



**Sprawozdanie Zarządu
Jupiter Narodowy Fundusz
Inwestycyjny S.A.
z działalności
Grupy Kapitałowej Jupiter Narodowy
Fundusz Inwestycyjny S.A.
w I połowie 2006 roku**

WARSZAWA, PAŹDZIERNIK 2006 R.

**Niniejszy dokument przeznaczony jest do wyłącznego użytku
Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu
Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**

**Zawarte w nim informacje, a w szczególności dane dotyczące
działalności spółek znajdujących się w portfelu Funduszu, nie
mogą być rozpowszechniane, przetwarzane i wykorzystywane w
środkach masowego przekazu oraz nie stanowią oficjalnego
zbioru danych o spółkach znajdujących się w portfelu Funduszu**

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE PODSTAWOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	4
1.1. ORGANIZACJA I CEL DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	4
1.2. AKCJONARIUSZE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	5
1.3. WALNE ZGROMADZENIE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	6
1.4. RADA NADZORCZA I ZARZĄD JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	6
2. GRUPA KAPITAŁOWA JUPITER NFI S.A.....	8
3. POSIADANE ODDZIAŁY (ZAKŁADY)	9
4. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI S.A. W I POŁOWIE 2006 ROKU	9
4.1. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI S.A.	9
4.2. WYKAZ JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI S.A. OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ PEŁNĄ LUB WYCENĄ METODĄ PRAW WŁASNOŚCI.....	16
4.3. OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ ICH PRZYCZYN	16
4.4. OPIS WYNIKÓW JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITERA NFI S.A.	17
4.5. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	18
4.6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	19
4.7. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ	20
4.8. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY PO 30 CZERWCA 2006 ROKU DO DNIA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I POŁOWĘ 2006 ROKU	21
5. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2006 ROKU PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	23
6. UMOWY ZAWARTE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA I PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	24
7. ZACIĄGNIĘTE I UDZIELONE KREDYTY I POŻYCZKI, UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE	25
8. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2006 ROKU	25
9. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I POZABILANSOWE.....	26
10. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I POŁOWĘ 2006 ROK A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW ZA I POŁOWĘ 2006 ROK.....	26
11. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	26
12. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	28

1. Informacje podstawowe dotyczące jednostki dominującej

1.1. Organizacja i cel działalności jednostki dominującej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. („Grupa Kapitałowa”) jest Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. („jednostka dominująca”). Jednostka dominująca prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 30 czerwca 2006 roku ma swoją siedzibę w Warszawie przy ulicy Nowogrodzkiej 47A, 00-695 Warszawa.

Fundusz jest zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000026567.

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 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami), sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF zatwierdzonymi przez UE”).

Dodatkowo, w dniu 7 lutego 2005 r. Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A., działając na podstawie art. 45 ust. 1c Ustawy z dnia 29 grudnia 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późn. zmianami), postanowiło, iż Fundusz, począwszy od dnia 1 stycznia 2005 roku, jednostkowe sprawozdania finansowe będzie sporządzać zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Głównym celem działalności jednostki dominującej, określonym w Ustawie z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202, z późniejszymi zmianami) jest zwiększanie wartości aktywów Funduszu poprzez podnoszenie wartości spółek, w których posiada udziały, w szczególności poprzez wykonywanie praw z akcji spółek, nabywanie i zbywanie akcji spółek oraz udzielanie i zaciąganie pożyczek.

Zgodnie ze statutem jednostki dominującej przedmiotem działalności Jupiter NFI S.A. jest:

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie, bądź obejmowanie akcji i udziałów podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty,
- wykonywanie praw z akcji i udziałów oraz papierów wartościowych, jak również rozporządzanie nimi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce, zaciąganie pożyczek i kredytów dla celu Funduszu.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności jedynym przedmiotem obrotu Emitenta są papiery wartościowe oraz prawa z nimi związane. Na dzień 30 czerwca 2006 roku jednostka dominująca posiadała portfel inwestycyjny, na który składały się:

- akcje stanowiące udziały wiodące,
- akcje stanowiące udziały mniejszościowe,
- akcje w jednostkach stowarzyszonych,
- dłużne papiery wartościowe,
- pozostałe papiery wartościowe i inne prawa majątkowe.

Księgowość jednostki dominującej prowadzona była przez firmę Korycka Budziak i Audytorzy Sp. z o.o.

Przeglądu sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej oraz jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2006 rok dokonała firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

1.2. Akcjonariusze jednostki dominującej

Kapitał zakładowy jednostki dominującej wynosi 2 607 220,40 zł i dzieli się na 26 072 204 akcji zwykłych na okaziciela. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, na dzień 30 czerwca 2006 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej były następujące podmioty:

Tabela 1. Akcjonariat jednostki dominującej

	Liczba akcji	Udział w kapitale akcyjnym
Trinity Management Sp. z o.o.	11 882 634	45,58%
Pozostali	14 189 570	54,42%
Razem	26 072 204	100,00%

*) Zarząd pragnie zwrócić uwagę, że powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych oświadczeń otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy.

Do dnia sporządzenia przez Zarząd jednostki dominującej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, Jupiter NFI S.A. otrzymał w dniu 4 maja 2006 roku, stosownie do postanowień art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomienie, iż w wyniku transakcji rozliczonej w dniu 27 kwietnia 2006 roku, Otwarty Fundusz Emerytalny DOM S.A. 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 jednostki dominującej co stanowi 4,97 % ogólnej liczby głosów.

Jak wynika z w/w zawiadomienia, przed powyższą zmianą OFE DOM S.A. posiadał 1 365 947 akcji Funduszu stanowiących 5,24 % jego kapitału zakładowego.

W związku z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jupitera NFI S.A. z dnia 16 maja 2006 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego Funduszu w drodze emisji akcji serii C oraz zatwierdzeniem prospektu emisyjnego Funduszu i przeprowadzeniem publicznej oferty istnieje możliwość zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Statut Funduszu nie przewiduje ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Jupiter NFI S.A.

1.3. Walne Zgromadzenie jednostki dominującej

W dniu 16 maja 2006 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A., które podjęło m. in. uchwały w sprawie:

- podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu oraz zmiany art. 9 ust. 1 Statutu Funduszu;
- zmiany art. 7 Statutu Funduszu (Przedmiot działalności Funduszu);
- upoważnienia Rady Nadzorczej Funduszu do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Funduszu;
- zatwierdzenia aneksu do umowy o zarządzanie majątkiem Funduszu;
- stosowania przez Fundusz zasad ładu korporacyjnego „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”.

Informacje na powyższy temat zostały przedstawione w raporcie bieżącym Funduszu nr 10/2006 z dnia 16 maja 2006 roku.

1.4. Rada Nadzorcza i Zarząd jednostki dominującej

W I połowie 2006 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej. W okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku Rada Nadzorcza Jupitera NFI S.A. działała w następującym składzie:

Przewodniczący	-	Andrzej Wrębiak
Wiceprzewodniczący	-	Stanisław Ładyka
Sekretarz	-	Magdalena Robak
Członek	-	Waldemar Markiewicz
Członek	-	Bogdan Nogalski

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wyniosły 78 tys. złotych. Członkowie Rady otrzymali wynagrodzenie w następujących kwotach:

Tabela 2. Wartość wypłaconego w I połowie 2006 roku osobom nadzorującym Jupiter NFI S.A. wynagrodzenia z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej Jupiter NFI S.A.

Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Kwota w PLN
Andrzej Wrębiak	Przewodniczący	30 000,00
Stanisław Ładyka	Członek / Wiceprzewodniczący	21 000,00
Magdalena Robak	Sekretarz	9 000,00
Waldemar Markiewicz	Członek	9 000,00
Bogdan Nogalski	Członek	9 000,00
Razem		78 000,00

Zgodnie z wiedzą Jupiter NFI S.A. w okresie sprawozdawczym członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek wiodących, zależnych lub stowarzyszonych jednostki dominującej.

W I połowie 2006 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Jupiter NFI S.A.

Skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2006 roku przedstawiał się następująco:

Prezes Zarządu - Janusz Koczyk
Wiceprezes Zarządu - Zbigniew Niesiobędzki

Zarząd Jupiter NFI S.A. w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku nie otrzymał żadnego wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w jednostce dominującej.

Nie istnieją umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku Jupiter NFI S.A. nie wypłacił żadnych wynagrodzeń, nagród ani premii członkom Zarządu. Jednocześnie osobom zarządzającym zostały wypłacone wynagrodzenia z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek stowarzyszonych i zależnych na łączną kwotę 51 tys. złotych, tj.:

Tabela 3. Wartość wypłaconego w I połowie 2006 roku osobom zarządzającym Jupiter NFI S.A. wynagrodzenia z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek zależnych i stowarzyszonych

Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Kwota w PLN
Janusz Koczyk	Prezes	33 000,00
Zbigniew Niesiobędzki	Wiceprezes	18 000,00
Razem		51 000,00

W posiadaniu osób zarządzających na koniec czerwca 2006 roku znajdowały się 24 akcje Jupitera NFI S.A.

Tabela 4. Łączna liczba akcji Jupiter NFI S.A. w posiadaniu osób zarządzających na dzień 30 czerwca 2006 roku

	Funkcja	Łączna liczba akcji	Łączna wartość nominalna akcji (w zł)
Janusz Koczyk	Prezes	24	2,40
Zbigniew Niesiobędzki	Wiceprezes	0	0,0
Tadeusz Rocznik	Prokurent	0	0,0
Razem		24	2,40

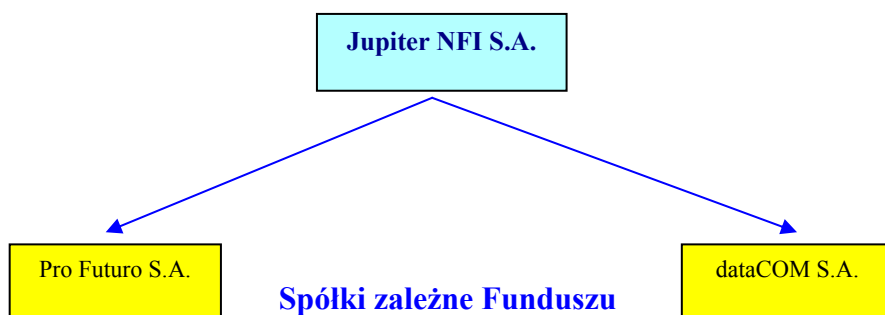
Według stanu na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I połowę 2006 roku, członkowie Zarządu oraz Prokurent jednostki dominującej nie posiadają akcji i udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych Grupy Kapitałowej.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku osoby nadzorujące nie posiadały akcji Jupiter NFI S.A.

Według stanu na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I połowę 2006 roku, członkowie Rady Nadzorczej Jupiter NFI S.A. nie posiadają akcji i udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych Grupy Kapitałowej.

2. Grupa Kapitałowa Jupiter NFI S.A.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku struktura Grupy Kapitałowej (jednostki objęte konsolidacją pełną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za I połowę 2006 roku) przedstawiała się następująco:



Działalność Grupy Kapitałowej w I połowie 2006 roku koncentrowała się na następujących segmentach:

- **Segment działalności inwestycyjnej.** Segment obejmuje nabywanie papierów wartościowych, nadzór właścicielski nad działalnością spółek portfelowych Jupiter NFI S.A., prowadzenie polityki dezinwestycyjnej wobec podmiotów zależnych i stowarzyszonych oraz mniejszościowych i pozostałych, oraz przygotowanie ich do wprowadzenia nowych inwestorów.
 - **Segment telekomunikacyjny.** Segment obejmuje dwie spółki:
 - dataCOM S.A. – operator miejskiej sieci światłowodowej znajdującej się w centrum Warszawy, sieci telefonii stacjonarnej na terenie gminy Ursus, oferujący usługi kolokacji we własnym centrum technicznym oraz zajmujący się terminowaniem telefonicznego ruchu hurtowego. Jako operator sieci optycznej spółka oferuje usługi transmisji danych (udostępnianie kanałów E1, E3, STM1) oraz usługi dzierżawy łączy. Jako operator sieci telefonii stacjonarnej Spółka oferuje usługi telefoniczne oraz usługi dostępu do internetu w technologii *dial-up* lub xDSL.
 - Pro Futuro S.A. – operator Infostrady Futuro, tj. własnej szerokopasmowej sieci teleinformatycznej. W oparciu o rozbudowywaną sieć Infostrady Futuro Spółka oferuje stały i szybki dostęp do Internetu, usługi transmisji danych o najwyższym poziomie bezpieczeństwa, usługi przesyłu głosu w technologii VoIP oraz zaawansowane usługi hostingowe. Infostrada Futuro wykorzystuje szerokopasmowy system łączności bezprzewodowej LMDS. Umożliwia on transmisję radiową w paśmie wysokich częstotliwości (26 i 28 GHz).
- W związku ze sprzedażą obydwu spółek, która nastąpiła po dacie bilansowej, ich działalność została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym jako działalność zaniechana oraz aktywa dostępne do sprzedaży (zgodnie z MSSF nr 5).
- **Segment budowlano - montażowy.** W skład tego segmentu wchodzi spółka stowarzyszona, tj. Energopol Południe S.A., wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu

finansowym Grupy Kapitałowej za I połowę 2006 roku metodą praw własności. Sektor obejmuje prowadzenie specjalistycznych robót inżynieryjno – budowlanych i dzierżawę ciężkiego, specjalistycznego sprzętu budowlanego (rekultywacja terenów zdegradowanych, prowadzenie wyburzeń przy użyciu specjalistycznego sprzętu mechanicznego, wykonywanie remontów dróg oraz prace związane z makroniwelacją terenu).

3. Posiadane oddziały (zakłady)

W I połowie 2006 roku spółki Grupy Kapitałowej nie posiadały oddziałów (zakładów).

4. Działalność Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. w I połowie 2006 roku

4.1. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY JUPITER NFI S.A.

w tys. zł	30.06.2006	30.06.2005	zmiany (w %)
Działalność kontynuowana			
Przychody i zyski	711	3 355	-78,8
<i>przychody i zyski z inwestycji</i>	<i>705</i>	<i>2 174</i>	<i>-67,6</i>
<i>pozostałe przychody i zyski operacyjne</i>	<i>6</i>	<i>1 181</i>	<i>-99,5</i>
Koszty i straty	-5 423	-12 447	-56,4
<i>koszty i straty z inwestycji</i>	<i>-3 934</i>	<i>-7 277</i>	<i>-45,9</i>
<i>koszty operacyjne</i>	<i>-4 301</i>	<i>-5 564</i>	<i>-22,7</i>
<i>pozostałe koszty i straty operacyjne</i>	<i>0</i>	<i>-145</i>	<i>-100,0</i>
<i>rezerwy i utrata wartości</i>	<i>2 812</i>	<i>539</i>	<i>421,7</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 712	-9 092	-48,2
<i>Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności</i>	<i>1 324</i>	<i>0</i>	<i>-</i>
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 388	-9 092	-62,7
<i>Podatek dochodowy</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-</i>
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto	-2 693	-1 661	62,1
Zysk (strata) netto	-6 081	-10 753	-43,4
<i>Przypadający na</i>			
<i>udziały akcjonariuszy podmiotu dominującego</i>	<i>-5 750</i>	<i>-10 530</i>	<i>-47,1</i>
<i>udziały akcjonariuszy mniejszościowych</i>	<i>-331</i>	<i>-223</i>	<i>48,4</i>

W I połowie 2006 roku Grupa Kapitałowa Jupiter NFI S.A. poniosła (6 081 tys. zł) straty netto. Poprawa wyników Grupy Kapitałowej w stosunku do roku poprzedniego jest przede wszystkim wynikiem wzrostu wartości bilansowej spółki Energopol – Południe S.A. o kwotę 4 136 tys. zł oraz znacznego zmniejszenia kosztów i strat z inwestycji.

Tabela zamieszczona poniżej prezentuje zestawienie wpływu wyników operacyjnych poszczególnych spółek Grupy na wyniki finansowe Grupy w I połowie 2006 roku.

Wyniki spółek Grupy Kapitałowej za I połowę 2006 roku

w tys. zł	Jupiter NFI S.A.	Korekty konsolidacyjne	Razem dane skonsolidowane
Działalność kontynuowana			
Przychody i zyski	711	0	711
Przychody i zyski z inwestycji	705	0	705
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	6	0	6
Koszty i straty	(8 235)	2 812	(5 423)
Koszty i straty z inwestycji	(3 934)	0	(3 934)
Koszty operacyjne	(4 301)	0	(4 301)
Pozostałe koszty i straty operacyjne	0	0	0
Rezerwy i utrata wartości	0	2 812	2 812
Strata z działalności operacyjnej	(7 524)	2 812	(4 712)
Udział w zyskach/stratach jednostek wycenianych metodą praw własności	0	1 324	1 324
Strata przed opodatkowaniem	(7 524)	4 136	(3 388)
Podatek dochodowy	0	45	0
Strata netto z działalności kontynuowanej	(7 524)	4 136	(3 388)
Strata netto	0	2 693	(2 693)
Strata netto	(7 524)	1 443	(6 081)
Przypadająca na			
Akcjonariuszy podmiotu dominującego	(7 524)	1 774	(5 750)
Akcjonariuszy mniejszościowych	0	(331)	(331)

w tys. zł	Pro Futuro S.A.	dataCOM S.A.	Korekty konsolidacyjne	Razem dane skonsolidowane
Działalność zaniechana				
Przychody i zyski	23 555	15 020	(448)	38 127
Przychody i zyski z inwestycji	67	51	(27)	91
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	436	27	0	463
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	23 052	14 938	(421)	37 569
Dodatnie różnice kursowe	0	4	0	4
Koszty i straty	(26 280)	(14 449)	(46)	(40 775)
Koszty i straty z inwestycji	0	0	0	(0)
Koszty operacyjne	(24 294)	(14 395)	402	(38 287)
Pozostałe koszty i straty operacyjne	(982)	(5)	25	(962)
Rezerwy i utrata wartości	0	0	0	(0)
Ujemne różnice kursowe	(4)	(32)	0	(36)
Pozostałe koszty finansowe	(1 000)	(17)	(473)	(1 490)
Strata z działalności operacyjnej	(2 725)	571	(494)	(2 648)
Udział w zyskach/stratach jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
Strata przed opodatkowaniem	(2 725)	571	(494)	(2 648)
Podatek dochodowy	0	(45)	(45)	(45)
Strata netto z działalności zaniechanej	(2 725)	526	(494)	(2 693)

Przychody i zyski z inwestycji

Na przychody i zyski z inwestycji w I połowie 2006 roku w decydującym stopniu złożyły się odsetki bankowe, odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz dywidendy otrzymane od spółek KPPD S.A. i Chofum S.A. Ich znaczne zmniejszenie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika przede wszystkim z faktu, iż wysokie przychody i zyski w I połowie 2005 roku były głównie pochodną sprzedaży przez Jupiter NFI S.A. akcji spółek oraz znacznie wyższych odsetek bankowych.

Pozostałe przychody i zyski operacyjne

Na pozostałe przychody i zyski operacyjne w decydującym stopniu składają się przychody i zyski operacyjne Jupitera NFI S.A. oraz spółki Energopol Południe S.A. Obejmują one spłatę należności, na które były utworzone odpisy aktualizujące. Spadek w tej pozycji w I połowie 2006 r. w stosunku do roku poprzedniego wynikał m.in. z rozwiązania w ub. r. rezerwy w związku ze spłatą należności z tytułu sprzedaży akcji spółki Dragmor S.A.

Koszty i straty z inwestycji

Straty z inwestycji poniesione przez Grupę Kapitałową w I połowie 2006 roku znacznie się zmniejszyły w stosunku do tego samego okresu 2005 roku. Wynika to z faktu, iż w I połowie 2005 roku straty z inwestycji wynikały w głównym stopniu z rozliczenia transakcji sprzedaży akcji spółki stowarzyszonej, tj. Instal Kraków S.A. (wyksięgowanie udziału w ówczesnym wyniku netto Spółki, ujętego w poprzednim okresie zgodnie z metodą praw własności). Koszty i straty z inwestycji poniesione w pierwszej połowie 2006 roku wynikały głównie ze straty na sprzedaży akcji i udziałów w pozostałych jednostkach krajowych (w styczniu 2006 roku Fundusz sprzedał w transakcjach na rynku publicznym pozostałą część pakietu akcji spółki MUZA S.A., tj. 341 795 sztuk. Przychód ze sprzedaży akcji Spółki wyniósł 1,8 mln zł, natomiast strata poniesiona na transakcji (3,9) mln zł. Jednocześnie dokonano korekty z tytułu wycofania wyceny akcji lat ubiegłych poprzez zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny o kwotę 4,3 mln zł).

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne w I połowie 2006 roku obejmują głównie pozostałe koszty, koszty świadczeń pracowniczych i amortyzację w spółkach zależnych oraz wynagrodzenie firmy zarządzającej jednostką dominującą. Są one niższe od poziomu, jaki osiągnęły w roku poprzednim. Spadek ten wynikał ze zmniejszenia wynagrodzenia firmy zarządzającej majątkiem jednostki dominującej oraz ze zmniejszenia kosztów usług obcych w spółkach zależnych.

BILANS GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI S.A.

w tys. zł	30.06.2006	31.12.2005	zmiany (w %)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 046	27 513	-16,2
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	16 940	16 851	0,5
Zapasy	0	215	-100,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 232	12 021	-73,1
Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	96 816	0	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	5 978	6 358	-6,0
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	11 211	7 075	58,5
Wartości niematerialne	0	3 418	-100,0
Rzeczowe aktywa trwałe	25	82 546	-100,0
RAZEM AKTYWA	157 248	155 997	0,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania niefinansowe	1 688	15 883	-89,4
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	2 500	-100,0
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży oraz działalnością zaniechaną	50 623	0	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	31 129	-100,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	1 065	-100,0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania	0	20	-100,0
Przychody rozliczane w czasie	0	328	-100,0
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	52 311	50 925	2,7
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu, w tym:	91 312	90 846	0,5
Kapitał podstawowy	2 819	2 819	0,0
Akcje własne	0	0	-
Pozostałe kapitały	257 344	251 128	2,5
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte	-168 851	-163 101	3,5
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte z lat ubiegłych	-163 101	-148 177	10,1
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	-5 750	-14 924	-61,5
Kapitał mniejszości	13 625	14 226	-4,2
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	104 937	105 072	-0,1

Środki pieniężne

Zmniejszenie salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30 czerwca 2006 roku w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku wynika ze spadku wielkości utrzymywanych krótkoterminowych depozytów bankowych.

Portfel inwestycyjny

Znaczny wzrost wartości portfela inwestycyjnego, na który składają się aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana, aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności oraz inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności, na koniec czerwca 2006 roku w odniesieniu do stanu z 31 grudnia 2005 roku wynikał głównie ze zmiany wyceny spółek Energopol Południe S.A. (zwiększenie o 4 136 tys. zł) i Ceramika Nowa Gala S.A. (zwiększenie o 1 680 tys. zł). Wzrosty te były pochodną poprawy notowań spółek na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zobowiązania

Zobowiązania razem Grupy Kapitałowej na koniec czerwca 2006 roku wyniosły 52 311 tys. zł. Ich niewielki wzrost w stosunku do 31 grudnia 2005 roku wynikał głównie ze zwiększenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług spółki dataCOM S.A. Z kwoty tej 1 688 tys. zł stanowiło zobowiązanie jednostki dominującej.

Kapitał własny

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2006 roku wyniósł 104 937 tys. zł. Nieznaczne zmniejszenie kapitału w stosunku do dnia 31 grudnia 2005 roku wynikało głównie z faktu, iż nastąpił spadek kapitału mniejszości. Natomiast w pozycji pozostałe kapitały nastąpiło zwiększenie o kwotę 6,2 mln zł (wzrost kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu wyceny spółek według wartości godziwej).

Tabela 5. Główne wskaźniki a akcje własne do zbycia lub umorzenia

	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Liczba akcji Funduszu ogółem (w szt.)	26 072 204	52 072 204
Liczba akcji Funduszu będących w posiadaniu akcjonariuszy innych niż Jupiter NFI S.A. (w szt.)	26 072 204	26 072 204
Liczba akcji własnych posiadanych przez Fundusz (w szt.)	0	26 000 000
Skonsolidowane aktywa netto przypadające na 1 akcję poza posiadanymi przez Fundusz (w zł)	3,50	3,86
Zysk (strata) netto na jedną akcję Funduszu poza posiadanymi przez Fundusz (w zł)	-0,22	-0,35

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI S.A.

w tys. zł	30.06.2006	30.06.2005
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 945	22 637
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 542)	(3 974)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 057)	(150 712)
Przepływy pieniężne netto z działalności kontynuowanej	(1 901)	(130 359)
Przepływy pieniężne netto z działalności zaniechanej	247	(1 690)
Przepływy pieniężne netto, razem	(1 654)	(132 049)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(4 467)	(132 049)
Środki i ich ekwiwalenty na początek okresu	27 513	157 254
Środki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu	23 046	25 205

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Grupa Kapitałowa dysponowała wolnymi środkami w wysokości ponad 23,0 mln zł. Kwota ta w całości należy do Jupiter NFI S.A.

Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w pierwszej połowie 2006 roku uległy znacznemu pogorszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Znacznie wyższe wpływy środków w pierwszej połowie 2005 roku wynikały z zamknięcia kilku istotnych transakcji sprzedaży akcji przez Jupiter NFI S.A., w tym spółki Instal Kraków S.A. oraz spółek mniejszościowych i pozostałych.

Działalność inwestycyjna

Ujemne saldo przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wynika z nabycia przez Grupę Kapitałową rzeczowych aktywów trwałych.

Działalność finansowa

Znaczna poprawa wyniku w tym obszarze w pierwszej połowie 2006 roku związane jest z faktem, iż w analogicznym okresie 2005 roku Fundusz nabył 13 mln sztuk akcji własnych, na które wydatkował łączną kwotę 149,5 mln zł.

4.2. Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. objętych konsolidacją pełną lub wyceną metodą praw własności

Spółki Grupy Kapitałowej konsolidowane metodą pełną lub wykazane metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za I połowę 2006 roku, prezentuje poniższe zestawienie:

Nazwa Spółki	Rodzaj prowadzonej działalności	Udział w kapitale zakładowym (bezpośredni; w %)	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (w %)	Metoda konsolidacji	Uwagi
<i>Jednostki konsolidowane metodą pełną</i>					
Pro Futuro S.A.	Telekomunikacja	75,87	75,87	Metoda pełna	Spółka posiada 13,57% udziału w kapitale zakładowym dataCOM S.A.
dataCOM S.A.	Telekomunikacja w zakresie telefonii powszechnej, transmisji danych oraz kolokacji urządzeń	62,92	62,92	Metoda pełna	Spółka posiada 16,00% udziału w kapitale zakładowym Pro Futuro S.A.
<i>Jednostki wykazane metodą praw własności</i>					
Energopol-Południe S.A.	Działalność budowlano-montażowa	46,87	25,10	Metoda praw własności	

4.3. Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta oraz ich przyczyn

Na koniec czerwca 2006 roku skład Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. nie zmienił się w stosunku do 30 czerwca 2005 roku.

W dniu 11 kwietnia 2006 roku Rada Nadzorcza Jupiter NFI S.A. zaakceptowała przedstawioną jej przez Zarząd Jupiter NFI S.A. nową strategię działalności Funduszu na najbliższe 3 – 5 lat. Strategia ta zakłada aktywną politykę inwestycyjną Jupiter NFI S.A. umożliwiającej zbudowanie, w ciągu ok. 1 – 2 lat, portfela maksymalnie 10 silnie wzrostowych spółek o umiarkowanej kapitalizacji, w których Jupiter NFI S.A. byłby wiodącym akcjonariuszem, celem ich późniejszej odsprzedaży na rynku regulowanym. Streszczenie nowej strategii znajduje się na stronie internetowej Jupiter NFI S.A.

W dniu 16 maja 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupitera NFI S.A. podjęło uchwałę w sprawie podniesienia kapitału zakładowego Funduszu w drodze publicznej emisji 26 072 204 akcji serii C. W dniu 12 czerwca 2006 roku Zarząd Jupitera NFI S.A. – działając na podstawie upoważnienia zawartego w § 3 Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 16 maja 2006 roku w sprawie podwyższenia kapitału

zakładowego Funduszu w drodze publicznej emisji, określił cenę emisyjną nowych akcji serii C na kwotę 1,00 zł za każdą akcję.

4.4. Opis wyników jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Jupitera NFI S.A.

- **Jupiter NFI S.A.**

Strata netto Jupiter NFI S.A. na 30.06.2006 roku wyniosła (7 524) tys. zł. W analogicznym okresie poprzedniego roku Fundusz uzyskał ujemny wynik netto na poziomie (7 062) tys. zł. Największy wpływ na ujemny wynik Funduszu w pierwszej połowie 2006 roku miały poniesione koszty operacyjne.

W ciągu dwóch kwartałów 2006 roku przychody i zyski ukształtowały się na poziomie 711 tys. zł i były niższe niż w analogicznym okresie 2005 roku o kwotę 2 637 tys. zł. Przychody i zyski z inwestycji wyniosły w pierwszej połowie 2006 roku 705 tys. zł, podczas gdy na koniec czerwca 2005 roku ukształtowały się na poziomie 2 167 tys. zł. Na kwotę przychodów i zysków z inwestycji w pierwszej połowie 2005 roku złożyły się przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych i dłużnych papierów wartościowych w łącznej kwocie 671 tys. zł, dywidenda otrzymana od spółek mniejszościowych w łącznej kwocie 21 tys. zł, zyski zrealizowane na dłużnych papierach wartościowych w kwocie 13 tys. zł.

W pierwszej połowie 2006 roku w pozycji koszty i straty odnotowano kwotę (8 235) tys. zł, podczas gdy na koniec czerwca poprzedniego roku kwota ta była wyższa o 2 175 tys. zł. Koszty i straty z inwestycji wyniosły na dzień 30.06.2006 roku (3 934) tys. zł. Na powyższą kwotę złożyły się straty poniesione na sprzedaży akcji i udziałów w pozostałych jednostkach krajowych, tj. Muza S.A. i Spomax S.A., w łącznej wysokości (3 934) tys. zł. Koszty operacyjne wyniosły w pierwszej połowie 2006 roku (4 301) tys. zł i były niższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku o 1 263 tys. zł. Na koszty operacyjne składały się wynagrodzenie firmy zarządzającej (3 500) tys. zł, pozostałe koszty w kwocie (455) tys. zł, usługi doradztwa finansowego (318) tys. zł, usługi prawne w kwocie (24) tys. zł oraz amortyzacja (4) tys. zł.

Aktywa netto na dzień 30.06.2006 roku miały wartość 108 400 tys. zł. Wartość aktywów netto na 1 akcję wynosiła na koniec czerwca 2006 roku 4,16 zł.

Na dzień 30.06.2006 roku Fundusz nie posiadał zadłużenia z tytułu emisji bonów komercyjnych, kredytów i pożyczek.

- **Pro Futuro S.A.**

Strata netto Pro Futuro S.A. w pierwszej połowie 2006 roku wyniosła (2 725) tys. zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku Spółka poniosła stratę netto w wysokości (1 529) tys. zł. Na pogorszenie wyniku finansowego netto w stosunku do 30 czerwca ubiegłego roku w znacznym stopniu wpłynęły niższe o przeszło 1 mln zł przychody ze sprzedaży towarów i usług oraz wyższe o przeszło 800 tys. zł pozostałe koszty i straty operacyjne, na które złożyły się głównie rezerwy na sprawy sporne (wzrost o 530 tys. zł w stosunku do końca czerwca 2005 roku) oraz umorzone należności (wzrost o 270 tys. zł).

Ostatecznie przychody ze sprzedaży towarów i usług wyniosły 23 052 tys. zł i były niższe o 4,3% w stosunku do analogicznego okresu 2005 roku, a koszty operacyjne ukształtowały się na nieco niższym poziomie niż w analogicznym okresie roku poprzedniego i wyniosły 24 293 tys. zł.

Suma bilansowa na koniec pierwszej połowy 2006 roku ukształtowała się na poziomie 74 176 tys. zł. W strukturze aktywów dominującą pozycję stanowią rzeczowe aktywa trwałe (87,9%).

Na dzień 30.06.2006 roku Spółka posiadała zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w kwocie 30 759 tys. zł, natomiast zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w wynosiło 2 500 tys. zł.

- **dataCOM S.A.**

Zysk netto dataCOM S.A. w pierwszej połowie 2006 roku wyniósł 526 tys. zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 289 tys. zł. Poprawa wyniku finansowego netto w stosunku do końca czerwca 2005 roku wiązała się w znacznej mierze ze znacznym spadkiem kosztów operacyjnych wygenerowanych przez dataCOM S.A. W stosunku do czerwca 2005 roku koszty uległy zmniejszeniu o przeszło 600 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży towarów i usług wyniosły na koniec czerwca 2006 roku 14 938 tys. zł podczas, gdy w analogicznym okresie roku 2005 ukształtowały się na poziomie 15 279 tys. zł. Spadek przychodów wynikał przede wszystkim z mniejszego wolumenu ruchu hurtowego.

Suma bilansowa na koniec czerwca 2006 roku ukształtowała się na poziomie 29 536 tys. zł. W strukturze aktywów dominujące pozycje stanowią rzeczowe aktywa trwałe (51,60%) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (39,70%).

Na dzień 30.06.2006 roku spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, natomiast zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek wynosiło 603 zł.

4.5. Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta

Na dzień 30 czerwca 2006 roku kapitał zakładowy Grupy Kapitałowej był równy kapitałowi podstawowemu Jupiter NFI S.A. – wynosił 2 607 220,40 zł i dzielił się na 26 072 204 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

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 Jupiter NFI S.A. prowadzi działalność, była gospodarką hiperinflacyjną. Jednym z efektów przeliczenia jest wyłącznie techniczne zaprezentowanie wzrostu wartości kapitału zakładowego w kwocie 461 tys. zł.

Szczegółowe informacje dotyczące efektu przeliczenia odpowiednich składników kapitału zakładowego wskaźnikami inflacji oraz jego ujęcia w niepodzielnym wyniku finansowym lat ubiegłych znajdują się w nocie 21 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za pierwszą połowę 2006 roku oraz w nocie 4.2 skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Jupitera NFI S.A. za pierwszą połowę 2006 roku.

W związku z zastosowaniem MSSF nr 5 układ sprawozdania uległ zmianie. Nastąpił podział na działalność kontynuowaną i działalność zaniechaną.

Wartość łącznych aktywów Grupy Kapitałowej wyniosła na dzień 30 czerwca 2006 roku 157,2 mln zł. W stosunku do 31 grudnia 2005 roku nastąpił wzrost aktywów o 1,25 mln zł. Na tę zmianę wpłynęła przede wszystkim wycena spółki Energopol Południe S.A. Najistotniejszymi pozycjami aktywów Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2006 roku były aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana (61,57%), środki pieniężne i ich ekwiwalenty (14,66%), aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (10,78%), inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności (7,13%), aktywa finansowe

utrzymywane do terminu zapadalności (3,80%) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (2,06%).

Portfel inwestycyjny jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2006 roku obejmował głównie spółki zależne i stowarzyszone (72,66% jego łącznej wartości), pozostałe papiery wartościowe i instrumenty finansowe (13,76%), w tym przede wszystkim akcje Ceramiki Nowa Gala, dłużne papiery wartościowe notowane i nienotowane (10,06%), a także udziały w spółkach mniejszościowych (3,52%). Zmiany, jakie dokonały się w trakcie pierwszej połowy 2006 roku obrotowego w zakresie portfela inwestycyjnego były związane głównie z ujęciem wycen spółek Energopol Południe S.A., dataCOM S.A. oraz Ceramika Nowa Gala S.A.

Wszystkie należności Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2006 roku są należnościami krótkoterminowymi. W ramach nich dominują należności handlowe oraz z tytułu sprzedaży papierów wartościowych.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej ukształtowały się na koniec pierwszej połowy 2006 roku na poziomie 52,3 mln zł (w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w łącznej kwocie 1,7 mln zł oraz zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży oraz działalnością zaniechaną łącznej kwocie 50,6 mln zł). Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży oraz działalnością zaniechaną stanowiły 96,78%, natomiast krótkoterminowe (w tym głównie handlowe i pozostałe) 3,22% kwoty zobowiązań ogółem.

W pierwszej połowie 2006 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła stratę netto w wysokości (6,1 mln) zł, w tym stratę netto przypadającą na akcjonariuszy podmiotu dominującego (5,8 mln) zł. Struktura rachunku zysków i strat obejmuje działalność kontynuowaną oraz działalność zaniechaną. Na działalność kontynuowaną składają się następujące pozycje: przychody i zyski w kwocie 711 tys. zł (w tym przychody i zyski z inwestycji w wysokości 705 tys. zł); koszty i straty w łącznej kwocie (5,4 mln) zł, obejmujące m. in. koszty i straty z inwestycji w kwocie (3,9 mln) zł, koszty operacyjne w kwocie (4,3 mln) zł oraz rezerwy i utratę wartości w kwocie (2,8 mln) zł. Strata z działalności operacyjnej wyniosła na koniec pierwszej połowy 2006 roku (4,7 mln) zł. Strata netto z działalności kontynuowanej zanotowana została na poziomie (3,4 mln) zł, zaś strata z działalności zaniechanej wyniosła (2,7 mln) zł.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Grupa Kapitałowa posiadała środki pieniężne i ekwiwalenty w wysokości 23,0 mln zł.

4.6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

Aktywa Grupy Kapitałowej obejmowały głównie aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechaną w kwocie 96,8 mln zł, środki pieniężne i ich ekwiwalenty o wysokim stopniu płynności w kwocie około 23,0 mln zł, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w kwocie 16,9 mln zł, inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności w kwocie 11,2 mln zł, aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności w kwocie około 6,0 mln zł oraz rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 0,03 mln zł. Należności Grupy wynosiły na koniec czerwca 2006 roku 3,2 mln zł. Pasywa Grupy zawierały zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży oraz działalnością zaniechaną w łącznej kwocie 50,6 mln zł oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania niefinansowe na kwotę 1,7 mln zł.

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej zależy od szeregu czynników związanych z jej działalnością, a także otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa ją prowadzi. Do najważniejszych czynników, które mogą wpływać na sytuację finansową Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego roku należy zaliczyć:

- ogólną sytuację gospodarczą na terenie Polski, wraz z jej składowymi, takimi jak wahania

- PKB, inflacji, bezrobocia, rozwój sektora finansowego oraz budowlanego;
- tempo rozwoju Grupy Kapitałowej związane z nowymi inwestycjami;
- proces zbywania akcji spółek będących w portfelu Funduszu, w tym Pro Futuro S.A. oraz dataCOM S.A.

4.7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową 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.

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

Grupa Kapitałowa nie wykorzystuje w zarządzaniu ryzykiem instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń wartości godziwej i zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe takie, jak aktywa finansowe i zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej o stałej stopie procentowej, nie są obciążone ryzykiem wartości godziwej związanym ze stopą procentową. W Grupie Kapitałowej nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego.

Ryzyko rynkowe

- Ryzyko zmiany kursu walut

Przychody i koszty Grupy Kapitałowej wyrażone są głównie w walucie polskiej. Część przychodów spółek z sektora telekomunikacyjnego z tytułu realizacji usług terminacji ruchu hurtowego jest związana z walutami obcymi. Z drugiej strony niektóre płatności za dostawy dla tych spółek (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 Kapitałowej ryzyko to jest nieistotne.

- Ryzyko zmiany stopy procentowej

Przychody Jupiter NFI S.A. i Grupy Kapitałowej 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

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

- Ryzyko kredytowe

Jupiter NFI S.A. i Grupa Kapitałowa nie są narażone na duże ryzyko z tytułu znacznej koncentracji sprzedaży z odroczonym terminem płatności. Spółki Grupy Kapitałowej stosują politykę gwarantującą, że sprzedaż usług dokonywana na rzecz znaczących klientów,

poprzedzana jest weryfikacją ich historii spłat zobowiązań. Polityka ograniczania ryzyka kredytowego przez Jupiter NFI S.A. polega na przenoszeniu własności aktywów po dokonaniu płatności przez nabywcę.

- Ryzyko utraty płynności

Polityka Jupiter NFI S.A. zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz papierów wartościowych, niezbędnego dla bieżącej obsługi zobowiązań. Nadwyżki środków pieniężnych Jupiter NFI S.A. są lokowane w depozytach bankowych lub bonach skarbowych oraz papierach dłużnych wyemitowanych przez podmioty o wysokim ratingu kredytowym.

4.8. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły po 30 czerwca 2006 roku do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I połowę 2006 roku

Po dniu 30 czerwca 2006 roku Jupiter NFI S.A. kontynuował sprzedaż akcji i udziałów spółek znajdujących się w portfelu inwestycyjnym realizując przyjętą wcześniej strategię.

W dniu 4 lipca 2006 roku, w związku ze spełnieniem się warunku zawieszającego (uzyskanie przez Netię S.A. zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji poprzez zakup akcji Pro Futuro S.A.) przewidzianego w umowie sprzedaży obligacji i akcji zawartej przez Fundusz z Netią S.A. w dniu 22 maja 2006 roku, przeniósł na Netia S.A. własność wszystkich posiadanych akcji zwykłych spółki Pro Futuro S.A., tj. 5 975 akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 75,87% kapitału zakładowego tej spółki i głosów na walnym zgromadzeniu. Fundusz zbył pakiet akcji spółki Pro Futuro S.A. za cenę w wysokości 28 750 564,75 zł, z czego kwotę 26 250 564,75 zł Fundusz otrzymał wraz z przeniesieniem własności akcji, a pozostałą część ceny w kwocie 2 500 000,00 zł Fundusz otrzyma do dnia 6 kwietnia 2007 roku, o ile nie nastąpi przypadek naruszenia umowy.

W dniu 4 lipca 2006 roku spółka dataCOM S.A. – spółka zależna Funduszu – zbyła na rzecz Netia S.A. cały posiadany pakiet akcji spółki Pro Futuro S.A., tj. 1 260 akcji stanowiących 16% kapitału zakładowego tej spółki i uprawniających do 16% głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 13 lipca 2006 roku Jupiter NFI S.A. zawarł ze spółką MNI Telecom Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu umowę sprzedaży akcji spółki dataCOM S.A. Przedmiotem umowy była sprzedaż 2 570 566 akcji zwykłych imiennych spółki dataCOM S.A., o wartości nominalnej 7,00 zł każda, stanowiących 76,49% jej kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu. Łączna cena sprzedaży ww. akcji została określona na kwotę 19 000 000,00 zł. Zapłata ceny nastąpi w dwóch ratach: I rata w kwocie 18 000 000,00 zł w terminie 3 dni od dnia spełnienia się ostatniego z warunków zawieszających, II rata w kwocie 1 000 000,00 zł w terminie do dnia 31 lipca 2007 roku, o ile wskaźnik marży brutto Spółki liczony za okres od czerwca 2006 roku do maja 2007 roku będzie nie mniejszy niż ten wskaźnik liczony za okres od czerwca 2005 roku do maja 2006 roku. Nabycie akcji miało nastąpić pod warunkiem zawieszającym, tj. nie skorzystanie z prawa pierwokupu przez pozostałych akcjonariuszy Spółki, złożenia przez Kupującego oferty nabycia akcji od pozostałych akcjonariuszy Spółki, uzyskania przez Fundusz oraz przez Kupującego zgody Rady Nadzorczej na sprzedaż/nabycie

akcji, uzyskania przez Kupującego zgody banku finansującego na nabycie akcji, zapłaty przez Kupującego I raty ceny oraz wpłata II raty ceny na rachunek zastrzeżony otwarty u Powiernika.

W dniu 29 sierpnia 2006 roku, w związku ze spełnieniem się warunków zawieszających przewidzianych w umowie sprzedaży akcji zawartej przez Fundusz z MNI Telecom Sp. z o.o. w dniu 13 lipca 2006 roku, Fundusz przeniósł na MNI Telecom Sp. z o.o. własność wszystkich posiadanych akcji spółki dataCOM S.A., tj. 2 570 566 akcji zwykłych imiennych stanowiących 76,49% kapitału zakładowego tej spółki i głosów na walnym zgromadzeniu. Fundusz zbył pakiet wspomnianych akcji za łączną kwotę 19 000 000,00 zł, z czego kwotę 18 000 000,00 zł otrzymał wraz z przeniesieniem własności akcji, natomiast pozostałą kwotę w wysokości 1 000 000,00 zł otrzyma do dnia 31 lipca 2007 roku, o ile wskaźnik marży brutto Spółki liczony za okres od czerwca 2006 roku do maja 2007 roku będzie nie mniejszy niż ten wskaźnik liczony za okres od czerwca 2005 roku do maja 2006 roku.

W dniu 13 lipca 2006 roku Rada Nadzorcza Jupitera NFI S.A. – działając zgodnie z art. 24.3 pkt. (a) Statutu Funduszu, dokonała ponownego wyboru firmy PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. na biegłego rewidenta Funduszu upoważnionego do przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półrocze 2006 roku oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Funduszu za 2006 rok. Firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod nr 144. Firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. dokonywała przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu za 2000 rok, przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półrocze 2001 roku oraz przeglądu i badania sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego Funduszu za 2005 rok.

W dniu 28 lipca 2006 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie zatwierdziła prospekt emisyjny Funduszu sporządzony w związku z ofertą publiczną 26 072 204 akcji serii C oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii C, praw do akcji serii C oraz praw poboru akcji serii C.

W dniach 16 sierpnia 2006 roku, 31 sierpnia 2006 roku i 15 września 2006 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie zatwierdziła Aneksy nr 1, 2 i 3 do prospektu emisyjnego z dnia 28 lipca 2006 roku.

W dniu 11 sierpnia 2006 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A., które podjęło m. in. uchwały w sprawie:

- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu w 2005 roku
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy 2005;
- pokrycia straty netto Funduszu za 2005 rok;
- pokrycia straty z lat ubiegłych;
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. wraz ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej w 2005 roku;
- udzielenia absolutorium członkom Zarządu Funduszu z wykonania obowiązków w 2005 roku;
- udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej Funduszu z wykonania obowiązków w 2005 roku;
- wyboru Rady Nadzorczej Funduszu na nową wspólną kadencję.

Informacje na powyższy temat zostały przedstawione w raporcie bieżącym Funduszu nr 24/2006 z dnia 11 sierpnia 2006 roku.

W dniu 14 września 2006 roku Jupiter NFI S.A. przekazał do publicznej wiadomości informacje dotyczące przeprowadzonej subskrypcji akcji serii C skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy Funduszu (prawo poboru).

1. Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 24 sierpnia 2006 roku, a zamknięcie publicznej oferty nastąpiło w dniu 14 września 2006 roku.
2. Akcje zostały przydzielone w dniu 13 września 2006 roku.
3. W ramach subskrypcji oferowanych było 26 072 204 akcje zwykłe na okaziciela serii C z prawem poboru.
4. Stopa redukcji dokonanych zapisów dodatkowych wyniosła 98,324%.
5. W ramach subskrypcji złożono zapisy podstawowe na 23 062 771 akcji oraz zapisy dodatkowe na 179 535 676 akcji.
6. Dokonano przydziału 26 072 204 akcji serii C.
7. Akcje były obejmowane po cenie emisyjnej 1,00 zł.
8. Złożonych zostało 3 696 zapisów podstawowych oraz 843 zapisy dodatkowe.
9. Fundusz nie zawierał umów o subemisję.
10. Wartość przeprowadzonej subskrypcji akcji wyniosła 26 072 204,00 zł.
11. Łączna wysokość kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji akcji serii C wynosi 864 000,00 zł.

Koszty emisji akcji serii C zostaną rozliczone przez Fundusz zgodnie z MSR 32 § 37. Oznacza to, że koszty emisji zmniejszą kapitały własne (kapitał zapasowy) Funduszu.

12. Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji przypadający na jedną akcję wyniósł 0,033 zł.

W dniu 18 września 2006 roku w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. – zgodnie z uchwałą nr 418/06 Zarządu KDPW S.A. – zostały zarejestrowane 26 072 204 prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Jupiter NFI S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda i oznaczone kodem PLNFI0300058 (nazwa indywidualna JPRPDA).

W dniu 18 września 2006 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – uchwałą nr 352/2006 Zarządu GPW – postanowił wprowadzić z dniem 19 września 2006 roku do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 26 072 204 prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Jupiter NFI S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Pierwsze notowanie ww. praw do akcji (PDA) odbyło się na sesji giełdowej w dniu 19 września 2006 roku i było notowane w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „Jupiter-PDA” i oznaczeniem „JPRA”.

5. Znaczące Umowy zawarte w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku przez Grupę Kapitałową

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 dataCOM S.A. z siedzibą w Warszawie („Umowa”), o której zawarciu Jupiter NFI S.A. informował raportem nr 34/2005 z dnia 26 listopada 2005 roku. Odstąpienie od Umowy nastąpiło z uwagi na nie spełnienie się wszystkich warunków nią przewidzianych w określonym przez Strony terminie a w szczególności nie dojścia 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.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 22 maja 2006 roku zawarł ze spółką Exatel S.A. z siedzibą w Warszawie umowę sprzedaży, której przedmiotem było nabycie przez Fundusz od Exatel 64.214 obligacji na okaziciela zamiennych na akcje spółki Pro Futuro S.A., stanowiących 100% obligacji wyemitowanych przez Spółkę, o łącznej wartości nominalnej 32.107.000,00 zł oraz nabycie 75 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 0,95% jej kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu. Łączna cena sprzedaży ww. obligacji została określona na kwotę 32 107 000,00 zł, a łączna cena za nabywane akcje została określona na kwotę 360 885,75 zł. Zapłata ceny za nabywane obligacje i akcje nastąpiła w dniu zawarcia umowy (przeniesienia akcji i obligacji).

Informacja ta została przedstawiona przez Jupiter NFI S.A. w raporcie bieżącym nr 12/2006 z dnia 22 maja 2006 roku.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 22 maja 2006 roku zawarł ze spółką Netia S.A. z siedzibą w Warszawie umowę sprzedaży obligacji i akcji spółki Pro Futuro S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem ww. umowy była sprzedaż przez Fundusz 64 214 obligacji na okaziciela zamiennych na akcje Spółki, stanowiących 100% obligacji wyemitowanych przez Spółkę, o łącznej wartości nominalnej 32 107 000,00 zł oraz warunkowa sprzedaż 5 975 akcji zwykłych na okaziciela spółki Pro Futuro S.A., stanowiących 75,87% jej kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu. Łączna cena sprzedaży ww. obligacji została określona na kwotę 32.170.000,00 zł. Zapłata ceny za obligacje nastąpiła w dniu zawarcia umowy (przeniesienie własności obligacji). Natomiast nabycie ww. akcji Pro Futuro S.A. miało nastąpić pod warunkiem (warunek zawieszający) uzyskania przez Netię zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Łączna cena sprzedaży tych akcji została określona na kwotę 28 750 564,75 zł. Zapłata ceny sprzedaży nastąpi w dwóch transzach: pierwsza płatność w kwocie 26 250 564,75 zł w terminie 1 dnia po spełnieniu się warunku zawieszającego, druga płatność w kwocie 2 500 000,00 zł w terminie do dnia 6 kwietnia 2007 roku, o ile nie wystąpi przypadek naruszenia umowy. Umowa przewiduje, że w przypadku gdy Fundusz odbierze odcinki zbiorowe sprzedawanych akcji od powiernika (Dom Maklerski CA IB Securities S.A.), niezgodnie z postanowieniami umowy oraz umowy zawartej z powiernikiem, wówczas zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Netii płatności gwarancyjnej w kwocie otrzymanej ceny sprzedaży obligacji. Ponadto w przypadku naruszenia przez którąkolwiek ze Stron umowy swoich zobowiązań, wówczas Strona winna naruszenia zobowiązana będzie do zapłaty drugiej Stronie płatności gwarancyjnej w kwocie 2.500.000,00 zł za każde naruszenie, nie więcej jednak niż łącznie za wszystkie naruszenia 10.000.000,00 zł.

6. Umowy zawarte z podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych

Jupiter NFI S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 9 października 2006 roku zawarł z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Umowę o przeprowadzenie badania/przeglądu sprawozdań finansowych. Przedmiotem powyższej Umowy było przeprowadzenie przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jupiter NFI S.A. za pierwsze półrocze 2006 r. oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jupiter NFI S.A. za 2006 r. (sprawozdania sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską). Wynagrodzenie z tytułu wykonania Umowy zostało ustalone na kwotę 150 tys. zł netto.

7. Zaciągnięte i udzielone kredyty i pożyczki, udzielone poręczenia i gwarancje

Informacje o udzielonych pożyczkach według terminów ich wymagalności, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom Grupy Kapitałowej przedstawia poniższa tabela:

Tabela 6. Saldo należności z tytułu udzielonych pożyczek według terminów ich wymagalności (tys. zł)

Pożyczkobiorca	Niespłacona kwota pożyczki	Należne odsetki	Należność razem	Utworzone rezerwy	Termin wymagalności
Izolacja Nidzica S.A.	1 000 000,00	173 471,44	1 173 471,44	1 173 471,44	2003-11-30
Auto Centrum	50 000,00	14 479,58	64 479,58	60 250,08	2005-03-31
Auto Centrum	10 000,00	123,40	10 123,40		2006-12-31
RAZEM	1 060 000,00	188 074,42	1 248 074,42	1 233 721,52	

Na dzień 30.06.2006 roku Grupa Kapitałowa posiadała kredyt udzielony przez BRE Bank S.A. na rzecz Pro Futuro S.A. w wysokości 2,5 mln zł, zabezpieczony należącymi do Jupiter NFI S.A. obligacjami Skarbu Państwa w ilości 2,5 tys. sztuk o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, z terminem wykupu do dnia 12 grudnia 2006 roku. W dniu 07.08.2006 roku Fundusz otrzymał od BRE Bank S.A. informację, iż w związku ze spłatą kredytu przez Pro Futuro S.A., BRE Bank S.A. wyraził zgodę na odblokowanie przez Jupiter NFI S.A. 2 500 sztuk obligacji Skarbu Państwa zdeponowanych na rachunku papierów wartościowych prowadzonym na rzecz Funduszu.

W I połowie 2006 roku Jupiter NFI S.A. lub podmioty od niego zależne nie udzieliły poręczeń i gwarancji innym podmiotom na kwotę przekraczającą 10% kapitałów własnych jednostki dominującej.

8. Transakcje z jednostkami powiązanymi w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku Jupiter NFI S.A. dokonał następujących transakcji z podmiotami powiązanymi, przekraczającymi równowartość kwoty 500 tys. EURO.

Tabela 7. Transakcje z podmiotami powiązanymi (tys. zł)

Nazwa spółki	Rodzaj powiązań z Funduszem	Kwota transakcji	Rodzaj transakcji
Trinity Management Sp. z o.o.	firma zarządzająca	3 693	umowa o zarządzanie oraz koszty administracyjne

Szczegółowy opis transakcji z podmiotami powiązanymi został przedstawiony w notcie 34 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za pierwszą połowę 2006 rok.

9. Zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Grupa Kapitałowa posiadała następujące zobowiązania warunkowe:

- weksel gwarancyjny wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez dataCOM S.A., stanowiący zabezpieczenie wierzytelności wynikających z umowy o wzajemnych zasadach rozliczeń usług hurtu ruchu zawartej z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. – kwota 1 250 tys. zł;
- weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez dataCOM S.A. na łączną kwotę 3 000 tys. zł, stanowiące zabezpieczenie umów kredytowych zawartych z Kredyt Bank S.A.;
- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez dataCOM S.A. do wysokości 300 tys. zł, stanowiący zabezpieczenie umowy o linię gwarancyjną zawartej z Kredyt Bank S.A.

Ponadto, Grupa posiada czynną umowę kredytową zawartą z Kredyt Bank S.A w Warszawie:

- umowa kredytowa nr 721010007299 - zawarta przez dataCOM S.A. - o odnawialny kredyt obrotowy w rachunku bieżącym, w kwocie ustalonej aneksem z dnia 01.06.2006 roku na 1 500 tys. zł z ostatecznym terminem spłaty określonym w tymże aneksie na dzień 1 czerwca 2007 roku;

Grupa Kapitałowa nie posiadała zobowiązań pozabilansowych na dzień 30 czerwca 2006 roku.

Zobowiązania warunkowe i pozabilansowe zostały opisane w notach 31 i 32 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za pierwszą połowę 2006 rok.

10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za I połowę 2006 rok a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za I połowę 2006 rok.

Jupiter NFI S.A. nie publikował prognozy wyników za pierwszą połowę 2006 roku.

11. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

W kwietniu 2006 roku przyjęto nową strategię działalności Jupiter NFI S.A. W ocenie Trinity Management Sp. z o.o. w chwili obecnej, jak i w najbliższych latach kształtować się będzie korzystny klimat dla inwestycji kapitałowych w Polsce. Prognozy rozwoju Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, wejście Polski do Unii Europejskiej, jak i z roku na rok poprawiające się wskaźniki makroekonomiczne zachęcają do inwestowania w Polsce.

Nowa strategia zakłada:

Celem Funduszu jest zbudowanie w ciągu ok. 1-2 lat portfela maksymalnie 10 silnie wzrostowych spółek o umiarkowanej kapitalizacji, z Jupiter NFI S.A. jako wiodącym akcjonariuszem celem ich późniejszej odsprzedaży na rynku regulowanym.

Cele te zostaną osiągnięte poprzez:

1. Efektywne upłynnienie dotychczasowego portfela inwestycyjnego
2. Selektywne inwestowanie w projekty o umiarkowanej kapitalizacji, ale dużym potencjale wzrostu.
3. Uzyskanie znacznego wpływu na zarządzanie nowymi spółkami.
4. Wzrost wartości spółek portfelowych.
5. Sprzedaż spółek na giełdzie.
6. Umożliwienie wyjścia akcjonariuszom z Jupiter NFI S.A.

Jupiter NFI S.A. będzie poszukiwał potencjalnych projektów inwestycyjnych wśród małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce. Fundusz nie wyklucza również inwestycji o charakterze deweloperskim i typu opportunity.

Jednym z ważniejszych elementów strategii inwestycyjnej będzie wspólne inwestowanie z innymi akcjonariuszami, bądź już obecnymi w spółce lub zainteresowanymi wspólnym wejściem do firmy. Umożliwi to pożądane ograniczenie ryzyka inwestycyjnego. Z drugiej natomiast strony Jupiter NFI S.A. zakłada osiągnięcie znacznego udziału w kapitale tych firm tak, aby mieć istotny wpływ na ich zarządzanie poprzez aktywny udział w pracach organów spółek (Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie). Pożądany będzie również własny przedstawiciel w Zarządzie (np. Dyrektor Finansowy).

Czynniki, które mają wpływ na wyniki działalności i rozwój jednostki dominującej Grupy Kapitałowej można sklasyfikować w następujący sposób:

Prawne regulacje dotyczące funkcjonowania narodowych funduszy inwestycyjnych

Istotne znaczenie dla dalszego funkcjonowania Jupiter NFI S.A. będą miały regulacje prawne dotyczące całego rynku narodowych funduszy inwestycyjnych. Dotyczy to zarówno bieżących uregulowań szczególnie podatkowych, jak i stworzenia możliwości, bądź jej braku (obecnie najbardziej prawdopodobne) w zakresie ewentualnego przekształcenia narodowych funduszy inwestycyjnych w specjalistyczne fundusze zamknięte działające zgodnie z ustawą o funduszach zamkniętych.

Koniunktura gospodarcza

Kształtowanie się wyników spółek portfelowych będzie w dużym stopniu uzależnione od osiągnięcia określonego tempa rozwoju gospodarczego w kraju, gdzie prowadzą swoją działalność i zdeterminuje możliwość uzyskania odpowiednich cen transakcyjnych przy sprzedaży ich akcji i udziałów. Ponadto należy zwrócić uwagę, iż koncentracja w portfelu Jupiter NFI S.A. spółek z sektora teleinformatycznego nadal obciążona jest znaczącym ryzykiem tej branży.

Możliwości zbycia pakietów mniejszościowych

Notuje się przypadki sprzedaży spółek portfelowych przez fundusze wiodące z pominięciem funduszy mniejszościowych, co istotnie utrudnia sprzedaż pakietów mniejszościowych.

Oczekiwania oraz plany akcjonariuszy Jupiter NFI S.A.

Duże znaczenie dla funkcjonowania Jupiter NFI S.A. będą miały oczekiwania i plany jego

akcjonariuszy.

12. Zasady Ładu Korporacyjnego

Jednostka dominująca przestrzega zasad ładu korporacyjnego „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005” (z wyjątkami) zgodnie uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jupiter NFI S.A. z dnia 16 maja 2006 roku zawartą w raporcie bieżącym nr 10/2006.

Podpisy Członków Zarządu

.....

Janusz Koczyk
Prezes Zarządu
Jupiter NFI S.A.

.....

Zbigniew Niesiobędzki
Wiceprezes Zarządu
Jupiter NFI S.A.