



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

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

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 2006 ROKU.....	10
4.1. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI S.A.	10
4.2. WYKAZ JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI S.A. OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ PEŁNĄ LUB WYCENĄ METODĄ PRAW WŁASNOŚCI.....	15
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	19
4.8. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY PO 31 GRUDNIA 2006 ROKU DO DNIA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA 2006 ROK.....	20
5. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2006 ROKU PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	21
6. UMOWY ZAWARTE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA I PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	23
7. ZACIĄGNIĘTE I UDZIELONE KREDYTY I POŻYCZKI, UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE	23
8. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2006 ROKU.....	24
9. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I POZABILANSOWE.....	24
10. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW ZA 2006 ROK.....	25
11. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	25
12. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	26

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 31 grudnia 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:

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. pozostałe akcje i udziały w jednostkach notowanych oraz pozostałe akcje i udziały w jednostkach nienotowanych,
- inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

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

Badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej oraz jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2006 rok dokonała firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

1.2. Akcjonariusze jednostki dominującej

Kapitał zakładowy jednostki dominującej wynosi 5 214 440,80 zł i dzieli się na 52 144 408 akcji zwykłych na okaziciela. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, na dzień 31 grudnia 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.	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 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.

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.

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.

1.4. Rada Nadzorcza i Zarząd jednostki dominującej

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

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 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	60 000,00
Stanisław Ładyka	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

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

Skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 65,7 tys. złotych, tj.:

Tabela 3. Wartość wypłaconego w 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	42 719,93
Zbigniew Niesiobędzki	Wiceprezes	22 947,21
Razem		65 667,14

W posiadaniu osób zarządzających na koniec grudnia 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 31 grudnia 2006 roku

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

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

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

Według stanu na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2006 rok, 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.

W trakcie 2006 roku jednostka dominująca zbyła wszystkie akcje posiadane w spółkach zależnych, tj.:

- akcje spółki Pro Futuro S.A. stanowiące 75,87 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 75,87 % głosów na walnym zgromadzeniu, które Fundusz zbył w dniu 4 lipca 2006 roku na rzecz spółki Netia S.A.
- akcje spółki dataCOM S.A. stanowiące 76,49 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 76,49 % głosów na walnym zgromadzeniu, Fundusz zbył w dniu 29 sierpnia 2006 roku na rzecz spółki MNI Telecom Sp. z o.o.

W związku ze sprzedażą tych spółek w trakcie roku, sprawozdanie skonsolidowane uwzględnia wyniki ww. spółek do momentu sprzedaży, tj. Pro Futuro do dnia 30 czerwca 2006 roku i dataCOM S.A. do dnia 31 sierpnia 2006 roku.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku jednostka dominująca nie posiadała akcji i udziałów w spółkach zależnych.

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

1) Działalność kontynuowana:

- **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, przygotowywanie nowych projektów inwestycyjnych.
- **Segment budowlano - montażowy.** W skład tego segmentu wchodzi spółka stowarzyszona, Energopol Południe S.A., wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2006 rok metodą praw własności. Przedmiot

działalności Spółki 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).

2) Działalność zaniechana:

- **Segment telekomunikacyjny.** Do momentu sprzedaży segment obejmował 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. Spółka oferuje usługi transmisji danych, usługi dzierżawy łączy, usługi telefoniczne i dostępu do internetu oraz usługi kolokacji.
 - 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 zawansowane usługi hostingowe.

W związku ze sprzedażą obydwu spółek segmentu telekomunikacyjnego, ich działalność została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym jako działalność zaniechana.

3. Posiadane oddziały (zakłady)

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

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

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY JUPITER NFI S.A.

w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	zmiany (w %)
Działalność kontynuowana			
Przychody i zyski	4 429	7 269	-39,1
<i>przychody i zyski z inwestycji</i>	2 737	3 825	-28,4
<i>pozostałe przychody i zyski operacyjne</i>	1 692	3 444	-50,9
Koszty i straty	-9 635	-17 876	-46,1
<i>koszty i straty z inwestycji</i>	-3 934	-8 471	-53,6
<i>koszty operacyjne</i>	-8 513	-10 814	-21,3
<i>pozostałe koszty i straty operacyjne</i>	0	-499	-100,0
<i>rezerwy i utrata wartości</i>	2 812	1 908	47,4
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 206	-10 607	-50,9
<i>Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności</i>	1 936	0	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 270	-10 607	-69,2
<i>Podatek dochodowy</i>	0	0	-
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	-3 270	-10 607	-69,2
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto	8 836	-4 869	-281,5
Zysk (strata) netto	5 566	-15 476	-136,0
<i>Przypadający na</i>			
<i>udziały akcjonariuszy podmiotu dominującego</i>	5 453	-14 924	-136,5
<i>udziały akcjonariuszy mniejszościowych</i>	113	-552	-120,5

W 2006 roku zysk netto Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. wyniósł 5.566 tys. zł. Poprawa wyników Grupy Kapitałowej w stosunku do roku poprzedniego jest przede wszystkim efektem wyniku osiągniętego na sprzedaży spółek zależnych oraz poprawą wyników finansowych spółek (wyniki spółek, które zbyto w trakcie roku zostały uwzględnione w do momentu ich sprzedaży), a także efektem znacznego zmniejszenia kosztów i strat z inwestycji.

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

Wyniki spółek Grupy Kapitałowej za 2006 rok (konsolidowane metodą pełną)

w tys. zł	Jupiter NFI S.A.	Korekty konsolidacyjne	Razem dane skonsolidowane
Działalność kontynuowana			
Przychody i zyski	12 784	(8 355)	4 429
Przychody i zyski z inwestycji	11 092	(8 355)	2 737
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	1 692	0	1 692
Koszty i straty	(12 447)	2 812	(9 635)
Koszty i straty z inwestycji	(3 934)	0	(3 934)
Koszty operacyjne	(8 513)	0	(8 513)
Pozostałe koszty i straty operacyjne	0	0	0
Rezerwy i utrata wartości	0	2 812	2 812
Zysk / strata z działalności operacyjnej	337	(5 543)	(5 206)
Udział w zyskach/stratach jednostek wycenianych metodą praw własności	0	1 936	1 936
Zysk / strata przed opodatkowaniem	337	(3 607)	(3 270)
Podatek dochodowy	0	0	0
Zysk / strata netto z działalności kontynuowanej	337	(3 607)	(3 270)
Zysk / strata netto	337	5 229	5 566
Zysk netto	337	5 229	5 566
Przypadająca na			
Akcjonariuszy podmiotu dominującego	337	5 229	5 453
Akcjonariuszy mniejszościowych	0	113	113

DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA

Przychody i zyski z inwestycji

Na przychody i zyski z inwestycji w 2006 roku w decydującym stopniu złożyły się odsetki bankowe, odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz dywidendy otrzymane od spółek Ceramika Nowa Gala S.A., Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego S.A. i Chofum S.A.

Pozostałe przychody i zyski operacyjne

Na pozostałe przychody i zyski operacyjne w decydującym stopniu składa się rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności oraz spłaty należności, na które były utworzone odpisy aktualizujące. Znaczny spadek w tej pozycji w 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 jednej ze spółek mniejszościowych Funduszu.

Koszty i straty z inwestycji

Straty z inwestycji poniesione przez Grupę Kapitałową w 2006 roku znacznie się zmniejszyły. Koszty i straty z inwestycji poniesione w 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 Spółki 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.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne w 2006 roku obejmują głównie wynagrodzenie firmy zarządzającej jednostką dominującą, pozostałe koszty, koszty doradztwa finansowego oraz koszty usług prawnych. Są one niższe od poziomu, jaki osiągnęły w roku poprzednim. Spadek ten wynikał ze zmniejszenia wynagrodzenia firmy zarządzającej.

DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Pozycje składające się na działalność zaniechaną obejmują wyniki spółek Pro Futuro S.A. i dataCOM S.A. do momentu ich zbycia. Przychody ukształtowały się na poziomie 45,6 mln zł, natomiast koszty na poziomie (48,5 mln) zł. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk na sprzedaży działalności zaniechanej w wysokości 11,8 mln zł. Zysk netto na działalności zaniechanej wyniósł 8,8 mln zł i był efektem sprzedaży spółek zależnych.

BILANS GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI S.A.

w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005	zmiany (w %)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	96 227	27 513	249,8
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	23 988	16 851	42,4
Zapasy	0	215	-100,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 232	12 021	-48,2
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	6 358	-100,0
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	13 838	7 075	95,6
Wartości niematerialne	0	3 418	-100,0
Rzeczowe aktywa trwałe	22	82 546	-100,0
AKTYWA, RAZEM	140 307	155 997	-10,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania niefinansowe	1 827	15 883	-88,5
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	2 500	-100,0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	31 129	-100,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	1 065	-100,0
Pozostałe zobowiązania	0	348	-100,0
ZOBOWIĄZANIA, RAZEM	1 827	50 925	-96,4
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu, w tym:	138 480	90 846	52,4
Kapitał podstawowy	5 214	2 819	85,0
Pozostałe kapitały	37 859	251 128	-84,9
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte	95 407	-163 101	-158,5
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte z lat ubiegłych	89 954	-148 177	-160,7
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	5 453	-14 924	-136,5
Kapitał mniejszości	0	14 226	-100,0
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	138 480	105 072	31,8
PASYWA, RAZEM	140 307	155 997	-11,2

Istotne zmiany w poszczególnych pozycjach bilansowych wynikają ze zmiany składu Grupy Kapitałowej, tj. braku na dzień 31 grudnia 2006 roku Pro Futuro S.A. i dataCOM S.A. Zmiany te są szczególnie widoczne w pozycjach rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne oraz zobowiązania.

Środki pieniężne

Wzrost środków pieniężnych, jaki dokonał się w trakcie roku jest pochodną wpływu środków ze sprzedaży akcji spółek Pro Futuro S.A. i dataCOM S.A. oraz środków z tytułu podniesienia kapitału jednostki dominującej.

Portfel inwestycyjny

Wartość portfela inwestycyjnego, na który składają się aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz inwestycje w jednostkach stowarzyszonych, na koniec 2006 roku w odniesieniu do stanu z 31 grudnia 2005 roku zwiększyła się o 13.900 tys. zł. Wzrost wartości portfela inwestycyjnego wynikał głównie z wyceny spółek portfelowych jednostki dominującej według wartości godziwej.

Zobowiązania

Zobowiązania razem Grupy Kapitałowej na koniec 2006 roku wyniosły 1.827 tys. zł i obejmowały jedynie zobowiązania z tytułu dostaw i usług jednostki dominującej. Grupa Kapitałowa nie posiadała na koniec 2006 roku żadnych innych zobowiązań.

Kapitał własny

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 roku wyniósł 138 480 tys. zł. Znaczne zwiększenie kapitału w stosunku do dnia 31 grudnia 2005 roku wynikało głównie z podniesienia kapitału w kwocie ok. 25 mln zł oraz wypracowanego zysku netto w kwocie ponad 5,6 mln zł.

Skonsolidowane aktywa netto przypadające na 1 akcję wyniosły w 2006 roku 2,66 zł (analogicznie w 2005 roku 3,48 zł), natomiast zysk netto na jedną akcję Funduszu 0,16 zł (w 2005 roku strata -0,53 zł). Spadek aktywów netto na 1 akcję, jaki nastąpił w 2006 roku, jest wynikiem dokonanego podniesienia kapitału.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI S.A.

w tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 333	33 156
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	42 128	(10 813)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	24 253	(152 084)
Przepływy pieniężne netto, razem	68 714	(129 741)
Środki i ich ekwiwalenty na początek okresu	27 513	157 254
Środki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu	96 227	27 513

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Grupa Kapitałowa dysponowała wolnymi środkami w wysokości ponad 96,2 mln zł. Kwota ta w całości należy do Jupiter NFI S.A.

Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2006 roku uległy znacznemu pogorszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Znacznie wyższe

wpływy środków w 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

Dodatknie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wynika ze sprzedaży przez Grupę Kapitałową spółek zależnych, tj. Pro Futuro S.A. i dataCOM S.A.

Działalność finansowa

Znaczna poprawa wyniku w tym obszarze w 2006 roku związana jest głównie z podwyższeniem kapitału w drodze publicznej emisji akcji.

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 2006 rok, 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. – dane aktualne na dzień 04.07.2006
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. – dane aktualne na dzień 29.08.2006
<i>Jednostki wykazane metodą praw własności</i>					
Energopol-Południe S.A.	Działalność budowlano-montażowa	46,87	25,10	Metoda praw własności	

* jednostki konsolidowane do dnia sprzedaży.

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

Na dzień 31 grudnia 2006 roku skład Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. zmienił się w stosunku do dnia 31 grudnia 2005 roku. W 2006 roku Fundusz zbył akcje spółek zależnych, tj. Pro Futuro S.A. i dataCOM S.A.

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. umożliwiającą 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. Dopuszcza się również możliwość inwestowania w nieruchomości. Streszczenie nowej strategii znajduje się na stronie internetowej Jupiter NFI S.A.

W celu umożliwienia realizacji nowej strategii 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.

W dniu 28 lipca 2006 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie zatwierdziła prospekt emisyjny Funduszu sporządzony w związku z ofertą publiczną 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 24 sierpnia 2006 roku nastąpiło otwarcie subskrypcji, a zamknięcie publicznej oferty nastąpiło w dniu 14 września 2006 roku. Akcje zostały przydzielone w dniu 13 września 2006 roku. W ramach subskrypcji oferowanych było 26 072 204 akcje zwykłe na okaziciela serii C z prawem poboru. Stopa redukcji dokonanych zapisów dodatkowych wyniosła 98,324%. W ramach subskrypcji złożono zapisy podstawowe na 23 062 771 akcji oraz zapisy dodatkowe na 179 535 676 akcji. Dokonano przydziału 26 072 204 akcji serii C. Akcje były obejmowane po cenie emisyjnej 1,00 zł. Złożonych zostało 3 696 zapisów podstawowych oraz 843 zapisy dodatkowe. Fundusz nie zawierał umów o subemisję. Wartość przeprowadzonej subskrypcji akcji wyniosła 26 072 204,00 zł. Łączna wysokość kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji akcji serii C wynosi 904 000,00 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. 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 prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii C.

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 prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Jupiter NFI S.A. Pierwsze notowanie ww. praw do akcji (PDA) odbyło się na sesji giełdowej w dniu 19 września 2006 roku.

W dniu 7 grudnia 2006 roku Jupiter NFI S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 5 grudnia 2006 roku o dokonaniu wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu dokonanego na podstawie Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 16 maja 2006 roku (zarejestrowanie emisji akcji serii C). W wyniku rejestracji ww. podwyższenia kapitał zakładowy wynosi 5.214.440,80 zł i dzieli się na 52.144.408 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, uprawniających do 52.144.408 głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

W dniu 14 grudnia 2006 roku Uchwałą nr 509/2006 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 14 grudnia 2006 roku w sprawie wyznaczenia ostatniego dnia notowania praw do nowych akcji spółki Jupiter NFI S.A. ostatnie notowanie 26.072.204 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C Funduszu o wartości nominalnej 0,10 zł każda, zostało wyznaczone na dzień 18 grudnia 2006 roku. Ponadto Uchwałą nr 510/2006 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 14 grudnia 2006 roku w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji zwykłych na okaziciela serii C Funduszu, do obrotu giełdowego zostało dopuszczonych 26.072.204 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych kodem PLNFI0300017. Zgodnie z treścią tej Uchwały, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił wprowadzić ww. akcje serii C w dniu 19 grudnia 2006 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, pod warunkiem dokonania w dniu 19 grudnia 2006 roku asymilacji akcji serii C z akcjami Funduszu będącymi w obrocie giełdowym.

W związku ze spełnieniem się tego warunku akcje serii C Funduszu były notowane od dnia 19 grudnia 2006 roku.

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

- **Jupiter NFI S.A.**

Zysk netto Jupiter NFI S.A. na 31.12.2006 roku wyniósł 337 tys. zł. W analogicznym okresie poprzedniego roku Fundusz wykazał stratę netto na poziomie (13 275) tys. zł.

Największy wpływ na dodatni wynik Funduszu w 2006 roku miały większe niż w analogicznym okresie ub. r. przychody i zyski z inwestycji oraz znacznie mniejsze koszty operacyjne.

W ciągu czterech kwartałów 2006 roku przychody i zyski ukształtowały się na poziomie 12.784 tys. zł i były wyższe niż w analogicznym okresie 2005 roku o kwotę ponad 5 mln zł.

Przychody i zyski z inwestycji wyniosły w 2006 roku 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 w 2006 roku złożyły się zyski ze sprzedaży akcji w jednostkach zależnych w kwocie 8.355 tys. zł, przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych i dłużnych papierów wartościowych w łącznej kwocie 2.479 tys. zł, dywidenda otrzymana od spółek mniejszościowych i pozostałych w łącznej kwocie 165 tys. zł, zyski zrealizowane na sprzedaży dłużnych papierów wartościowych w kwocie 93 tys. zł.

W 2006 roku w pozycji koszty i straty odnotowano kwotę 12 447 tys. zł, podczas gdy na koniec poprzedniego roku kwota ta była wyższa o 8 090 tys. zł. Koszty i straty z inwestycji wyniosły na dzień 31.12.2006 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 2006 roku 8 513 tys. zł i były niższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku o 2 301 tys. zł. Na koszty operacyjne składały się wynagrodzenie firmy zarządzającej 7 000 tys. zł, pozostałe koszty w kwocie 856 tys. zł, usługi doradztwa finansowego 627 tys. zł, usługi prawne w kwocie 23 tys. zł oraz amortyzacja 7 tys. zł.

Aktywa netto na dzień 31.12.2006 roku miały wartość 186 082 tys. zł. Wartość aktywów netto na 1 akcję wynosiła na koniec 2006 roku 3,57 zł.

Na dzień 31.12.2006 roku Fundusz nie posiadał zadłużenia z tytułu emisji bonów komercyjnych, kredytów i pożyczek.

Pro Futuro S.A. - spółka konsolidowana do dnia 30 czerwca 2006 roku.

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 niższe o 4,3% w stosunku do analogicznego okresu 2005 roku. Koszty operacyjne ukształtowały się na nieco niższym poziomie niż w analogicznym okresie roku poprzedniego i wyniosły 24 293 tys. zł. 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. - spółka konsolidowana do dnia 31 sierpnia 2006 roku.

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. Na dzień 31.08.2006 roku Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, natomiast zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek wynosiło 532,71 zł.

4.5. Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta

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 31 grudnia 2006 roku 140,3 mln zł. W stosunku do 31 grudnia 2005 roku nastąpił spadek aktywów o ponad 15,6 mln zł. Na tę zmianę wpłynęła przede wszystkim sprzedaż akcji spółek zależnych jednostki dominującej, tj. Pro Futuro S.A. i dataCOM S.A. Najistotniejszymi pozycjami aktywów Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 roku były środki pieniężne i ich ekwiwalenty (68,58%), aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (17,09%), inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności (9,86%) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (4,44%).

Portfel inwestycyjny jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2006 roku obejmował spółkę

stowarzyszoną Energopol – Południe S.A. (71,92% jego łącznej wartości), pozostałe papiery wartościowe i instrumenty finansowe (14,51%), w tym przede wszystkim akcje Ceramiki Nowa Gala, a także udziały w spółkach mniejszościowych (13,56%). Zmiany, jakie dokonały się w trakcie 2006 roku obrotowego w zakresie portfela inwestycyjnego były związane głównie ze sprzedażą spółek zależnych oraz ujęciem wycen spółek Energopol Południe S.A., Ceramika Nowa Gala S.A. i spółek z portfela mniejszościowego.

Wszystkie należności Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 roku są należnościami krótkoterminowymi. W ramach nich dominują należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych w łącznej kwocie 6,4 mln zł, należności z tytułu udzielonych pożyczek bez podmiotów powiązanych w łącznej kwocie 1,3 mln zł, odpis z tytułu utraty wartości w kwocie (2,2 mln) zł oraz pozostałe należności w łącznej kwocie 0,7 mln zł.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej ukształtowały się na koniec 2006 roku na poziomie ponad 1,8 mln zł (są to zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania jednostki dominującej).

W 2006 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 5,6 mln zł, w tym zysk netto przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego 5,4 mln zł. Struktura rachunku zysków i strat obejmuje działalność kontynuowaną oraz działalność zaniechaną. Strata netto z działalności kontynuowanej zanotowana została na poziomie (3,2 mln) zł, zaś zysk netto z działalności zaniechanej wyniósł 8,8 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Grupa Kapitałowa posiadała środki pieniężne i ekwiwalenty w wysokości 96,2 mln zł.

4.6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

Aktywa Grupy Kapitałowej obejmowały głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty o wysokim stopniu płynności w kwocie ponad 96,2 mln zł, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w kwocie 24,0 mln zł, inwestycje w jednostkach stowarzyszonych w kwocie 13,8 mln zł oraz rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 0,02 mln zł. Należności Grupy wynosiły na koniec 2006 roku 6,2 mln zł. Pasywa Grupy zawierały zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania niefinansowe na kwotę 1,8 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;
- sytuacja na rynku giełdowym;
- tempo rozwoju Grupy Kapitałowej związane z nowymi inwestycjami.

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. 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. Z punktu widzenia Grupy Kapitałowej ryzyko to jest nieistotne.

- 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 31 grudnia 2006 roku do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2006 rok

Po dniu 31 grudnia 2006 roku Jupiter NFI S.A. kontynuował sprzedaż akcji i udziałów spółek znajdujących się w portfelu inwestycyjnym realizując przyjętą wcześniej strategię, tj. Fundusz

zbył w transakcjach giełdowych 774.577 sztuk akcji spółki Energopol Południe S.A. za łączną kwotę 33.360.498,82 zł.

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.

5. Znaczące Umowy zawarte w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 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 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

dnia 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.

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	407,22	10 407,22	-	2007-06-30
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. 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 31 grudnia 2006 roku

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 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	7.384	umowa o zarządzanie oraz koszty administracyjne

Szczegółowy opis transakcji z podmiotami powiązanymi został przedstawiony w nocie 33 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2006 rok.

9. Zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

Na dzień 31 grudnia 2005 r. spółka zależna Pro Futuro S.A. korzystała z poręczenia Jupiter NFI S.A. na kwotę 2 500 tys. zł w związku z zaciągniętym kredytem. W dniu 07 sierpnia 2006 r. Fundusz otrzymał od BRE Bank S.A. potwierdzenie wygaśnięcia poręczenia w związku ze spłatą kredytu przez Pro Futuro S.A.

Łącznie z podanymi powyżej danymi Fundusz nie udzielił poręczeń ani gwarancji podmiotom zależnym na kwotę przekraczającą 10% kapitałów własnych Funduszu.

W dniu 22 maja 2006 roku Fundusz zawarł ze spółką Netia S.A. z siedzibą w Warszawie umowę sprzedaży 5 975 akcji zwykłych na okaziciela spółki Pro Futuro S.A., stanowiących 75,87 % jej kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu. Przeniesienie własności sprzedanych akcji nastąpiło w dniu 5 lipca 2006 roku. Zgodnie z umową, w przypadku naruszenia przez którąkolwiek ze Stron swoich zobowiązań (co zostanie ujawnione w okresie 2 lat od dnia przeniesienia własności), strona winna naruszenia

zobowiązana będzie do zapłaty drugiej stronie płatności gwarancyjnej w kwocie 2 500 tys. zł za każde naruszenie, nie więcej jednak niż łącznie za wszystkie naruszenia 10 000 tys. 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.

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

Jupiter NFI S.A. nie publikował prognozy wyników za 2006 rok.

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 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).

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 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.

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.