFI S.A.)

Jest to podstawowy segment działalności Grupy. W ramach tego segmentu Grupa prowadzi działalność polegającą na:

- Nabywaniu papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- Nabywaniu, bądź obejmowaniu udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty,
- Wykonywaniu praw z akcji i udziałów oraz papierów wartościowych, jak również rozporządzaniu nimi.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności jedynym przedmiotem obrotu są papiery wartościowe oraz prawa z nimi związane.

2. Segment: działalność telekomunikacyjna (spółki: Data.COM S.A., Pro Futuro S.A.)

Segment obejmuje sprzedaż usług związanych z telekomunikacją oraz transmisją danych. W ramach tego segmentu prowadzona jest działalność w dziedzinie:

- Telefonii stacjonarnej i telegrafii,
- Telefonii ruchomej,
- Transmisji danych i teleinformatyki,
- Pozostałych usług telekomunikacyjnych,
- Działalności związanej z bazami danych,
- Budowy linii telekomunikacyjnych i przesyłowych międzymiastowych i okręgowych, napowietrznych i kablowych,

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 31 marca 2006 r.**– noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

- Budowy linii telekomunikacyjnych przesyłowych miejscowych, napowietrznych i kablowych oraz budowy obiektów pomocniczych,
- Wykonywania instalacji telekomunikacyjnych w budynkach i budowlach.

3. Segment: działalność budowlano-montażowa (Energopol Południe S.A.)

Segment obejmuje produkcję, usługi i obrót wyrobami budowlanymi, w tym przede wszystkim:

- Robót ogólnobudowlanych związanych z budową obiektów przemysłowych i wydobywczych,
- Produkcja wyrobów betonowych,
- Produkcja i montaż konstrukcji metalowych,
- Usługi wypożyczania sprzętu budowlanego,
- Usługi projektowe związane z usługami budowlanymi,
- Usługi transportowe związane z budownictwem.

Rachunek wyników w podziale na segmenty branżowe**I kwartał 2006**

		Fundusze inwestycyjne i działalność pokrewna	Usługi telekomunikacyjne	Wyłączenia	Razem
1.	Przychody segmentu ogółem	218	19 324	-167	19 375
	Przychody segmentu (zewnątrzne)	218	19 324	-167	19 375
	Przychody segmentu (wewnętrzne)				
2.	Koszty segmentu ogółem	-6 000	-20 185	167	-26 018
	Koszty segmentu (zewnątrzne)	-6 000	-20 185	167	-26 018
	Koszty segmentu (wewnętrzne)				
3.	Wynik segmentu	-5 782	-861	0	-6 643
4.	Zysk przed opodatkowaniem	- 5 782	-861	0	-6 643
5.	Podatek dochodowy	0	-24		-24
6.	Zysk akcjonariuszy mniejszościowych	0	-86		-86
7.	Zysk netto	- 5 782	- 885	0	-6 667

6. Główne wskaźniki a akcje własne do zbycia lub umorzenia

W związku z posiadanymi przez Fundusz akcjami własnymi na dzień 31 marca 2005 r. i 31 grudnia 2004 r., zgodnie z MSR 33, do wyliczenia wskaźników uwzględniono ilość akcji będących w posiadaniu akcjonariuszy innych niż Jupiter NFI S.A. na te dni bilansowe:

	31 marca 2006	31 grudnia 2005	31 marca 2005	31 grudnia 2004
Liczba akcji Funduszu ogółem	26 072 204	26 072 204	52 072 204	52 072 204
Liczba akcji Funduszu będących w posiadaniu akcjonariuszy innych niż JUPITER NFI S.A.	26 072 204	26 072 204	26 072 204	39 072 204
Liczba akcji własnych posiadanych przez Fundusz	0	0	26 000 000	13 000 000
Aktywa netto na 1 akcję poza posiadanymi przez Fundusz	3,47	3,48	2,69	6,75
Zysk (strata) netto na jedną akcję Funduszu poza posiadanymi przez Fundusz	-0,25	-0,53	-0,09	1,67

7. Istotne zdarzenia w trakcie okresu sprawozdawczegoOdstąpienie od warunkowej umowy sprzedaży akcji Pro Futuro S.A. i Data.COM S.A.

W dniu 30 marca 2006 roku Linx Telecommunications B.V. z siedzibą w Amsterdamie ("Linx") odstąpił od zawartej w dniu 26 listopada 2005 roku warunkowej umowy sprzedaży akcji spółki Pro Futuro S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Data.COM S.A. z siedzibą w Warszawie ("Umowa"). Przedmiotem ww. Umowy była sprzedaż przez Jupiter NFI S.A. 1.936.700 akcji zwykłych imiennych spółki Data.COM S.A., stanowiących 56,95 % jej kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu oraz 5.900 akcji zwykłych na okaziciela spółki Pro Futuro S.A., stanowiących 74,92 % jej kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu. Odstąpienie od Umowy nastąpiło z uwagi na nie spełnienie się wszystkich warunków przewidzianych tą Umową w określonym przez Strony terminie a w szczególności nie dojdzie do zawarcia przez Linx z wierzycielem Pro Futuro S.A. porozumienia dotyczącego zobowiązań Pro Futuro S.A. wynikających z Umowy Inwestycyjnej/Przedemisyjnej. W wyniku powyższego odstąpienia od Umowy żadna ze stron nie posiada żadnych praw ani roszczeń względem drugiej strony Umowy.

8. Ważne zdarzenia, które zaszły po dacie sprawozdania

Przyjęcie nowej strategii działalności

W dniu 11 kwietnia 2006 roku Rada Nadzorcza Funduszu zaakceptowała przedstawioną jej przez Zarząd nową strategię działalności Funduszu na najbliższe 3 - 5 lat. Strategia ta zakłada uzyskanie ponadprzeciętnej stopy zwrotu dla akcjonariuszy w horyzoncie 3-5 lat dzięki aktywnej polityce inwestycyjnej, umożliwiającej zbudowanie, w ciągu ok. 1-2 lat, portfela maksymalnie 10 silnie wzrostowych spółek o umiarkowanej kapitalizacji, w których Fundusz byłby wiodącym akcjonariuszem, celem ich późniejszej odsprzedaży na rynku regulowanym.

Rozliczenie transakcji OFE „DOM”

W dniu 4 maja 2006 roku Jupiter NFI otrzymał zawiadomienie, iż w wyniku transakcji rozliczonej w dniu 27 kwietnia 2006 roku, Otwarty Fundusz Emerytalny „DOM” posiada 1.295.947 akcji spółki Jupiter NFI S.A. stanowiących 4,97 % kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 1.295.947 głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu co stanowi 4,97 % ogólnej liczby głosów. Jak wynika z w/w zawiadomienia, przed powyższą zmianą OFE „DOM” posiadał 1.365.947 akcji Funduszu stanowiących 5,24 % jego kapitału zakładowego.

9. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca połączenia jednostek gospodarczych, w tym w wyniku połączenia, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

10. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Nie nastąpiły zmiany w zakresie zobowiązań warunkowych.

11. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej po 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Funduszu oraz zmiany w strukturze własności akcji Funduszu

Na podstawie informacji otrzymywanych przez Jupiter NFI S.A., Fundusz dysponował następującymi danymi dotyczącymi akcjonariuszy posiadających wraz z podmiotami zależnymi więcej niż 5% kapitału akcyjnego:

Nazwa podmiotu	Stan na dzień poprzedniej publikacji		Zmiany		Stan na dzień publikacji	
	Ilość głosów	Udział głosów na WZA	Ilość głosów	Udział głosów na WZA	Ilość głosów	Udział głosów na WZA
Trinity Management Sp. z o.o.	11 882 634	45,58%	0	0	11 882 634	45,58%
Pozostali akcjonariusze	14 189 570	54,42%	0	0	14 189 570	54,42%

Na dzień publikacji niniejszego raportu Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. nie posiada innych informacji o składzie akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji.

12. Zmiany w stanie posiadania akcji Funduszu lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od poprzedniego raportu kwartalnego

Liczba akcji Jupiter NFI S.A. posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz, w okresie od publikacji raportu QSr 4/2005 do dnia dzisiejszego przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Stan na dzień poprzedniej publikacji	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.03.2006
Andrzej Wrębiak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0			0
Stanisław Ładyka	Członek Rady Nadzorczej	0			0
Waldemar Markiewicz	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	0
Bogdan Nogalski	Członek Rady Nadzorczej	0			0
Magdalena Robak	Członek Rady Nadzorczej	0			0
Razem osoby nadzorujące		0	-	-	0
Janusz Koczyk	Prezes Zarządu	24	-	-	24
Zbigniew Niesiołędzki	Wiceprezes Zarządu	0	-	-	0
Razem osoby zarządzające		24	-	-	24

Na dzień 31 marca 2006 r. Fundusz nie posiada innych informacji o posiadanych przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Funduszu akcjach Jupitera NFI SA ani uprawnieniach do nich.

13. Informacja o wszczęciu postępowań przed sądem lub organem administracji publicznej

Nie toczą się żadne postępowania przed sądem lub organem administracji publicznej mające istotne znaczenie dla sprawozdań finansowych Funduszu.

14. Poręczenia lub gwarancje udzielone przez Fundusz lub podmiot zależny innym podmiotom oraz ich zmiany od końca ubiegłego roku obrotowego

Na dzień 31 marca 2006 r. Fundusz lub podmioty od niego zależne nie udzieliły poręczeń i gwarancji innym podmiotom na kwotę przekraczającą 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej.

15. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych oraz wypłacone dywidendy

Fundusz nie dokonał w okresie sprawozdawczym tego typu operacji.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca wypłaty dywidend.

16. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Funduszu

Sezonowość i cykliczność nie mają wpływu na działalność samego Funduszu, jednak mają wpływ na działalność spółek stowarzyszonych segmentu budowlanego.

Skonsolidowane przepływy pieniężne sporządzane metodą pośrednią uwzględniają wynik finansowy spółek zależnych prezentowany metodą memoriałową. Natomiast zmiany w stanie należności i zobowiązań odzwierciedlają realne przepływy gotówkowe. Zmiana w składzie Grupy (np. sprzedaż udziałów w podmiocie zależnym) powoduje, że może nie być ujęta w przepływach ta część należności i zobowiązań, która odnosi się do sprzedaży lub kosztów rozpoznanych przez podmiot zależny w okresie poprzednim, czyli w konsekwencji znajdująca się w stanie początkowym aktywów lub zobowiązań obrotowych, ale dla których Grupa nie rejestruje przepływu pieniężnego (zmiany stanu), ponieważ podmiot ten nie jest już dłużej objęty konsolidacją. Zjawisko to powoduje brak prostego powiązania między zmianą stanu należności lub zobowiązań wykazaną w przepływach finansowych a zmianami wynikającymi z bilansu.

Nie wystąpiły pozycje wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ. Osiągnięte zyski i straty nadzwyczajne są nieistotne dla oceny sytuacji Funduszu i spółek objętych konsolidacją w ramach Grupy.

Nie wystąpiły inne zdarzenia istotne dla oceny sytuacji Funduszu i Grupy, a w szczególności:

- rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji,
- nabycie i zbycie istotnych składników majątku rzeczowego,
- zaciągnięcie zobowiązań na rzecz dokonania zakupu rzeczowego majątku trwałego,
- rozliczenia z tytułu spraw sądowych,
- korekty błędów podstawowych zawartych w uprzednio publikowanych sprawozdaniach finansowych,
- niedotrzymanie terminów spłaty długów.

17. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału

Z uwagi na portfel udziałów w spółkach notowanych na wyniki Funduszu może mieć wpływ koniunktura giełdowa, poddana również wpływowi polityki gospodarczej.

W odniesieniu do spółek sektora telekomunikacyjnego, oprócz rutynowych działań ich zarządów zmierzających do zwiększenia wartości tych firm, kluczowe znaczenie może mieć zachowanie głównych konkurentów – głównie TP S.A. Pozostałe ryzyka w tym segmencie związane są z dokonującymi się na rynku przejęciami i akwizycjami, ryzykiem technologicznym, ryzykiem związanym ze zmianami prawa telekomunikacyjnego, uzależnieniem spółek od TP S.A. w zakresie połączeń międzyoperatorskich.

Natomiast w sektorze spółek budowlanych, znajdujących się w portfelu Funduszu, koniunktura zależna jest od tempa absorpcji środków unijnych na inwestycje przez władze samorządowe i centralne oraz nasileniem konkurencji, skutkującym obniżeniem marż realizowanych przez spółki.

Jupiter NFI S.A.

Śródroczne skrócone jednostkowe
sprawozdanie finansowe za I kwartał 2006 r.

31 marca 2006 r.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2006 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2006 r.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Jupiter S.A. przekazuje skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2006 r. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2006 r. odnosi się do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. za ten sam okres.

Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 26 października 2005 r.) Zarząd zapewnia, że sporządzone jednostkowe sprawozdanie finansowe daje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 marca 2006 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2006 r.

Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. W skład sprawozdania finansowego wchodzi następujące elementy:

- bilans,
- rachunek zysków i strat,
- zestawienie zmian w kapitale własnym,
- rachunek przepływów pieniężnych,
- zestawienie portfela inwestycyjnego,
- skrócona informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania.

Janusz Koczyk
Prezes Zarządu

Zbigniew Niesiołędzki
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Budziak
Odpowiedzialny za prowadzenie
ksiąg rachunkowych

Warszawa, 15 maja 2006 r.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2006 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

BILANS

	Stan na 2006-03-31	Stan na 2005-12-31	Stan na 2005-03-31	Stan na 2004-12-31
Aktywa				
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 037	25 728	24 159	154 480
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	56 944	56 779	77 412	100 103
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 170	3 160	3 615	3 658
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	6 086	6 358	4 970	2 991
Inne wartości niematerialne	0	1	3	4
Rzeczowe aktywa trwałe	26	28	34	36
Aktywa, razem	92 263	92 054	110 193	261 272

Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 819	2 143	1 773	3 689
Zobowiązania, razem	1 819	2 143	1 773	3 689

Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	2 819	2 819	5 668	5 668
Akcje własne	0	0	-210 600	-61 100
Pozostałe kapitały	90 472	84 157	261 164	263 500
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty	-2 847	2 935	52 188	49 515
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty z lat ubiegłych	2 935	17 513	49 515	-5 943
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	-5 782	-14 578	2 673	55 458
Kapitał własny, razem	90 444	89 911	108 420	257 583

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	I kwartał 2006	I kwartał 2005
Działalność kontynuowana		
Przychody i zyski	218	6 792
Przychody i zyski z inwestycji	212	5 792
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	6	1 000
Koszty i straty	-6 000	-4 119
Koszty i straty z inwestycji	-3 934	-211
Koszty operacyjne	-2 066	-2 867
Pozostałe koszty i straty operacyjne	0	-197
Rezerwy i utrata wartości	0	-844
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-5 782	2 673
Zysk (strata) netto	-5 782	2 673

Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki w trakcie okresu obrotowego		
- podstawowy	-0,22	0,08
- rozwodniony	-0,22	0,08

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2006 r.
-sprawozdanie jednostkowe
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

2.4.2 ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Przypadające na akcjonariuszy Funduszu				Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane / Nie pokryte straty	
Stan na 1 stycznia 2005 r.	5 668	-61 100	263 500	49 515	257 583
- wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wg wartości godziwej	0	0	-2 336	0	-2 336
Zyski (straty) odnoszone na kapitał własny	0	0	-2 336	0	-2 336
- zysk (strata) netto okresu	0	0	0	2 673	2 673
Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym	0	0	-2 336	2 673	337
- nabycie akcji własnych	0	-149 500	0	0	-149 500
Stan na 31 marca 2005 r.	5 668	-210 600	261 164	52 188	108 420
Stan na 1 stycznia 2005 r.	5 668	-61 100	263 500	49 515	257 583
- wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wg wartości godziwej	0	0	-3 594	0	-3 594
Zyski (straty) odnoszone na kapitał własny	0	0	-3 594	0	-3 594
- zysk (strata) netto okresu	0	0	0	-14 578	-14 578
Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym	0	0	-3 594	-14 578	-18 172
- nabycie akcji własnych	0	-149 500	0	0	-149 500
- obniżenie kapitału akcyjnego poprzez umorzenie akcji własnych	-2 849	210 600	-175 749	-32 002	0
Stan na 31 grudnia 2005 r.	2 819	0	84 157	2 935	89 911
Stan na 1 stycznia 2006 r.	2 819	0	84 157	2 935	89 911
- wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wg wartości godziwej	0	0	6 315	0	6 315
Zyski (straty) odnoszone na kapitał własny	0	0	6 315	0	6 315
- zysk (strata) netto okresu	0	0	0	-5 782	-5 782
Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym	0	0	6 315	-5 782	533
Stan na 31 marca 2006 r.	2 819	0	90 472	-2 847	90 444

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2006 r.**-sprawozdanie jednostkowe**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	I kwartał 2006	I kwartał 2005
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-5 782	2 673
Korekty razem	5 549	18 393
Amortyzacja	3	3
Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej	-270	-92
Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną:		
- aktywów dostępnych do sprzedaży	5 816	18 482
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	6 150	20 355
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań niefinansowych	-10	43
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań niefinansowych	-324	-1 916
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, razem	-233	21 066
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	7 202	11 039
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	205	0
Wpływy z tytułu zbycia lub wykupu aktywów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	6 997	11 039
Wydatki	-6 660	-12 926
Nabycie instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	-6 660	-12 926
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, razem	542	-1 887
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wydatki	0	-149 500
Nabycie akcji własnych	0	-149 500
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej, razem	0	-149 500
Przepływy pieniężne netto, razem	309	-130 321
Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu	25 728	154 480
Środki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu	26 037	24 159

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2006 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

1. ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	Razem
	Akcje i udziały w spółkach notowanych	Notowane dłużne papiery wartościowe	Akcje i udziały w jednostkach nienotowanych		
Wartość bilansowa na początek okresu	20 376	2 700	33 703	6 358	63 137
a) Zwiększenia (z tytułu)	6 321	2 433	64	6 725	15 543
-zakup papierów wartościowych wg ceny nabycia					
-rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny/rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą lub wykreśleniem z KRS	0	2 420	0	6 660	9 080
-naliczone odsetki	4 328	0	64	0	4 392
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	0	12	0	65	77
b) Zmniejszenia (z tytułu)	1 993	1	0	0	1 994
-sprzedaż/ wykreślenie z KRS papierów wartościowych wg ceny nabycia	-5 700	-2 700	-253	-6 997	-15 650
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	-5 689	-2 656	-253	-6 946	-15 544
-rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny/rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą	-11	0	0	0	-11
-naliczone odsetki	0	-1	0	0	-1
	0	-43	0	-51	-94
Wartość bilansowa na koniec okresu	20 997	2 433	33 514	6 086	63 030

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2006 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

2. ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

		w tys. zł.			
		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Aktywa dostępne do sprzedaży					
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa				32 853
	wartość wg ceny nabycia				180 532
	wartość godziwa				32 853
	wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	7 075			0
	wartość według ceny nabycia	14 618			1 385
	wartość godziwa	7 075			0
	wartość rynkowa	7 179			
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	wartość bilansowa	11 546	2 376		661
	wartość według ceny nabycia	2 400	2 467		39 703
	wartość godziwa	11 546	2 376		661
	wartość rynkowa	11 546	2 376		
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa	2 433			
	wartość według ceny nabycia	2 420			
	wartość godziwa	2 433			
	wartość rynkowa	2 433			
Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności					
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa				6 086
	wartość według ceny nabycia				6 382
	wartość godziwa				6 086
	wartość rynkowa				
Razem					
	wartość bilansowa	21 054	2 376		39 600
	wartość według ceny nabycia	19 438	2 467		228 002
	wartość godziwa	21 158	2 376		39 600
	wartość rynkowa	21 158	2 376		

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według zbywalności przyjęto następujące zasady:

- ⇒ **z ograniczoną zbywalnością** - udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- ⇒ **z nieograniczoną zbywalnością** - papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie z mocy decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe), oraz dłużne papiery wartościowe komercyjne, których płynność gwarantowana jest przez organizatora emisji,
- ⇒ **obróć giełdowy** - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- ⇒ **regulowany obrót pozagiełdowy** - papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym. Papiery kwotowane w Polsce, to papiery wartościowe będące w obrocie na CeTO S.A. lub innej instytucji, której działalność jest regulowana przepisami prawa a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- ⇒ **nienotowane** - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2006 r.
-sprawozdanie jednostkowe
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

3. UDZIAŁY WIODĄCE NIENOTOWANE

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji	Cena nabycia	Utrata wartości akcji	Wartość bilansowa akcji	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Zakłady Zbożowo – Młynarskie "GRENO" S.A. w Grójcu w upadłości	Grójec	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż	80 335	1 385	-1 385	0		34,93	34,93		
Razem					1 385	- 1 385	0					

3. UDZIAŁY WIODĄCE NIENOTOWANE C.D. ZESTAWIENIA

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody i zyski	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	Należności z tytułu pozostałe należności	Zapasy	Pochodne instrumenty finansowe	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	Nieruchomości inwestycyjne	Wartości niematerialne	Rzeczowe aktywa trwałe	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Aktywa razem	Kapitały własne razem, w tym:	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Zobowiązania razem
1	Zakłady Zbożowo - Młynarskie "GRENO" S.A. w Grójcu w upadłości*																				
Razem																					

* Brak danych dotyczących pozycji bilansowych i pozycji rachunku zysków i strat spółek będących w likwidacji i upadłości.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2006 r.
-sprawozdanie jednostkowe
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

4. AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania	Liczba akcji/ udziałów	Cena nabycia	Utrata wartości	Wartość bilansowa akcji/ udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA/zgromadzeniu wspólników	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/ udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	PRO FUTURO S.A.	Nienotowana	Warszawa	Telekomunikacja w zakresie telefonii powszechnej, transmisji danych oraz kolokacji urządzeń	Zależna	5 900	118 000	-94 500	23 500		74,92		
2.	data.COM S.A	Nienotowana	Warszawa	Zależna	1 936 700	26 338	-16 985	9 353		56,95	57,63		
3.	Energopol Południe S.A.	Notowana	Sosnowiec	Działalność budowlano - montażowa	Stowarzyszona	1 040 473	14 618	-7 543	7 075	46,87	25,10		
4.	Mega Plus S.A. w upadłości	Nienotowana	Kielce	Sprzedaż hurtowa drewna i materiałów budowlanych	Zależna	39 862	16 199	-16 199	0	56,25	56,25		
5.	3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Nienotowana	Warszawa	Pożyczki finansowe	Zależna	16 855	8 428	-8 428	0	99,92	99,92		
6.	Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości	Nienotowana	Łódź	Produkcja pozostałych mebli	Zależna	8 801	10 363	-10 363	0	88,01	88,01		
7.	Odlwnia Żeliwna Sp. z o.o. w upadłości	Nienotowana	Mikołów	Odlwnictwo żeliwa, odlwnictwo staliwa	Zależna	12 040	1 204	-1 204	0	66,67	66,67		
Razem						195 150	-155 222	39 928	7 179				0

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2006 r.
-sprawozdanie jednostkowe
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

4. AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH C.D. ZESTAWIENIA

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody i zyski	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Zapasy	Pochodne instrumenty finansowe	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	Nieruchomości inwestycyjne	Wartości niematerialne	Rzeczowe aktywa trwałe	Aktywa z tytułu odroczonego podatku	Aktywa razem	Kapitał razem, w tym	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Zobowiązania razem
1.	PRO FUTURO S.A.	11 734	-1 127	199	3 497	0	0	0	0	2 782	0	0	0	2 968	66 016	0	75 462	29 874	1 575	3 436	24 863	45 588
2.	data.COM S.A.	7 592	265	1 738	6 134	215	0	0	0	0	0	4 151	0	113	15 248	178	27 777	24 187	23 524	0	663	3 590
3.	Energopol Południe S.A.	15 710	1 264	10 902	9 255	739	0	0	0	7	0	0	0	68	14 772	760	36 503	24 807	8 880	3 736	12 191	11 696
4.	Mega Plus S.A. w upadłości*																					
5.	3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji*																					
6.	Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości*																					
7.	Odewnia Żelwna Sp. z o.o. w upadłości*																					
Razem		35 036	402	12 839	18 886	954	0	0	0	2 789	0	4 151	0	3 149	96 036	938	139 742	78 868	33 979	7 172	37 717	60 874

* Brak danych dotyczących pozycji bilansowych i pozycji rachunku zysków i strat spółek będących w likwidacji i upadłości

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2006 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

5. NOTOWANE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto w %
1	Skarb Państwa	PL0000103537	12 grudnia 2006 r.	2 500	2 420	2 433	12	3
Razem				2 500	2 420	2 433	12	3

6. AKTYWA FINANSOWE UTRZYMYWANE DO TERMINU ZAPADALNOŚCI

Lp.	Emitent	Rodzaj papieru	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto w %
1	Stolbud Gorzów Wielkopolski S.A.*	obligacje korporacyjne		22 maja 2001 r.	318	318		13	0
2	AIG Bank Polska	certyfikaty depozytowe	CDAIG200406P	20 kwietnia 2006 r.	6 100	6 064		22	7
Razem					6 418	6 382		35	7

* Na obligacje zamienne Stolbud Gorzów Wielkopolski S.A. i należne odsetki został utworzony odpis aktualizujący w wysokości 331 tys. zł.

Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego**1. Zasady rachunkowości****1.1. Podstawa sporządzenia**

W dniu 7 lutego 2005 r. Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A., działając na podstawie art. 45 ust. 1c ustawy o rachunkowości z dnia 29 grudnia 1994 roku (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późn. Zmianami, zwaną dalej "Ustawą") postanowiło, iż Fundusz, począwszy od dnia 1 stycznia 2005 roku, jednostkowe sprawozdania finansowe będzie sporządzać zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (zwanymi dalej „MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE”).

Na dzień 31 marca 2006 roku różnice między powyższymi zasadami a Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ogłoszonymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) nie mają wpływu na Fundusz.

1.2. Ciągłość stosowanych zasad rachunkowości i porównywalność

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, wycenianych w wartości godziwej.

Ponadto, do dnia publikacji sprawozdania finansowego zostały opublikowane zmiany do następujących standardów oraz interpretacje do standardów:

- **MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji” oraz MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – Prezentacja kapitału”** – (obowiązujący od 1 stycznia 2007 roku). MSSF 7 wprowadza nowe wymogi prezentacyjne w celu poprawy zakresu informacji o instrumentach finansowych. Wymogi dotyczą jakościowych i ilościowych informacji o ekspozycji na ryzyko związane z instrumentami finansowymi i określają minimalny zakres informacji o ryzyku kredytowym, płynności i ryzyku rynkowym łącznie z analizą wrażliwości na ryzyko rynkowe. MSSF 7 zastępuje MSR 30 „Ujawnienie informacji w sprawozdaniach finansowych banków i innych instytucji finansowych” oraz wymogi prezentacyjne określone w MSR 32 „Instrumenty finansowe: Ujawnianie i prezentacja”. Będzie on miał zastosowanie we wszystkich podmiotach, u których sprawozdawczość finansowa oparta jest na MSSF. Fundusz zastosuje te poprawki począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2007 r.

- **KIMSF 7 „Zastosowanie podejścia przewidującego przekształcenie zgodnie z MSR 29 - Sprawozdawczość w warunkach hiperinflacji”** – (obowiązujący dla okresów rozpoczynających się 1 marca 2006 roku lub później, tj. od 1 stycznia 2007 roku). KIMSF 7 nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

- **KIMSF 8 „Zakres MSSF 2”** – (obowiązujący dla okresów rozpoczynających się 1 maja 2006 roku lub później, tj. od 1 stycznia 2007 roku). KIMSF 8 nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

- **KIMSF 9 „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych”** (obowiązuje od 1 czerwca 2006 r.). KIMSF 9 znacząco ogranicza możliwość powtórnej oceny czy wbudowany instrument pochodny powinien być oddzielony od umowy zasadniczej. KIMSF 9 nie wpłynie istotnie na sprawozdanie finansowe Funduszu.

Fundusz nie skorzystał z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów i interpretacji.

Stosowane zasady rachunkowości zgodne są z zaprezentowanymi w notce 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, za wyjątkiem zasad dotyczących konsolidacji.

Lista znaczących inwestycji w spółki zależne i stowarzyszone przedstawia się następująco:

31.03.06

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Pro Futuro S.A.	Spółka zależna	Polska	74,92 %	74,92 %
Data.com S.A.	Spółka zależna	Polska	57,63 %	57,63 %
Energopol Południe S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	46,87 %	25,10 %

31.12.05

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Pro Futuro S.A.	Spółka zależna	Polska	74,92 %	74,92 %
Data.com S.A.	Spółka zależna	Polska	56,95 %	56,95 %
Energopol Południe S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	46,87 %	25,10 %

31.03.05

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Pro Futuro S.A.	Spółka zależna	Polska	74,92 %	74,92 %
Data.com S.A.	Spółka zależna	Polska	56,95 %	56,95 %
Energopol Południe S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	46,87 %	25,10 %

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2006 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

31.12.04

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Pro Futuro S.A.	Spółka zależna	Polska	74,92 %	74,92 %
E-katalyst S.A.	Spółka zależna	Polska	65,94 %	65,94 %
Data.com S.A.	Spółka zależna	Polska	56,95 %	56,95 %
Instal Kraków	Spółka stowarzyszona	Polska	52,43 %	22,71 %
Energopol Południe S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	46,87 %	25,10 %

Inwestycje w spółki zależne i stowarzyszone w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu klasyfikuje się jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Aktywa te w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji danego instrumentu.

Na kolejne daty bilansowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej. Wartość godziwa inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek giełdowy jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nie notowanych udziałów i akcji), Fundusz ustala wartość godziwą stosując modele rynkowe, powszechnie stosowane przez uczestników rynku do wyceny takich instrumentów i bazujące m.in. na porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora.

Jeżeli aktywa dostępne do sprzedaży nie mają ustalonego okresu wymagalności (instrumenty kapitałowe) i nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zmiany wartości godziwej aktywów finansowych zaliczonych do dostępnych do sprzedaży ujmują się w pozostałych kapitałach, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości (zaliczane są do wyniku bieżącego okresu) oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które odnoszone są do aktywów pieniężnych i są zaliczane do wyniku finansowego.

Utrata wartości aktywów finansowych

Fundusz dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty ujęte w kapitale – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o ewentualne straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat – wyłącza się z kapitału własnego i ujmują w rachunku zysków i strat w pozycji „Rezerwy i utrata wartości”.

Straty z tytułu utraty wartości ujęte w rachunku zysków i strat dotyczące akcji i udziałów nie podlegają odwróceniu w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. W przypadku ustania przesłanek utraty wartości odwrócenie odpisu dokonywane jest przez kapitały. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości dłużnych instrumentów finansowych ujmują się w rachunku zysków i strat, jeżeli w kolejnych okresach, po ujęciu odpisu, wartość godziwa tych instrumentów finansowych wzrosła w wyniku zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

Portfel inwestycyjny

Na podstawie ust. 4 par. 95 Rozporządzenia MF w sprawozdaniu finansowym zaprezentowano zestawienie portfela inwestycyjnego, w ramach którego wykazano:

- akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych,
- dłużne papiery wartościowe,
- inne papiery wartościowe.

Ponadto w celu spełnienia wymogów Rozporządzenia MF wprowadzono uzupełniający podział utrzymujący dotychczasowe nazewnictwo w odniesieniu do udziałów wniesionych pierwotnie przez Skarb Państwa jako wkład niepieniężny do Funduszu:

- udziały wiodące – udziały, w których pierwotnie Fundusz był największym udziałowcem,
- udziały mniejszościowe – udziały, w których Fundusz był pierwotnie jednym z mniejszościowych udziałowców.

Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów finansowych.

- (a) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Do tej kategorii zalicza się również instrumenty pochodne, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające.

- (b) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to nie stanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Fundusz zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2006 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat lub dostępnych do sprzedaży, jak również aktywów finansowych spełniających definicję pożyczek i należności.

(c) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe nie stanowiące instrumentów pochodnych oraz nie podlegające klasyfikacji do wyżej wymienionych kategorii.

(d) Ujęcie początkowe oraz rozliczenie sprzedaży

Instrumenty finansowe w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej, powiększonej w przypadku instrumentów niekwalifikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji danego instrumentu.

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji ujmują się na dzień przeprowadzenia transakcji, chyba że w umowie wskazano na inny dzień przejęcia istotnych korzyści i ryzyk związanych z posiadanymi instrumentami.

(e) Wycena na kolejne daty bilansowe

Na kolejne daty bilansowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, wycenia się również w wartości godziwej. Jeżeli aktywa dostępne do sprzedaży nie mają ustalonego okresu wymagalności (instrumenty kapitałowe) i nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zmiany wartości godziwej aktywów finansowych zaliczonych do dostępnych do sprzedaży ujmują się w pozostałych kapitałach, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości (zaliczane są do wyniku bieżącego okresu) oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które dotyczą aktywów pieniężnych i są zaliczane do wyniku finansowego.

W przypadku aktywów wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, dodatnie zmiany w wycenie do wartości godziwej, prezentowane są w pozycji „Przychody i zyski z inwestycji”, natomiast zmiany ujemne – w pozycji „Koszty i straty z inwestycji”.

(f) Ustalanie wartości godziwej

Wartość godziwa inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek giełdowy jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nie notowanych akcji i udziałów), Fundusz ustala wartość godziwą stosując modele rynkowe, powszechnie stosowane przez uczestników rynku do wyceny takich instrumentów i bazujące m.in. na porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora.

(g) Utrata wartości aktywów finansowych

Fundusz dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową dla tych aktywów.

W przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży odpisy na utratę wartości są dokonywane na podstawie wyników analizy przeprowadzonej z wykorzystaniem rynkowych modeli wyceny w oparciu o dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego informacje na temat sytuacji finansowej, rynkowej i inwestycyjnej spółek oraz inne informacje otrzymane od pozostałych narodowych funduszy inwestycyjnych i informacje rynkowe oraz przesłanek określonych w MSR 39.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmują się w rachunku zysków i strat w pozycji „Rezerwy i utrata wartości”.

W przypadku ustania przesłanek utraty wartości następuje odwrócenie odpisów aktualizujących:

- przez rachunek zysków i strat – w przypadku aktywów finansowych klasyfikowanych jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, oraz aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami dłużnymi,
- poprzez pozostałe kapitały – w przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami kapitałowymi.