



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Jupiter Narodowy Fundusz
Inwestycyjny S.A.
za 2006 rok
(sprawozdanie jednostkowe)**

WARSZAWA, CZERWIEC 2007 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

I.	Stan formalno - prawny działalności JUPITER NFI S.A. w 2006 roku	5
I.1	Akcjonariat	5
I.2	Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Jupiter NFI S.A.	6
I.3	Zmiany w Statucie	6
I.4	Władze Funduszu	6
I.4.1	Rada Nadzorcza	6
I.4.2	Zarząd	6
I.4.3	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia	7
I.4.4	Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Fundusz	7
I.4.5	System kontroli programów akcji pracowniczych	8
I.4.6	Akcje Jupiter NFI S.A. i spółek portfelowych w posiadaniu władz Funduszu	8
I.4.7	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności akcji Jupiter NFI S.A. i papierów wartościowych i w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na nie	9
I.5	Znaczące umowy	9
I.5.1	Znaczące umowy zawarte przez Jupiter NFI S.A. w 2006 roku	9
I.5.2	Znaczące umowy zawarte przez Jupiter NFI S.A. po zakończeniu 2006 roku do dnia sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Funduszu za 2006 rok	11
I.6.	Umowy zawarte z podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych	11
I.7.	Formalna działalność Zarządu Funduszu w 2006 roku	12
II.	Działalność Jupiter NFI S.A. w 2006 roku	12
II.1	Przedmiot i obszar działalności	12
II.2	Zasady ładu korporacyjnego	13
II.3	Usługi zewnętrzne	13
II.4	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Jupiter NFI S.A.	13
II.5	Główne cele działalności Jupiter NFI S.A. w 2006 roku	13
II.6	Działalność inwestycyjna Jupiter NFI S.A. w 2006 roku	14
II.6.1	Skala i struktura inwestycji	14
II.6.2	Źródła finansowania inwestycji Jupiter NFI S.A. w 2006 roku wraz z oceną zarządzania zasobami finansowymi Funduszu	14
II.7	Działalność w zakresie spółek portfelowych	15
II.7.1	Charakterystyka spółek wiodących pozostałych w portfelu Jupiter NFI S.A.	15
II.7.2	Informacja o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Jupiter NFI S.A. z innymi podmiotami z portfela Funduszu	15
II.7.3	Charakterystyka portfela i działalności Jupiter NFI S.A. w 2006 roku w zakresie spółek stowarzyszonych i zależnych	16
II.7.4	Działalność w zakresie spółek mniejszościowych	16
	Fundusz stara się aktywnie poszukiwać nabywców na akcje spółek mniejszościowych. W wielu przypadkach jest to jednak trudne z uwagi na brak zainteresowania zakupem kolejnych pakietów ze strony akcjonariuszy, posiadających już kontrolę w spółkach.	17
II.7.5	Aktywność Funduszu na rynku publicznym	17
II.	18	

8	Zmiany w strukturze portfela Jupiter NFI S.A.	18
II.9	Akcje własne	18
III.	Przewidywany rozwój Jupiter NFI S.A.	18
III.1	Perspektywy rozwoju działalności Jupiter NFI S.A. i polityka inwestycyjna	18
III.2	Czynniki mające wpływ na wyniki działalności i rozwój Jupiter NFI S.A. (w tym czynniki ryzyka i zagrożeń)	19
III.3	Ocena możliwości realizacji przez Jupiter NFI S.A. zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych przez Fundusz środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.	20
IV.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	20
IV.1	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z opisem czynników (w tym o nietypowym charakterze) mających wpływ na osiągnięte wyniki z działalności w 2006 roku	20
IV.2	Zaciągnięte i udzielone kredyty i pożyczki, udzielone poręczenia i gwarancje oraz transakcje z podmiotami powiązanymi	23
IV.3	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w sprawozdaniu finansowym rocznym i raporcie za IV kwartał 2006 roku.	23
V.	Informacje uzupełniające	24

I. Stan formalno - prawny działalności JUPITER NFI S.A. w 2006 roku

I.1 Akcjonariat

Na dzień 1 stycznia 2006 roku akcjonariat Jupiter NFI S.A. („Fundusz”), według posiadanych przez Fundusz informacji, kształtował się następująco:

	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%

W trakcie roku struktura akcjonariatu uległa zmianie i na dzień 31 grudnia 2006 roku, według posiadanych przez Fundusz informacji, kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Udział w kapitale akcyjnym
Trinity Management Sp. z o.o.	24 082 871	46,18%
Pozostali	28 061 537	53,82%
Razem	52 144 408	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 jednostkowego sprawozdania finansowego Jupiter NFI S.A. za 2006 rok, Fundusz otrzymał w dniu 4 maja 2006 roku, stosownie do postanowień art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539), 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 Funduszu co stanowi 4,97 % ogólnej liczby głosów.

Jak wynika z w/w zawiadomienia, przed powyższą zmianą Otwarty Fundusz Emerytalny DOM S.A. posiadał 1.365.947 akcji Funduszu stanowiących 5,24 % jego kapitału zakładowego.

Fundusz nie posiada informacji na temat zawartych umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

1.2 Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Jupiter NFI S.A.

Nie dotyczy.

1.3 Zmiany w Statucie

W dniu 16 maja 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupitera NFI S.A. dokonało zmiany Statutu Funduszu w następującym zakresie, m. in.:

- podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu;
- ograniczeń inwestycyjnych;
- powoływania niezależnych członków Rady Nadzorczej;
- określenia podmiotu zależnego;
- funkcjonowania Rady Nadzorczej.

Informacje na powyższy temat zostały przedstawione w raporcie bieżącym Funduszu nr 10/2006 z dnia 1 maja 2006 roku.

1.4 Władze Funduszu

1.4.1 Rada Nadzorcza

W 2006 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej. W okresie tym 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

W dniu 19 października 2006 roku Rada Nadzorcza Jupitera NFI S.A. powołała Komitet Audytu i Wynagrodzeń w składzie:

Przewodniczący	-	Waldemar Markiewicz
Członek	-	Stanisław Ładyka
Członek	-	Magdalena Robak

1.4.2 Zarząd

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

Skład Zarządu Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku przedstawiał się następująco:

Prezes Zarządu - Janusz Koczyk
Wiceprezes Zarządu - Zbigniew Niesiobędzki

1.4.3 Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia

Zgodnie z art. 15 Statutu Jupiter NFI S.A. Zarząd jest powoływany przez Radę Nadzorczą na dwuletnią wspólną kadencję. Zgodnie z Umową o zarządzanie majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego z dnia 12 lipca 1997 roku Rada Nadzorcza Jupiter NFI S.A. powołuje w skład Zarządu Funduszu osoby wskazane przez Firmę Zarządzającą, tj. Trinity Management Sp. z o.o. oraz odwołuje Członków Zarządu na wniosek Firmy Zarządzającej. Uprawnienia Zarządu określa Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037).

Podjęcie decyzji o emisji akcji przez Fundusz znajduje się w kompetencjach Walnego Zgromadzenia Funduszu.

Zarząd Funduszu ma prawo do podjęcia decyzji w sprawie wykupu akcji własnych w celu ich umorzenia. Decyzję w sprawie umorzenia akcji własnych Funduszu podejmuje Walne Zgromadzenie Funduszu.

1.4.4 Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Fundusz

Członkowie Zarządu Funduszu nie pobierali w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Funduszu.

Nie istnieją umowy zawarte pomiędzy Funduszem, a osobami zarządzającymi nim, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub, gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Funduszu z innym podmiotem w wyniku przejęcia.

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie wypłacił żadnych wynagrodzeń, nagród ani premii członkom Zarządu. Jednocześnie osoby zarządzające otrzymały wynagrodzenie od spółek zależnych i stowarzyszonych na łączną kwotę 65,7 tys. złotych z tytułu zasiadania w ich radach nadzorczych, tj.:

Tabela 1. Wartość wypłaconego w 2006 roku osobom zarządzającym Funduszem wynagrodzenia z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek zależnych i stowarzyszonych

Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Kwota w PLN
Janusz Koczyk	Prezes	42 719,93
Zbigniew Niesiobędzki	Wiceprezes	22 947,21
Razem		65 667,14

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wyniosły 156,6 tys. złotych. Członkowie Rady otrzymali wynagrodzenie w następujących kwotach:

Tabela 2. Wartość wypłaconego w 2006 roku osobom nadzorującym Fundusz wynagrodzenia

z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej Jupiter NFI S.A.

Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Kwota w PLN
Andrzej Wrębiak	Przewodniczący	60 000,00
Stanisław Ładyka	Członek / Wiceprzewodniczący	42 000,00
Magdalena Robak	Sekretarz	18 000,00
Waldemar Markiewicz	Członek	18 000,00
Bogdan Nogalski	Członek	20 981,50
Razem		158 981,50

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie wypłacił żadnych nagród ani wynagrodzeń z zysku członkom organów nadzorczych Funduszu.

Członkowie organów nadzorczych Funduszu nie otrzymali w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku żadnego wynagrodzenia w tym również żadnych nagród i wynagrodzeń z zysku od jednostek, w których Fundusz posiada udziały wiodące oraz od jednostek stowarzyszonych i zależnych Funduszu.

1.4.5 System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

1.4.6 Akcje Jupiter NFI S.A. i spółek portfelowych w posiadaniu władz Funduszu

Na koniec 2006 roku w posiadaniu osób zarządzających Funduszem znajdowały się 24 akcje Jupiter NFI S.A.

Tabela 3. Łączna liczba akcji Jupiter NFI S.A. w posiadaniu osób zarządzających na dzień 31 grudnia 2006 roku.

	Funkcja	Łączna liczba akcji	Łączna wartość nominalna akcji (w zł)
Janusz Koczyk	Prezes	24	2,40
Zbigniew Niesiołbędzki	Wiceprezes	0	0,00
Tadeusz Rocznik	Prokurent	0	0,00
Razem		24	2,40

Według stanu na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Jupiter NFI S.A. za 2006 rok, członkowie Zarządu oraz prokurent nie posiadają akcji w spółkach tworzących Grupę Kapitałową Jupiter NFI S.A.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku osoby nadzorujące nie posiadały akcji Jupiter NFI S.A.

Według stanu na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Jupiter NFI S.A. za 2006 r., członkowie Rady Nadzorczej Funduszu nie posiadają akcji w spółkach tworzących Grupę Kapitałową Jupiter NFI S.A..

1.4.7 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności akcji Jupiter NFI S.A. i papierów wartościowych i w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na nie

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

1.5 Znaczące umowy

1.5.1 Znaczące umowy zawarte przez Jupiter NFI S.A. w 2006 roku

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 NFI S.A. 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 NFI S.A. 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 warunkową 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 nastąpić miała 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 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.

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, Jupiter NFI S.A. przeniósł na Netia S.A. własność wszystkich posiadanych akcji zwykłych spółki Pro Futuro S.A. i w związku z tym otrzymał kwotę pierwszej płatności, tj. 26 250 564,75 zł.

W dniach 2 kwietnia oraz 27 kwietnia 2007 roku Fundusz otrzymał pisma od spółki Netia S.A., w których występuje z żądaniem zapłaty dwóch płatności gwarancyjnych w kwocie 2 500 000,00 zł każda z nich. Zarząd Jupitera NFI S.A. uważa, iż żądanie ich zapłaty jest bezpodstawne. W ocenie Zarządu Funduszu, co potwierdza Kancelaria Prawna współpracująca z Funduszem w tym zakresie, podstawy roszczeń zgłoszonych przez Netia S.A. wobec Funduszu mogą nie być wystarczające dla uzyskania korzystnego dla niej rozstrzygnięcia tej sprawy przez sąd powszechny.

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 miała nastąpić 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, Fundusz przeniósł na MNI Telecom Sp. z o.o. własność wszystkich posiadanych akcji spółki dataCOM S.A., w związku z czym Fundusz otrzymał pierwszą ratę ceny w wysokości 18 000 000,00 zł.

W dniu 5 kwietnia 2007 roku Fundusz zawarł porozumienie, dotyczące płatności drugiej raty ceny. Zgodnie z porozumieniem, Jupiter NFI S.A. otrzymał kwotę 850 000,00 zł,

co wyczerpuje w całości roszczenia wobec MNI Telecom Sp. z o.o. o zapłatę drugiej raty ceny.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz dokonał korekty przychodu ze sprzedaży akcji dataCOM S.A. z kwoty 19 000 000,00 zł do 18 850 000,00 zł.

1.5.2 Znaczące umowy zawarte przez Jupiter NFI S.A. po zakończeniu 2006 roku do dnia sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Funduszu za 2006 rok

W dniu 12 kwietnia 2007 roku Jupiter NFI S.A. zawarł ze spółką Krakowskie Centrum Inwestycyjne S.A. z siedzibą w Krakowie oraz KCI Krowodrza Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie i KCI Łobzów Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie umowę inwestycyjną, na podstawie której Fundusz zobowiązał się, iż do dnia 15 maja 2007 roku obejmie 9.411 nowych udziałów w spółce KCI Krowodrza Spółka z o.o. (Spółka), o wartości nominalnej 2.125,00 zł każdy, stanowiących łącznie 24,25 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 24,25% głosów na zgromadzeniu wspólników. Fundusz obejmie powyższe udziały za cenę równą ich wartości nominalnej, tj. za łączną kwotę 19.998.375,00 zł. Objęcie powyższych udziałów przez Fundusz nastąpiło po spełnieniu się następujących warunków zawieszających:

1. Zgromadzenie wspólników Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez ustanowienie 9.411 nowych udziałów, z wyłączeniem prawa pierwszeństwa do ich objęcia przez dotychczasowych wspólników i zaoferowaniem tych udziałów Funduszowi;
2. Zostały złożone stosowne oświadczenia przez KCI Łobzów Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji oraz przez KCI Krowodrza Sp. z o.o. o ustanowieniu hipoteki, celem zabezpieczenia opcji sprzedaży przez Fundusz objętych udziałów;
3. W skład Rady Nadzorczej KCI Krowodrza Sp. z o.o. i KCI Łobzów Sp. z o.o. zostali powołani przedstawiciele Funduszu (po jednym w każdej z tych spółek).

Umowa przewiduje, iż środki uzyskane z podwyższenia kapitału zakładowego wykorzystane zostaną na realizację projektów deweloperskich na terenie Krakowa przez Grupę KCI.

Umowa przewiduje opcję wyjścia Funduszu z tej inwestycji, poprzez odkupienie przez KCI Łobzów Sp. z o.o. objętych przez Fundusz nowych udziałów Spółki, z uwzględnieniem gwarantowanej stopy zwrotu.

1.6. 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.

1.7. Formalna działalność Zarządu Funduszu w 2006 roku

W 2006 roku Zarząd obradował na 37 posiedzeniach i podjął 50 uchwał.

Głównymi problemami, jakimi zajmował się Zarząd były:

1. Organizacja i planowanie działalności Funduszu w spółkach zależnych i stowarzyszonych.
2. Zabezpieczenie funkcjonowania formalno-prawnego Funduszu.
3. Budżet Funduszu na 2007 rok.
4. Nowa strategia Jupitera NFI S.A.
5. Prospekt emisyjny akcji serii C Jupitera NFI S.A.
6. Emisja akcji serii C Jupitera NFI S.A.
7. Plany dezinvestycyjne: stan realizacji i modele rozwiązań.
8. Działalność Funduszu na rynku nowych inwestycji.
9. Negocjacje i sprzedaż akcji spółek zależnych i stowarzyszonych oraz mniejszościowych i pozostałych.
10. Dochodzenie wierzytelności Jupiter NFI S.A. w stosunku do podmiotów trzecich.
11. Tworzenie i rozwiązywanie odpisów aktualizujących wartość pakietów akcji spółek portfelowych Jupiter NFI S.A.
12. Monitorowanie sytuacji na rynku funduszy inwestycyjnych.
13. Bieżący nadzór i monitorowanie działalności spółek portfelowych.
14. Wyceny dyrektorskie spółek portfelowych Jupiter NFI S.A.
15. Realizacja nadzoru nad spółkami mniejszościowymi.
16. Zastosowanie przez Jupiter NFI S.A. dobrych praktyk w spółkach publicznych w 2006 roku.
17. Przygotowanie i obsługa Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy Funduszu.
18. Przygotowywanie materiałów na posiedzenia Rady Nadzorczej Jupiter NFI S.A. oraz analiza i realizacja wniosków i zaleceń wynikających z posiedzeń Rady Nadzorczej Funduszu.

II. Działalność Jupiter NFI S.A. w 2006 roku

II.1 Przedmiot i obszar działalności

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 przedmiotem działalności Jupitera NFI S.A. jest:

1. nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
2. nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
3. nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt. 2,
4. wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,

5. rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
6. udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
7. zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności jedynym przedmiotem obrotu Emitenta są papiery wartościowe oraz prawa z nimi związane. Na dzień 31 grudnia 2006 roku jednostka dominująca posiadała portfel inwestycyjny, na który składały się aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, tj. akcje i udziały w jednostkach notowanych oraz pozostałe akcje i udziały w jednostkach nienotowanych.

Fundusz działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

II.2 Zasady ładu korporacyjnego

Jupiter NFI S.A. 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.

II.3 Usługi zewnętrzne

Przy realizacji zadań statutowych Fundusz korzysta z usług zewnętrznych w następującym zakresie:

- w ramach zarządzania majątkiem Jupiter NFI S.A. Fundusz ma zawartą umowę o zarządzanie z firmą zarządzającą Trinity Management Sp. z o.o.,
- w ramach obsługi księgowej Jupiter NFI S.A. ma zawartą umowę z firmą Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o.
- w zakresie usług audytorskich Fundusz korzystał z usług spółki PricewaterhouseCoopers Polska Sp. z o.o. (przegląd sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2006 roku oraz badanie sprawozdania finansowego za 2006 rok).
- w zakresie doradztwa prawnego Fundusz korzystał w 2005 roku z usług kancelarii prawnej: Kancelaria Adwokacka Śliwiński Zieliński Spółka cywilna.
- oraz doraźnie innych podmiotów.

II.4 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Jupiter NFI S.A.

Nie dotyczy.

II.5 Główne cele działalności Jupiter NFI S.A. w 2006 roku

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 zbudowanie portfela silnie wzrostowych spółek o umiarkowanej kapitalizacji, 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).

II.6 Działalność inwestycyjna Jupiter NFI S.A. w 2006 roku

II.6.1 Skala i struktura inwestycji

W 2006 roku Jupiter NFI S.A. kontynuował zaangażowanie kapitałowe we wcześniej rozpoczętych projektach. Fundusz nabył akcje spółek zależnych, tj. Pro Futuro S.A. i dataCOM S.A. oraz akcje spółki z portfela pozostałych, tj. Ceramika Nowa Gala S.A. Łączna kwota zakupu ww. akcji wyniosła ponad 3,8 mln zł.

Skala dokonywanych inwestycji wynikała z przyjętej strategii Funduszu. Głównym źródłem finansowania inwestycji były środki pozyskane ze sprzedaży akcji spółek zależnych i stowarzyszonych oraz akcji i udziałów z portfela spółek pozostałych i mniejszościowych.

II.6.2 Źródła finansowania inwestycji Jupiter NFI S.A. w 2006 roku wraz z oceną zarządzania zasobami finansowymi Funduszu

W okresie ostatnich lat zmieniła się struktura wpływów gotówkowych. O ile w latach 2000 - 2003 znaczący udział we wpływach miały środki ze sprzedaży akcji w spółkach wiodących i mniejszościowych, to w latach 2004-2006 większość wpływów pochodziło ze sprzedaży akcji spółek zależnych i pozostałych nabytych poza programem narodowych funduszy inwestycyjnych.

Tabela 4. Podstawowe źródła finansowania inwestycji Jupiter NFI S.A. w latach 2000 - 2006 (w tys. zł).

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Sprzedaż udziałów wiodących	49.112	39.338	28.998	13.584	24.799	0	0
Sprzedaż udziałów mniejszościowych	42.748	27.703	8.999	15.363	33.564	8.532	189
Sprzedaż akcji nabytych poza programem narodowych funduszy inwestycyjnych	43.578	50.134	1.610	11.664	121.509	24.299	47.420
Wpływy z emisji bonów dłużnych – wykup (saldo)	-11.629	-20.125	0	0	0	0	0
Zaciągnięte kredyty – spłata (saldo)	0	0	0	0	0	0	0
Razem	123.809	97.050	39.607	40.611	179.872	32.831	47.609

Na koniec 2006 roku Fundusz zanotował zwiększenie salda środków pieniężnych w relacji do końca 2005 roku o 70.499 tys. zł, tj. do kwoty 96.227 tys. zł. Zwiększenie to wynikało przede wszystkim z przychodów związanych ze sprzedażą akcji spółek portfelowych oraz obligacji. Wolne środki Funduszu lokowane były w 2006 roku w bezpieczne papiery dłużne, w tym obligacje Skarbu Państwa, bony skarbowe, bony komercyjne podmiotów o uznanych ratingach oraz były umieszczone na lokatach bankowych.

II.7 Działalność w zakresie spółek portfelowych

II.7.1 Charakterystyka spółek wiodących pozostałych w portfelu Jupiter NFI S.A.

Na dzień 31.12.2006 roku w portfelu wiodącym znajdowała się 1 spółka będąca w stanie upadłości.

II. 7.2 Informacja o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Jupiter NFI S.A. z innymi podmiotami z portfela Funduszu

Powiązanie kapitałowe Jupiter NFI S.A. z podmiotami z portfela spółek zależnych i stowarzyszonych prezentuje poniższe zestawienie:

Tabela 5. Powiązanie kapitałowe Jupiter NFI S.A. ze spółkami portfelowymi na dzień 31 grudnia 2006 roku.

Nazwa spółki	Rodzaj prowadzonej działalności	% posiadanego udziału kapitału zakładowego (udział bezpośredni)	% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Uwagi
Energopol Południe S.A.	Działalność budowlano-montażowa	46,87	25,10	

II.7.3 Charakterystyka portfela i działalności Jupiter NFI S.A. w 2006 roku w zakresie spółek stowarzyszonych i zależnych

W trakcie roku Jupiter NFI S.A. zbył posiadane pakiety Pro Futuro S.A. i dataCOM S.A. W wyniku Funduszu uwzględniono dane tych spółek do momentu ich zbycia.

Na koniec 2006 roku Fundusz posiadał jedną spółkę stowarzyszoną, tj. Energopol Południe S.A.

Tabela 6. Przychody ze sprzedaży i wyniki finansowe (w tys. zł) spółek zależnych i stowarzyszonych w 2005 i 2006 roku

Spółka	Przychody ze sprzedaży w 2005 r.	Wynik operacyjny w 2005 r.	Wynik netto w 2005 r.	Przychody ze sprzedaży w 2006 r.	Wynik operacyjny w 2006 r.	Wynik netto w 2006 r.
Pro Futuro S.A. *	47 235	(2 365)	(10 736)	23 052	(2 725)	(2 725)
dataCOM S.A. *	32 415	756	(712)	21 876	285	2 208
Energopol Południe S.A.	45 231	846	430	69 241	5 600	4 131
Razem	124 881	(763)	(11 018)	114 169	3 160	3 614

* dane na dzień zaprzestania konsolidacji, tj. Pro Futuro S.A. za okres 01.01- 30.06.2006 r. i dataCOM S.A. za okres 01.01.-31.08.2006 r.

W roku 2006 Energopol Południe S.A. odnotował istotny wzrost przychodów i zysków w relacji do 2005 roku (o około 35%). Wzrost ten był efektem polepszenia sytuacji w branży budowlanej oraz realizacji wysoko rentownych kontraktów budowlanych, przy jednoczesnym zmniejszeniu poziomu kosztów operacyjnych. Wynik operacyjny Spółki poprawił się o ponad 4.754 tys. zł. Energopol-Południe S.A. odnotował olbrzymią poprawę w zakresie rentowności. W 2006 roku zysk netto wyniósł 4.131 tys. zł i był wyższy od zysku netto w 2005 roku o 3.701 tys. zł.

Do dnia sprzedaży strata netto Pro Futuro S.A. wyniosła (2.725) tys. zł. Przychody ze sprzedaży towarów i usług ukształtowały się na poziomie 23 052 tys. zł i były zbliżone do osiągniętych w analogicznym okresie 2005 roku. Koszty operacyjne ukształtowały się na nieco niższym poziomie niż w analogicznym okresie roku poprzedniego i wyniosły 24 293 tys. zł.

Zysk netto dataCOM S.A. w trakcie 8 miesięcy 2006 roku wyniósł 2 208 tys. zł. Przychody ze sprzedaży towarów i usług wyniosły na koniec sierpnia 2006 roku 21 876 tys. zł. Koszty operacyjne ukształtowały się na poziomie 21 625 tys. zł.

II.7.4 Działalność w zakresie spółek mniejszościowych

W dniu 1 stycznia 2006 roku portfel mniejszościowy Jupiter NFI S.A. składał się ze 58 pakietów o łącznej wartości bilansowej 2.939 tys. zł.

Na koniec 2006 roku Fundusz posiadał udział mniejszościowy w 54 spółkach o wartości bilansowej 11.582 tys. zł, z tego w 31 będących w stanie upadłości lub likwidacji. Fundusz dokonał wyceny portfela mniejszościowego według wartości godziwej. W wielu przypadkach Fundusz nie dysponował pełną informacją na temat bieżącej i przyszłej sytuacji finansowej tych spółek. Stąd istnieje ryzyko zmiany wartości bilansowej poszczególnych pakietów w przyszłości. Struktura portfela mniejszościowego w zależności od wielkości udziału w kapitale akcyjnym przedstawiała się następująco:

- 13 pakietów poniżej 1,93% udziału w kapitale zakładowym;
- 15 pakietów stanowiących 1,93% udziału w kapitale zakładowym;
- 22 pakiety zawierające się w przedziale 1,93 - 9,64% udziału w kapitale zakładowym;
- 1 pakiet stanowiący 9,64% udziału w kapitale zakładowym;
- 3 pakiety powyżej 9,64% udziału w kapitale zakładowym.

W okresie 2006 roku portfel udziałów mniejszościowych Funduszu zmniejszył się o akcje spółki SPOMAX S.A. Przychód na tej transakcji wyniósł 189 tys. zł, a strata zrealizowana -4 tys. zł. Jednocześnie z ewidencji księgowej Funduszu zostały wykreślone spółki, wobec których zakończono postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne, tj.: Pilskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego S.A. w upadłości, Zakłady Urzędzeń Przemysłowych S.A. w upadłości oraz Zakłady Budowy Maszyn i Górnictwa „Częstochowa” S.A. w likwidacji.

Tabela 7. Sprzedaż/wykreślenie spółek z portfela mniejszościowego (w zł) w 2006 roku.

Lp.	Spółka	NFI wiodący	Przychód	Wynik na transakcji	Wyjście z funduszem wiodącym
1.	SPOMAX S.A.	06	189 010,80	-4 322,00	Nie
2.	Pilskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego S.A. w upadłości w Złotowie	08	-	-	-
3.	Zakłady Budowy Maszyn i Górnictwa „Częstochowa” S.A. w likwidacji w Kłobucku	01	-	-	-
4.	Zakłady Urzędzeń Przemysłowych S.A. w upadłości w Nysie	12	-	-	-
Razem			189 010,80	-4 322,00	

* Spółki wykreślone z ewidencji księgowej Funduszu.

Fundusz stara się aktywnie poszukiwać nabywców na akcje spółek mniejszościowych. W wielu przypadkach jest to jednak trudne z uwagi na brak zainteresowania zakupem kolejnych pakietów ze strony akcjonariuszy, posiadających już kontrolę w spółkach.

II.7.5 Aktywność Funduszu na rynku publicznym

W styczniu 2006 roku Fundusz zbył 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 Spółki z lat ubiegłych poprzez zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny o kwotę 4,3 mln zł. Per saldo aktywa netto Funduszu zwiększyły się z tytułu sprzedaży akcji Muza S.A. o 0,4 mln zł.

W sierpniu 2006 roku Fundusz nabył na rynku publicznym 149.827 akcji spółki Ceramika Nowa Gala S.A. za łączną kwotę 719 tys. zł (4,8 zł na jedną akcję).

II. 8 Zmiany w strukturze portfela Jupiter NFI S.A.

Zmianę struktury portfela inwestycyjnego Jupiter NFI S.A. w 2006 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 8. Zmiana struktury portfela inwestycyjnego Jupiter NFI S.A. w 2006 roku

Kategoria	Wartość bilansowa 31.12.2005 tys. zł	Udział w portfelu inwestycyjnym	Wartość bilansowa 31.12.2006 tys. zł	Udział w portfelu inwestycyjnym
Udziały wiodące	0	0,00%	0	0,00%
Udziały mniejszościowe	2.939	4,32%	11.582	13,56%
Udziały w jednostkach zależnych	37.743	55,48%	0	0,00%
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	7.075	10,40%	61.440	71,92%
Dłużne papiery wartościowe	9.058	13,32%	0	0,00%
Pozostałe papiery wartościowe i instrumenty finansowe	11.212	16,48%	12.406	14,52%
Portfel inwestycyjny	68.027	100,00%	85.428	100,00%

Zmiany, które dokonały się w strukturze portfela inwestycyjnego Funduszu w 2006 roku są konsekwencją podjętych przez Jupiter NFI S.A. działań dezinwestycyjnych oraz dokonanej wyceny portfela. Zestawione w powyższej tabeli dane dotyczące struktury portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 31.12.2006 roku w porównaniu z dniem 31.12.2005 roku wyraźnie obrazują w portfelu inwestycyjnym dominujące znaczenie spółki stowarzyszonej, tj. EnergoPol Południe S.A.

Na koniec 2006 roku portfel inwestycyjny Funduszu zgodnie z MSSF podzielono na aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (85.428 tys. zł) oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności (0 zł). Podział ten zastosowano także dla danych porównawczych na koniec 2005 roku.

II.9 Akcje własne

Według stanu na dzień bilansowy 31.12.2006 roku Fundusz nie posiadał akcji własnych.

III. Przewidywany rozwój Jupiter NFI S.A.

III.1 Perspektywy rozwoju działalności Jupiter NFI S.A. i polityka inwestycyjna

Zakłada się realizację przyjętej w 2006 roku nowej strategii Jupitera NFI S.A. Fundusz będzie poszukiwał potencjalnych projektów inwestycyjnych wśród małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce. Wyróżnić można następujące kryteria polityki inwestycyjnej:

- Spółki działające w atrakcyjnych sektorach (Fundusz nie będzie nakierowany na wybraną branżę, tylko będzie inwestował w spółki działające we wszystkich atrakcyjnych sektorach);
- Spółki charakteryzujące się dobrą kadrą zarządzającą, najlepiej zaangażowaną kapitałowo w przedsiębiorstwie;
- Spółki o unikalnym know-how (możliwym zarówno w produkcji, usługach, jak i w zarządzaniu przedsiębiorstwem);
- Podmioty o przewidywalnej dynamice wzrostu (tylko spółki nastawione na ekspansję i rozwój);
- Przedsiębiorstwa o czytelnej strategii rozwoju;
- Spółki, w których Fundusz będzie mógł zbudować pozycję właścicielską (np. w wyniku szybkiego IPO, a także poprzez dokupywanie akcji na rynku wtórnym).

Jednocześnie Fundusz będzie unikał inwestycji w spółki, gdzie:

- Istnieje różnica w kapitałach i głosach (Fundusz unikać będzie inwestycji w spółki z akcjami uprzywilejowanymi);
- Przedsiębiorstwo funkcjonuje w oparciu o nie zweryfikowane technologie;
- Spółka znajduje się we wczesnej fazie rozwoju (tzw. start-up);
- Specyfika prowadzonego biznesu charakteryzuje się wysoką cyklicznością;
- Spółka uzależniona jest od niewielkiej bazy klientów.

Inwestycje Funduszu będą się również koncentrowały na rynku nieruchomości. Zakłada się, że inwestycje te będą zlokalizowane w miastach o największym potencjale rozwoju.

III.2 Czynniki mające wpływ na wyniki działalności i rozwój Jupiter NFI S.A. (w tym czynniki ryzyka i zagrożeń)

Prawne regulacje dotyczące funkcjonowania narodowych funduszy inwestycyjnych

Istotne znaczenie dla dalszego funkcjonowania Jupitera NFI S.A. będą miały regulacje prawne dotyczące wszystkich narodowych funduszy inwestycyjnych. Dotyczy to zwłaszcza szczególnych uregulowań podatkowych obejmujących NFI.

Koniunktura gospodarcza

Kształtowanie się wyników spółek z portfela Funduszu będzie w dużym stopniu uzależnione od osiąganego tempa rozwoju gospodarczego w kraju i od sytuacji poszczególnych branż. Te zjawiska makroekonomiczne zdeterminują z jednej strony możliwość uzyskania korzystnych cen transakcyjnych przy sprzedaży ich akcji i udziałów a z drugiej strony określą szanse zakupu nowych podmiotów po atrakcyjnych cenach.

Sytuacja na rynku giełdowym

Znaczenie tego czynnika jest wprost związane z wyceną portfela spółek publicznych Jupitera NFI S.A. jak i pośrednio z wartością firm nienotowanych, którą można odnieść do porównywalnych spółek z GPW w Warszawie. Korzystna sytuacja giełdowa ma też negatywny wpływ na rynek private equity, przekładając się na konieczność płacenia wyższych cen za te spółki.

Możliwości zbycia pakietów mniejszościowych

Praktycznie wszystkie pakiety spółek mniejszościowych Funduszu o istotnej wartości znajdują się w firmach posiadających inwestorów strategicznych. Skutkuje to ryzykiem nie uzyskania atrakcyjnych cen jako, że inwestorzy ci nie są skłonni akceptować wysokich cen za powiększenie i tak już posiadanej kontroli nad tymi firmami.

III.3 Ocena możliwości realizacji przez Jupiter NFI S.A. zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych przez Fundusz środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Jupiter NFI S.A. posiada w pełni środki umożliwiające realizację polityki inwestycyjnej Funduszu.

IV. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

IV.1 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z opisem czynników (w tym o nietypowym charakterze) mających wpływ na osiągnięte wyniki z działalności w 2006 roku

Podstawowe wielkości opisujące sytuację finansową Jupiter NFI S.A. w 2006 roku przedstawiono w poniższej tabeli:

Tabela 9. Wybrane dane finansowe na 31 grudnia 2006 roku.

Lp.	Wyszczególnienie	2006
1.	Aktywa razem	187.909 tys. zł
2.	Aktywa netto	186.082 tys. zł
3.	Zysk netto za 2006 rok	337 tys. zł
4.	Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	3,57
5.	Zysk na jedną akcję (w zł)	0,01
6.	Zobowiązania razem	1.827 tys. zł

Zysk netto Jupiter NFI S.A. za 2006 rok wyniósł 337 tys. zł. W 2005 roku Fundusz poniósł stratę netto na poziomie (-13.275) tys. zł. Na wyniki Funduszu w 2006 roku największy wpływ miały następujące elementy:

Tabela 10. Struktura wyniku finansowego Jupiter NFI S.A. za 2006 rok.

Wyszczególnienie	2006
• Przychody i zyski z inwestycji	11.092 tys. zł
• Pozostałe przychody i zyski operacyjne	1 692 tys. zł
• Koszty i straty z inwestycji	(3.934) tys. zł
• Koszty operacyjne –	(8.513) tys. zł

Na koniec 2006 roku przychody i zyski ukształtowały się na poziomie 12.784 tys. zł i były wyższe niż w roku ubiegłym o kwotę 5.522 tys. zł. Przychody i zyski z inwestycji wyniosły 11.092 tys. zł (podczas, gdy na koniec 2005 roku ukształtowały się na poziomie 3.818 tys. zł). Na kwotę przychodów i zysków z inwestycji składały się zrealizowane zyski z inwestycji – zysk ze sprzedaży akcji w jednostkach zależnych w łącznej kwocie 8.355 tys. zł oraz zysk ze sprzedaży dłużnych papierów wartościowych w kwocie 93 tys. zł, przychody z tytułu odsetek bankowych w kwocie 2.202 tys. zł i dłużnych papierów wartościowych w kwocie 277 tys. zł, dywidenda wypłacona przez spółki: Ceramika Nowa Gala S.A., Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego S.A. oraz Chofum S.A. w łącznej kwocie 165 tys. zł. Pozostałe przychody i zyski operacyjne wyniosły w 2006 roku 1.692 tys. zł (w 2005 roku 3.444 tys. zł). Przychody te wynikały głównie z rozwiązania odpisów aktualizujących wartość należności oraz ze spłaty należności Funduszu, dla których utworzono wcześniej odpisy aktualizujące.

W 2006 roku w pozycji koszty i straty odnotowano kwotę (12.447) tys. zł, podczas w roku ubiegłym kwota ta była prawie dwukrotnie wyższa (20.537) tys. zł. Koszty i straty z inwestycji wyniosły w 2006 roku (3.934) tys. zł. Na powyższą kwotę składały się straty poniesione na sprzedaży akcji spółki z portfela mniejszościowego oraz pozostałych jednostek krajowych. Koszty operacyjne wyniosły w 2006 roku (8.513) tys. zł. Składało się na nie głównie wynagrodzenie firmy zarządzającej w kwocie (7.000) tys. zł, usługi doradztwa finansowego oraz usługi prawne w łącznej kwocie (650) tys. zł oraz pozostałe koszty w kwocie (856) tys. zł. Aktywa netto na dzień 31.12.2006 roku miały wartość 186.082 tys. zł (na koniec 2005 roku wyniosły 94.801 tys. zł). Wartość aktywów netto na 1 akcję wynosiła na koniec 2006 roku 3,57 zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku 3,64 zł).

W 2006 roku Fundusz wyemitował 26.072.204 sztuki akcji zwykłych na okaziciela serii C. W grudniu 2006 roku nastąpiło zarejestrowanie podwyższenia kapitału do wartości 5.214.440,80 zł. Fundusz poniósł koszty związane z publiczną emisją akcji serii C w łącznej kwocie 904 tys. zł. Koszty te zostały rozliczone zgodnie z MSR 32 § 37, co oznacza, że zmniejszyły kapitały własne (kapitał zapasowy) Funduszu.

Na koniec 2006 roku Fundusz nie posiadał zadłużenia z tytułu emisji bonów komercyjnych, kredytów i pożyczek.

Ogółem przychody z tytułu dokonanych przez Fundusz w 2006 roku dezinwestycji wyniosły 52.822 tys. zł (w tym z tytułu sprzedaży akcji i udziałów w łącznej kwocie 47.609 tys. zł oraz z tytułu wykupu obligacji skarbowych w łącznej kwocie 5.213 tys. zł). Wynik na sprzedaży akcji i udziałów wyniósł 4.421 tys. zł. Największy udział wartościowy w całkowitych przychodach pochodził ze sprzedaży spółek zależnych Pro Futuro S.A. przychodów dataCOM S.A.).

Strukturę przychodów i wyników z tytułu sprzedaży akcji i udziałów w 2006 roku przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 11. Struktura przychodów i wyników z tytułu sprzedaży akcji i udziałów w 2006 roku.

Udziały	Przychód tys. zł	Wynik na sprzedaży tys. zł
Wiodące	0	0
Zależne	45.660	8.354
Stowarzyszone	0	0
Mniejszościowe	189	-4
Pozostałe	1.760	-3.929
Razem	47.609	4.421

Inwestycje Funduszu miały charakter selektywny, skoncentrowany na kontynuowaniu zaangażowania we wcześniej rozpoczętych projektach. W 2006 roku wydatki związane z inwestycjami wyniosły 3.869 tys. zł (zakup akcji spółki Ceramika Nowa Gala - 719 tys. zł, zakup akcji Pro Futuro S.A. – 361 tys. zł oraz akcji dataCOM S.A. – 2.789 tys. zł). Stan dłużnych papierów wartościowych zmniejszył się w trakcie roku o 9.058 tys. zł i wyniósł na koniec okresu 0 zł.

Na dzień 31.12.2006 roku w portfelu spółek wiodących Jupiter NFI S.A. znajdowała się 1 spółka znajdująca się w stanie upadłości. Spółka ta ma zerową wartość bilansową.

Na koniec 2006 roku portfel spółek zależnych i stowarzyszonych obejmował 5 spółek, z których 4 znajdowały się w stanie likwidacji lub upadłości i posiadały zerową wartość bilansową. Energopol Południe został wyceniony na dzień 31.12.2006 roku według wartości rynkowej. Zysk z wyceny per saldo Spółki wyniósł 54.365 tys. zł.

Na 31.12.2006 roku w portfelu inwestycyjnym Funduszu znajdowały się 54 spółki mniejszościowe, w tym 31 spółek będących w stanie upadłości lub likwidacji. Wartość bilansowa portfela mniejszościowego wyniosła 11.582 tys. zł. Ilość spółek w portfelu mniejszościowym Funduszu zmniejszyła się w trakcie roku o 4, natomiast wartość uległa zwiększeniu o 8.643 tys. zł, co wynikało głównie z wyceny portfela mniejszościowego według wartości godziwej.

Portfel notowanych akcji i udziałów mniejszościowych i pozostałych jednostek krajowych został wyceniony na dzień bilansowy według cen rynkowych. Zyski z wyceny per saldo odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny wyniosły łącznie 2.824 tys. zł, w tym wartość posiadanego pakietu akcji Ceramiki Nowa Gala S.A zwiększyła się o 1.831 tys. zł.

Koszty operacyjne Funduszu wyniosły w 2006 roku 8.513 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu w roku ubiegłym koszty były niższe o 2.301 tys. zł (o ponad 21%). W strukturze kosztów dominującą pozycję stanowi wynagrodzenie za zarządzanie 7.000 tys. zł, co stanowi 82% kosztów operacyjnych ogółem.

Wolne środki w danym okresie lokowano przede wszystkim w obligacje, papiery dłużne a także na lokatach bankowych. Stan wolnych środków finansowych wyniósł na koniec 2006 roku 96.227 tys. zł.

Zobowiązania Funduszu na 31.12.2006 roku wyniosły 1.827 tys. zł. Fundusz nie posiadał zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i emisji bonów komercyjnych. Poziom zobowiązań nie stanowi zagrożenia dla dalszej działalności Jupiter NFI S.A.

W 2006 roku nie zaistniały istotne czynniki i nietypowe zdarzenia, które miały istotny wpływ na osiągnięty wynik z działalności gospodarczej.

IV.2 Zaciągnięte i udzielone kredyty i pożyczki, udzielone poręczenia i gwarancje oraz transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje o udzielonych pożyczkach według terminów ich wymagalności przedstawia poniższa tabela:

Tabela 12. 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	407,22	10 407,22	-	2006-12-31
Auto Centrum	6 000,00	60,98	6.060,98	-	2007-12-31
RAZEM	1 066 000,00	188 419,22	1 254 419,22	1 233 721,52	

W 2006 roku Jupiter NFI S.A. nie udzielił poręczeń i gwarancji innym podmiotom.

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku Fundusz dokonał następujących transakcji z podmiotami powiązanymi, przekraczającymi równowartość kwoty 500 tys. EURO.

Tabela 13. Transakcje z podmiotami powiązanymi (w tys. zł)

Nazwa spółki	Rodzaj powiązań z Funduszem	Kwota transakcji	Rodzaj transakcji
Trinity Management Sp. z o.o.	firma zarządzająca	7.384	umowa o zarządzanie oraz koszty administracyjne

IV.3 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w sprawozdaniu finansowym rocznym i raporcie za IV kwartał 2006 roku.

Fundusz nie publikował prognozy wyników za okres objęty raportem za IV kwartał 2006 roku QSR IV/2006, ani dotyczących innych okresów.

Różnice pomiędzy raportem za IV kwartał 2006 roku QSR IV/2006 a sprawozdaniem finansowym za 2006 rok w zakresie wyniku netto przedstawia poniższa tabela:

Tabela 14. Różnica w wyniku netto

Wynik netto w tys. zł (wg raportu za IV kwartał 2006 r.)	Wynik netto w tys. zł (wg sprawozdania za 2006 r.)	Zmiana wartościowa w tys. zł
807	337	(-470)

V. Informacje uzupełniające

- dot. Art. 49.2 pkt3) Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 - ze względu na charakter prowadzonej działalności Jupiter NFI S.A. nie prowadzi badań naukowych i technicznych.
- dot. §. 95.6.8) Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744) - w 2006 roku Jupiter NFI S.A. przeprowadził emisję 26.072.204 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Wpływy z emisji zostaną wykorzystane na planowane przez Fundusz inwestycje.
- dot. §. 95.6.17) Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744) - W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku nie zostały udzielone przez Fundusz, ani przez jednostki, w których Fundusz posiada udziały wiodące lub przez jego jednostki zależne i stowarzyszone członkom Zarządu Funduszu, członkom organów nadzorczych Funduszu oraz ich osobom bliskim żadne pożyczki, kredyty, gwarancje, poręczenia, ani nie zawarto z nimi żadnych innych umów zobowiązujących Fundusz lub jednostki, w których Fundusz posiada udziały wiodące lub jego jednostki zależne i stowarzyszone.
- dot. §. 95.6.20) Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744) - Zarządowi Jupiter NFI S.A. nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Podpisy Członków Zarządu

.....

Janusz Koczyk
Prezes Zarządu
Jupiter NFI S.A.

.....

Zbigniew Niesiołędzki
Wiceprezes Zarządu
Jupiter NFI S.A.