

Jupiter NFI S.A.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za II kwartał 2007 roku
zgodne z Międzynarodowymi Standardami
Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi
przez Unię Europejską

30 czerwca 2007 r.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2007 r.
- sprawozdanie finansowe zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Jupiter NFI S.A.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za II kwartał 2007 r. zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Zarząd Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. przekazuje śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za II kwartał 2007 r. zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity - Dz. U. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744) Zarząd zapewnia, że sporządzone sprawozdanie finansowe za II kwartał 2007 r. daje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2007 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r.

Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. W skład sprawozdania wchodzi następujące elementy:

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

Janusz Koczyk
Prezes Zarządu

Zbigniew Niesiołędzki
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Budziak
Odpowiedzialny za prowadzenie
ksiąg rachunkowych

Warszawa, 10 sierpnia 2007 r.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2007 r.
- sprawozdanie finansowe zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

BILANS

	Stan na 30.06.2007	Stan na 31.12.2006	Stan na 30.06.2006
Aktywa			
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	88 697	96 227	23 046
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	3 700	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	149 220	23 988	61 316
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5 931	6 232	3 232
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	7 683	0	5 978
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3 119	13 838	11 211
Wartości niematerialne	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	19	22	25
Aktywa, razem	258 369	140 307	104 808
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 720	1 827	1 688
Zobowiązania, razem	1 720	1 827	1 688
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	5 214	5 214	2 819
Pozostałe kapitały	33 648	42 362	268 076
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte	217 787	90 904	-167 775
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte z lat ubiegłych	90 904	85 819	-164 387
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	126 883	5 085	-3 388
Kapitał własny, razem	256 649	138 480	103 120
Pasywa, razem	258 369	140 307	104 808

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	II kwartał 2007/okres od 2007-04-01 do 2007-06-30	II kwartały 2007/okres od 2007-01-01 do 2007-06-30	II kwartał 2006/okres od 2006-04-01 do 2006-06-30	II kwartały 2006/okres od 2006-01-01 do 2006-06-30
Działalność kontynuowana				
Przychody i zyski	35 314	130 058	493	711
Przychody i zyski z inwestycji	35 314	130 058	493	705
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	0	0	0	6
Koszty i straty	2 212	4 321	577	-5 423
Koszty i straty z inwestycji	0	0	0	-3 934
Koszty operacyjne	2 212	4 321	-2 235	-4 301
Rezerwy i utrata wartości	0	0	2 812	2 812
Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych	1 142	1 146	1 324	1 324
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	34 244	126 883	2 394	-3 388
Podatek dochodowy	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	34 244	126 883	2 394	-3 388

Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki w trakcie okresu obrotowego				
- podstawowy	0,66	2,43	0,09	-0,13
- rozwodniony	0,66	2,43	0,09	-0,13

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2007 r.
- sprawozdanie finansowe zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane/ Straty nie pokryte	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2006 r.	2 819	256 369	-164 387	94 801
- zmiany netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	11 707	0	11 707
- zysk (strata) netto okresu	0	0	-3 388	-3 388
Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym	0	11 707	-3 388	8 319
Stan na 30 czerwca 2006 r.	2 819	268 076	-167 775	103 120
Stan na 1 stycznia 2006 r.	2 819	256 369	-164 387	94 801
- zmiany netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	11 411	0	11 411
- zysk (strata) netto okresu	0	0	5 085	5 085
Zyski (straty) trwały ujęte w roku obrotowym	0	11 411	5 085	16 496
- pokrycie straty za 2005 rok	-212	-250 058	250 270	0
- podwyższenie kapitału podstawowego	2 607	22 561	0	25 168
- zmiana w innych składnikach kapitału własnego jednostek stowarzyszonych	0	2 079	-64	2 015
Stan na 31 grudnia 2006 r.	5 214	42 362	90 904	138 480
Stan na 1 stycznia 2007 r.	5 214	42 362	90 904	138 480
- zmiany netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	-8 381	0	-8 381
- zysk (strata) netto okresu	0	0	126 883	126 883
Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym	0	-8 381	126 883	118 502
- zmiana w innych składnikach kapitału własnego jednostek stowarzyszonych	0	-333	0	-333
Stan na 30 czerwca 2007 r.	5 214	33 648	217 787	256 649

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2007 r.
- sprawozdanie finansowe zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	II kwartały narastająco 2007/ okres od 01.01.2007 do 30.06. 2007	II kwartały narastająco 2006/ okres od 01.01.2006 do 30.06. 2006
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	126 883	-3 388
Korekty razem	-126 228	253
Amortyzacja	3	4
Zysk z działalności inwestycyjnej	-113	-125
Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną:	-126 118	374
- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-3 700	0
- aktywów dostępnych do sprzedaży	-133 613	4 985
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	916	-62
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-107	-413
- zmiana w jednostkach stowarzyszonych	10 386	-4 136
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, razem	655	-3 135
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	20 000	16 097
Wpływy z tytułu zbycia instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	20 000	16 097
Wydatki	-28 185	-15 602
Nabycie instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	-27 570	-15 592
Kredyty i pożyczki udzielone	-615	-10
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, razem	-8 185	495
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	0	0
Wydatki		-42
Wydatki na zgromadzenie kapitału		-42
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej, razem	0	-42
Przepływy pieniężne netto, razem	-7 530	-2 682
Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu	96 227	25 728
Środki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu	88 697	23 046

1. ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	Razem
	Akcje i udziały w spółkach notowanych	Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	Akcje i udziały w jednostkach nienotowanych	Nienotowane dłużne papiery wartościowe				
Wartość bilansowa na 01.01.2007	15 485	0	8 503	0	0	0	13 838	37 826
a) Zwiększenia (z tytułu)	6 426	108 424	20 005	7 763	100 767	27 683	1 791	272 859
-zakup i reklasyfikacja papierów wartościowych	0	105 903	20 005	7 714	0	27 570	0	161 192
-rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny/rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą	0	0	0	0	0	0	645	645
-naliczone odsetki	0	0	0	49	0	113	0	162
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	6 426	2 521	0	0	0	0	0	8 947
-skutki wyceny odniesione na wynik finansowy	0	0	0	0	100 767	0	0	100 767
- udział w zyskach lub zmianach w innych składnikach kapitału własnego jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0	0	0	1 146	1 146
b) Zmniejszenia (z tytułu)	-81	-17 296	0	-9	-97 067	-20 000	-12 510	-146 963
-sprzedaż i reklasyfikacja papierów wartościowych	-48	0	0	0	-91 067	-19 938	-12 177	-129 230
-rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny/rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą	-33	0	0	0	0	0	0	-33
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	0	-17 296						-17 296
-naliczone odsetki	0	0	0	-9	0	-62	0	-71
-udział w stratach lub zmianach w innych składnikach kapitału własnego jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0	0	0	-333	-333
Wartość bilansowa na 30.06.2007	21 830	91 128	28 508	7 754	3 700	7 683	3 119	163 722

2. ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat					
Prawa poboru	wartość bilansowa	28			3 672
	wartość według ceny nabycia				
	wartość godziwa	28			3 672
	wartość rynkowa	28			
Aktywa dostępne do sprzedaży					
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa				0
	wartość według ceny nabycia				36 194
	wartość godziwa				0
	wartość rynkowa				
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	wartość bilansowa	20 469	1 361		28 508
	wartość według ceny nabycia	4 886	245		58 961
	wartość godziwa	20 469	1 361		28 508
	wartość rynkowa	20 469	1 361		
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa				7 754
	wartość według ceny nabycia				7 705
	wartość godziwa				7 754
	wartość rynkowa				
Pozostała instrumenty finansowe – prawa do akcji	wartość bilansowa	91 128			
	wartość według ceny nabycia	105 903			
	wartość godziwa	91 128			
	wartość rynkowa	91 128			
Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności					
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa				7 683
	wartość według ceny nabycia				7 633
	wartość godziwa				7 683
	wartość rynkowa				
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych					
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	3 119			0
	wartość według ceny nabycia	2 441			1 385
	wartość godziwa	3 119			0
	wartość rynkowa	4 391			
Razem					
	wartość bilansowa	114 744	1 361		47 617
	wartość według ceny nabycia	113 230	245		111 877
	wartość godziwa	114 744	1 361		47 617
	wartość rynkowa	116 016	1 361		

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

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

3. UDZIAŁY WIODĄCE NIENOTOWANE

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

3. UDZIAŁY WIODĄCE NIENOTOWANE C.D. ZESTAWIENIA

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

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

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2007 r.

- noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

4. AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania	Liczba akcji/ udziałów	Wartość nabycia	Korekta wartości nabycia	Wartość bilansowa akcji/ udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA /Zgromadzeniu Wspólników [w %]	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji / udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Energopol Południe S.A. *	Notowana	Sosnowiec	Działalność budowlano - montażowa	Stowarzyszona	173 767	2 441	678	3 119	4 391	7,82	7,46	
2	Mega Plus S.A. w upadłości	Nienotowana	Kielce	Sprzedaż hurtowa drewna i materiałów budowlanych	Zależna	39 862	16 199	-16 199	0		56,25	56,25	
3	3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Nienotowana	Warszawa	Pożyczki finansowe	Zależna	16 855	8 428	-8 428	0		99,92	99,92	
4	Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości	Nienotowana	Łódź	Produkcja pozostałych mebli	Zależna	8 801	10 363	-10 363	0		88,01	88,01	
5	Odlewnia Żeliwna Sp. z o.o. w upadłości	Nienotowana	Mikołów	Odlewnictwo żeliwa, odlewnictwo staliwa	Zależna	12 040	1 204	-1 204	0		66,67	66,67	
Razem							38 635	-35 516	3 119	4 391			

* Jednocześnie na dzień 30 czerwca 2007 r. Fundusz posiadał 3 719 522 szt. praw do akcji spółki Energopol-Południe S.A., których wycenę zgodnie z MSSF wykazano w bilansie w pozycji „Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży” – Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2007 r.

- noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody i zyski	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Zapasy	Pochodne instrumenty finansowe	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	Nieruchomości inwestycyjne	Wartości niematerialne	Rzeczowe aktywa trwałe	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Aktywa razem	Kapitał razem, w tym:	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Zobowiązania razem
1	Energopol Południe S.A.	43 945	18 060	47 625	23 571	221	0	0	0	538	0	0	0	181	22 113	506	94 755	39 891	8 880	0	1 635	29 376	54 864
2	Mega Plus S.A. w upadłości*																						
3	Investment Sp. z o.o. w likwidacji*																						
4	Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości*																						
5	Odlewnia Żeliwna Sp. z o.o. w upadłości*																						
Razem		43 945	18 060	47 625	23 571	221	0	0	0	538	0	0	0	181	22 113	506	94 755	39 891	8 880	0	1 635	29 376	54 864

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

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2007 r.**- noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

5. UDZIAŁY W SPÓŁKACH POZOSTAŁYCH

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Liczba akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Udział w kapitale własnym [w %]	Udział w liczbie głosów na WZA / Zgromadzeniu Wspólników [w %]	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	MACROSOFT S.A.	Warszawa	86	8	8	-	-	-
2	Ceramika „Nowa Gala” S.A.*	Końskie	2 549 827	17 288	17 288	6,71	6,71	-
3	1 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	293	10		19,93	19,93	-
4	Zachodni Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.	Warszawa	1	0		-	-	-
5	NFI Empik Media Fashion S.A.	Warszawa	1	0		-	-	-
6	KCI Krowdrza Sp. z o.o.	Kraków	9 411	20 005		24,25	24,25	
	Razem			37 311	17 296			

* Jednocześnie na dzień 30 czerwca 2007 r. Fundusz posiadał 1 276 783 szt. praw poboru spółki Ceramika Nowa Gala S.A., których wycenę zgodnie z MSSF wykazano w bilansie w pozycji „Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat”.

6. INNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Rodzaj papieru	Liczba w szt	Wartość nabycia	Wartość bilansowa	Wartość rynkowa (dla papierów notowanych)
1	Energopol Południe S.A.	Sosnowiec	Prawo do akcji	3 719 552	105 903	91 128	91 128
2	Ceramika „Nowa Gala” S.A.	Końskie	Prawo poboru	1 276 783		3 672	
3	Zakłady Lniarskie „Orzeł” S.A.	Mysłakowice	Prawo poboru	9 685		28	28
	Razem				105 903	94 828	91 156

7. NIENOTOWANE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Emitent	Rodzaj papieru	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto [w %]
1	VOLKSWAGEN LEASING POLSKA SP. Z O.O.	obligacje komercyjne	PLVOL22C08R9	22-12-2008	5 000	5 000		6	2
2	PKN ORLEN S.A.	obligacje komercyjne	PLPKN27212A5	27-02-2012	2 700	2 705		43	1
	Razem				7 700	7 705		49	3

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2007 r.**- noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

8. AKTYWA FINANSOWE UTRZYMywane DO TERMINU ZAPADALNOŚCI

Lp.	Emitent	Rodzaj papieru	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto [w %]
1	AIG BANK POLSKA S.A.	certyfikaty depozytowe	PLAIG04707C7	04-07-2007	1 700	1 682		17	1
2	VOLKSWAGEN LEASING POLSKA SP. Z O.O.	obligacje komercyjne	PLVOL16707P5	16-07-2007	5 000	4 961		30	2
3	BROWARY ŻYWIEC S.A.	obligacje komercyjne	PL2ZY30807G8	30-08-2007	1 000	990		3	0
Razem					7 700	7 633		50	3

Noty do sprawozdania finansowego

1 Informacje ogólne

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna (dalej „Fundusz”) został utworzony dnia 15 grudnia 1994 r. na mocy ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami) i działa w oparciu o przepisy tej ustawy oraz kodeksu spółek handlowych.

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

Przedmiotem działalności Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna jest:

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

Zarząd realizuje przedmiot działalności Funduszu z zastrzeżeniem następujących ograniczeń:

1. Fundusz nie może posiadać udziałów w spółkach cywilnych, jawnych oraz innych podmiotach, w których udział powodowałby nieograniczoną odpowiedzialność Funduszu.
2. Fundusz nie może nabywać metali szlachetnych ani zawierać kontraktów surowcowych, kontraktów opcyjnych lub kontraktów terminowych z wyjątkiem:
 - transakcji mających na celu zmniejszenie ryzyka w granicach dopuszczalnych przez polskie prawo,
 - nabywania akcji spółek zajmujących się produkcją, przetwarzaniem metali szlachetnych lub surowców.

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

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

Zgodnie z ustawą o NFI akcje spółek wniesionych do narodowych funduszy inwestycyjnych zostały rozdzielone w następujący sposób:

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za II kwartał 2007 r. zostało zatwierdzone przez Zarząd Funduszu w dniu 10 sierpnia 2007 r.

W 2006 r. Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. na skutek sprzedaży akcji spółek będących jednostkami od niego zależnymi, przestał być podmiotem dominującym. W związku z tym nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, o którym stanowi Ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity, Dz. U. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami). Jednakże, ze względu na fakt, że w dniu 7 lutego 2005 r. Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A., postanowiło, iż Fundusz, poczynwszy od dnia 1 stycznia 2005 roku, będzie sporządzać sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, a w swoim portfelu inwestycyjnym posiada na dzień 30 czerwca 2007 r. akcje spółki z nim stowarzyszonej, na którą wywiera znaczący wpływ, Fundusz, stosownie do wymagań MSR 28.3-4, sporządza sprawozdanie finansowe, w którym inwestycje w jednostki stowarzyszone wykazuje się zgodnie z wyceną wg metody praw własności (Nota 19).

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2007 r.**- noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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

Na dzień 30 czerwca 2007 r.

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Energopol Południe S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	7,82 %	7,46 %
Mega Plus S.A. *	Spółka zależna	Polska	56.25 %	56.25 %
3 Investment Sp. z o.o. *	Spółka zależna	Polska	99.92 %	99.92 %
Grupa Handlowa Quercus S.A. *	Spółka zależna	Polska	88.01 %	88.01%
Odlewnia Żeliwna Sp. z o.o.*	Spółka zależna	Polska	66.67 %	66.67 %
Zakłady Zbożowo – Młynarskie „GRENO” S.A. w Grójcu *	Spółka stowarzyszona	Polska	34.93 %	34.93 %

* Na dzień 30 czerwca 2007 r. Spółka nie sprawowała kontroli ani znaczącego wpływu nad tymi spółkami, które były kontrolowane przez syndyka masy upadłości lub likwidatora. Ze względu na utratę wartości spółki objęte są 100% odpisem aktualizującym i wykazywane są w wartości zero.

Na dzień 31 grudnia 2006 r.

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Energopol Południe S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	46.87 %	25.10 %
Mega Plus S.A. *	Spółka zależna	Polska	56.25 %	56.25 %
3 Investment Sp. z o.o. *	Spółka zależna	Polska	99.92 %	99.92 %
Grupa Handlowa Quercus S.A. *	Spółka zależna	Polska	88.01 %	88.01%
Odlewnia Żeliwna Sp. z o.o.*	Spółka zależna	Polska	66.67 %	66.67 %
Zakłady Zbożowo – Młynarskie „GRENO” S.A. w Grójcu *	Spółka stowarzyszona	Polska	34.93 %	34.93 %

* Na dzień 31 grudnia 2006 r. Spółka nie sprawowała kontroli ani znaczącego wpływu nad tymi spółkami, które były kontrolowane przez syndyka masy upadłości lub likwidatora. Ze względu na utratę wartości spółki objęte są 100% odpisem aktualizującym i wykazywane są w wartości zero.

Na dzień 30 czerwca 2006 r.

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Pro Futuro S.A.	Spółka zależna	Polska	75.87 %	75.87 %
dataCOM S.A.	Spółka zależna	Polska	62.92 %	62.92 %
Energopol Południe S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	46.87 %	25.10 %
Mega Plus S.A. *	Spółka zależna	Polska	56.25 %	56.25 %
3 Investment Sp. z o.o. *	Spółka zależna	Polska	99.92 %	99.92 %
Grupa Handlowa Quercus S.A. *	Spółka zależna	Polska	88.01 %	88.01%
Odlewnia Żeliwna Sp. z o.o.*	Spółka zależna	Polska	66.67 %	66.67 %
Zakłady Zbożowo – Młynarskie „GRENO” S.A. w Grójcu *	Spółka stowarzyszona	Polska	34.93 %	34.93 %

* Na dzień 30 czerwca 2006 r. Spółka nie sprawowała kontroli ani znaczącego wpływu nad tymi spółkami, które były kontrolowane przez syndyka masy upadłości lub likwidatora. Ze względu na utratę wartości spółki objęte są 100% odpisem aktualizującym i wykazywane są w wartości zero.

2. Opis najważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1 Podstawa sporządzenia

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 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) zwaną dalej "Ustawą", postanowiło, iż Fundusz, począwszy od dnia 1 stycznia 2005 roku, sprawozdania finansowe będzie sporządzać zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (zwanymi dalej „MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE”).

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za kwartał kończący się 30 czerwca 2007 r. stanowi śródroczne sprawozdanie finansowe w myśl MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa. Zawiera również informacje na temat portfela inwestycyjnego, które zostały przygotowane i zaprezentowane zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744) zwanym dalej "Rozporządzeniem MF". Stąd zgodnie z 91 ust.5 niniejszego Rozporządzenia MF, kwartalne sprawozdanie finansowe sporządzono w wersji skróconej, w formie określonej w MSSF i MSR.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w tysiącach złotych. Waluta ta jest walutą funkcjonalną Funduszu.

Sporządzenie sprawozdania wymagało dokonania pewnych oszacowań i ocen dokonanych przez Zarząd. Są one opisane w notcie 4.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

2.2 Ciągłość stosowanych zasad rachunkowości i porównywalność

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych w wartości godziwej oraz aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Stosowane przez Fundusz zasady rachunkowości zostały szczegółowo opisane w notcie 2.3.-2.20. niniejszego sprawozdania finansowego. Zasady rachunkowości stosowano przy zachowaniu zasady ciągłości we wszystkich prezentowanych latach obrotowych.

Do danych porównawczych zaprezentowanych w niniejszym sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres zakończony 30 czerwca 2007 r.

2.3 Portfel inwestycyjny

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2007 r.

- noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

W II kwartale 2007 r. w Funduszu występują prawa poboru, które Fundusz w momencie ujęcia w księgach zakwalifikował jako instrumenty wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. W przypadku nienotowanych praw poboru Fundusz przyjął następujące zasady wyceny:

- jeżeli pierwsze notowanie praw poboru odbędzie się po dniu bilansowym, ale do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, to do wyceny tych praw przyjmuje się kurs zamknięcia z pierwszego dnia notowania,
- jeżeli do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego pierwsze notowanie praw poboru jeszcze się nie odbędzie to wyceny dokonuje się zgodnie ze wzorem wyznaczającym teoretyczny kurs odniesienia dla tych praw na dzień bilansowy, wyliczony na podstawie kursu zamknięcia akcji (bez praw poboru) z poprzedniego dnia.

kurs akcji x ilość akcji za jedno prawo poboru - wartość emisyjna nowej akcji x ilość akcji za jedno prawo poboru.

(b) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niestanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Fundusz zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat lub dostępnych do sprzedaży, jak również aktywów finansowych spełniających definicję pożyczek i należności. W przypadku sprzedaży przez Fundusz części aktywów utrzymywanych do terminu zapadalności, której nie można uznać za nieistotną w terminie powyżej 3 miesięcy do dnia wykupu, następuje tzw. zarażenie portfela inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności, a tym samym wszystkie aktywa z tej kategorii są przeklasyfikowane do kategorii dostępnych do sprzedaży.

(c) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

d) Inwestycje w jednostki stowarzyszone

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

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

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

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

Fundusz nie stosuje metody praw własności w odniesieniu do podmiotów, na które pomimo posiadania przez Fundusz od 20 % do 50% głosów w organach spółki, nie ma znaczącego wpływu ze względu na upadłość lub likwidację.

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

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

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

Zasady rachunkowości stosowane przez spółki stowarzyszone zostały, tam gdzie było to konieczne, zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Fundusz.

(e) Ujęcie początkowe oraz rozliczenie sprzedaży

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

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

(f) Wycena na kolejne daty bilansowe

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

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

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

(g) Ustalanie wartości godziwej

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

(h) Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

Do obiektywnych dowodów wskazujących na utratę wartości instrumentów kapitałowych zalicza się również informacje na temat znaczących negatywnych zmian mających miejsce w środowisku technologicznym, rynkowym, gospodarczym, prawnym lub innym, w którym działa emitent, wskazujące, że koszty inwestycji w instrument kapitałowy mogą nie zostać odzyskane. Znaczący i przedłużający się spadek wartości godziwej inwestycji w instrument kapitałowy poniżej kosztu również stanowi obiektywny dowód utraty wartości.

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

W przypadku ustania przesłanek utraty wartości następuje odwrócenie odpisów aktualizujących:

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

2.4 Pozostałe instrumenty finansowe

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

a) Należności z tytułu dostaw i usług

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

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

b) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Fundusz wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub

usługi bezpośrednio dłużnikowi, nie mając intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, przeznaczonych do obrotu, dostępnych do sprzedaży lub przeznaczonych do sprzedaży.

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

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

W II kwartale 2007 roku oraz z okresach porównawczych transakcje tego rodzaju nie wystąpiły.

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

W II kwartale 2007 roku oraz z okresach porównawczych transakcje tego rodzaju nie wystąpiły.

d) Inne zobowiązania

Do innych zobowiązań Fundusz zalicza głównie:

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

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

e) Obligacje zamienne na akcje

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

2.5 Wartości niematerialne

a) Koszty prac badawczych i rozwojowych

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

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

W przypadku, gdy niemożliwe jest wyodrębnienie wytworzonego we własnym zakresie składnika aktywów, koszty prac rozwojowych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

b) Inne wartości niematerialne

Do innych wartości niematerialnych zalicza się m.in.:

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

c) Wycena

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

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

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

2.6 Rzeczowe aktywa trwałe

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są m.in.:

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

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

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

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

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

Amortyzacja wykazywana jest w pozycji „Koszty operacyjne” w rachunku zysków i strat. Na każdy dzień bilansowy Fundusz dokonuje oszacowania okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz ich wartości rezydualnej.

2.7 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

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

W momencie, gdy utrata wartości ulega odwróceniu w kolejnym okresie, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów, jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w „Pozostałych przychodach i zyskach operacyjnych”.

2.8 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione. Dotyczą one głównie naliczonych odsetek od kredytów bankowych oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, ich kalkulacja odbywa się z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

2.9 Inne aktywa

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

2.10 Rezerwy na pozostałe zobowiązania

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

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

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

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

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

2.11 Kapitał własny

Kapitał własny Funduszu stanowią:

- kapitał podstawowy (akcyjny), wykazany w wartości nominalnej, z uwzględnieniem przeszacowania z tytułu hiperinflacji,
- akcje własne nabyte przez Fundusz i wykazywane ze znakiem ujemnym,
- pozostałe kapitały, obejmujące:
 - kapitał zapasowy, powstały ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej,
 - pozostałe kapitały rezerwowe, powstałe ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej w XI NFI S.A.,
 - kapitał z aktualizacji wyceny.
- zyski zatrzymane / straty nie pokryte, obejmujące:
 - nie podzielony zysk lub nie pokrytą stratę z lat ubiegłych (obejmujący również powstały z zysku lat ubiegłych kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe),
 - wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego.

Zgodnie z punktem 25 MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” składniki kapitału własnego (za wyjątkiem nie podzielonego zysku z lat ubiegłych oraz wszelkich nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów) zostały przekształcone przy zastosowaniu ogólnego indeksu cen, począwszy od daty, w której kapitały te zostały wniesione lub powstały w inny sposób za okres, w którym gospodarka, w której dany podmiot prowadzi działalność, była gospodarką hiperinflacyjną, tj. do dnia 31 grudnia 1996 r.

Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy pomniejsza się o nabyte akcje własne wykazywane w cenie nabycia. Do podziału między akcjonariuszy przeznaczane są niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych oraz zyski roku bieżącego oraz pozostałe kapitały własne powstałe z zysku.

2.12 Zobowiązania warunkowe (pozabilansowe)

Zobowiązanie warunkowe jest:

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

lub

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

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

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

2.13 Przychody i zyski z inwestycji

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

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

2.14 Koszty i straty

- Koszty i straty z inwestycji

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

- Koszty operacyjne

W pozycji „Koszty operacyjne” ujmowane są koszty związane z działalnością Funduszu.

- Pozostałe koszty i straty operacyjne

W pozycji „Pozostałe koszty i straty operacyjne” ujmowane są odpisy z tytułu utraty wartości należności oraz aktywów trwałych.

2.15 Utrata wartości

Utrata wartości prezentowana w niniejszym sprawozdaniu dotyczy wyłącznie utraty wartości aktywów finansowych. Zasady jej ujmowania zostały przedstawione w nocie 2.3.

Utrata wartości innych aktywów jest odnoszona w pozostałe koszty i straty operacyjne, natomiast jej odwrócenie w pozostałe przychody i zyski operacyjne.

2.16 Podatek dochodowy

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kompensaty aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy spółka posiadają możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

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

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (zł), który stanowi walutę funkcjonalną i walutę prezentacji Funduszu.

b) Transakcje i salda

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

Na dzień bilansowy:

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

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

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

2.18 Wypłata dywidendy

Zobowiązanie z tytułu dywidendy ujmują się w sprawozdaniu finansowym Funduszu w okresie sprawozdawczym, w którym miało miejsce zatwierdzenie dywidendy przez akcjonariuszy spółki.

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

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

2.20 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

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

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

3 Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

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

Ryzyko rynkowe

- Ryzyko zmiany kursu walut

Przychody i koszty Funduszu wyrażone są głównie w walucie polskiej.

- Ryzyko zmiany stopy procentowej

Przychody Funduszu oraz jego przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych.

- Ryzyko cenowe

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

- Ryzyko kredytowe

Fundusz nie jest narażony na duże ryzyko z tytułu znacznej koncentracji sprzedaży kredytowej. Polityka ograniczenia ryzyka przez Fundusz polega na przeniesieniu własności aktywów po dokonaniu płatności.

- Ryzyko utraty płynności

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

4 Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Jednym z najważniejszych szacunków i ocen przyjętych na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego jest model określenia wartości godziwej dla instrumentów, dla których nie istnieje aktywny rynek i nie istnieją kwotowania rynkowe. W takich przypadkach Fundusz określa poziom wartości godziwej za pomocą modeli rynkowych powszechnie stosowanych przez uczestników rynku.

Model ten jest stosowany w następujących sytuacjach:

- określenie wartości godziwej dla składników portfela inwestycyjnego

Model wyceny inwestycji dokonywanych przez Fundusz jest oparty między innymi na analizach porównywalnych transakcji rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora. Na podstawie uzyskanych wyników Zarząd określa oczekiwaną wartość rynkową inwestycji.

- ocena ryzyka utraty wartości składników portfela inwestycyjnego

Utratę wartości określa się z uwzględnieniem następujących przesłanek, które mogą świadczyć o ryzyku utraty wartości:

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

5 Informacje dotyczące segmentów działalności

Jupiter NFI S.A. prowadzi jednorodną działalność (jeden segment i jeden obszar geograficzny), dlatego też nie występują segmenty działalności wymagające ujawnienia.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2007 r.

- noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

6 Zysk na akcję

Podstawowy

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Funduszu oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w trakcie roku, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Fundusz i wykazywanych jako „akcje własne”.

	II kwartał 2007/ okres od 01.04.2007 do 30.06.2007	II kwartały narastająco 2007 / okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	II kwartał 2006/ okres od 01.04.2006 do 30.06.2006	II kwartały narastająco 2006 / okres od 01.01.2006 do 30.06.2006
Zysk (strata) przypadający na akcjonariuszy Funduszu	34 244	126 883	2 394	-3 388
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	52 144	52 144	26 072	26 072
Podstawowy zysk (strata) na akcję (w zł na jedną akcję)	0,66	2,43	0,09	-0,13

Rozwodniony

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych.

W II kwartale 2007 roku nie wystąpiły zdarzenia wpływające na rozwodnienie zysku na akcję. Rozwodniony zysk na akcję jest równy podstawowemu zyskowi na akcję i wynosi 0,66 zł (w II kwartale 2006 roku strata 0,13 zł na akcję), natomiast narastająco za II kwartały odpowiednio zysk 2,43 zł w 2007 r. oraz strata 0,13 zł w 2006 r.

7 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Od początku roku obrotowego do 30 czerwca 2007 roku zawarte były następujące transakcje z podmiotami powiązanymi o wartości przekraczającej równowartość 500 tys. EURO, zawierane na warunkach rynkowych:

Firma zarządzająca z tytułu umowy o zarządzanie oraz pozostałych przychodów (refaktury) uzyskała 3 870 tys. zł.

8 Główne wskaźniki a akcje własne do zbycia lub umorzenia

Zgodnie z MSR 33, do wyliczenia wskaźników uwzględniono ilość akcji będących w posiadaniu akcjonariuszy innych niż Jupiter NFI S.A. na te dni bilansowe:

	30 czerwca 2007	30 czerwca 2006
Liczba akcji Funduszu ogółem (w szt.)	52 144 408	26 072 204
Liczba akcji Funduszu będących w posiadaniu akcjonariuszy innych niż Jupiter NFI S.A. (w szt.)	52 144 408	26 072 204
Liczba akcji własnych posiadanych przez Fundusz (w szt.)	0	0
Aktywa netto na 1 akcję poza posiadanymi przez Fundusz (w zł)	4,92	3,96
Zysk (strata) netto na jedną akcję Funduszu poza posiadanymi przez Fundusz (w zł)	2,43	-0,13

9 Istotne wydarzenia w trakcie okresu sprawozdawczego

9.1 Wykorzystanie praw poboru akcji spółki Energopol-Południe S.A.

Na skutek podwyższenia Uchwałą NWZA Energopol-Południe S.A. z dnia 26 lutego 2007 roku kapitału zakładowego spółki Energopol-Południe S.A., która jest jednostką stowarzyszoną w stosunku do Funduszu, w dniu 23 marca 2007 roku Fundusz stał się posiadaczem 1 000 759 praw poboru. Skutki wyceny tych praw ujęto w wyniku finansowym zgodnie z MSR 39 pkt. 55a. Wycena tych praw na koniec I kwartału 2007 została odniesiona na wynik finansowy w kwocie 84 064 tys. zł.

W II kwartale 2007 roku część z posiadanych praw poboru akcji spółki Energopol-Południe S.A. tj. 71 929 szt. sprzedano. Łączny przychód ze sprzedaży tych praw wyniósł 7 231 tys. zł. Pozostałe 928 830 szt. praw poboru przeznaczono na zapis na akcje. Wartość posiadanych praw poboru na dzień zamiany praw poboru na akcje wyniosła 91 025 tys. zł. Skutek aktualizacji ich wartości na ten dzień ujęto w wyniku finansowym w kwocie 13 004 tys. zł.

Jedno prawo poboru uprawniało do nabycia 4 akcji spółki Energopol-Południe S.A. Tym samym Fundusz nabył w drodze zapisu podstawowego 3 715 320 szt. praw do akcji o wartości 14 861 tys. zł. Fundusz złożył ponadto zapis dodatkowy, w wyniku czego uzyskał dodatkowe 4 202 prawa do akcji o wartości 17 tys. zł. Łączna wartość obu przydziałów wyniosła

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2007 r.

- noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

14 878 tys. zł. Jednocześnie wartość nabytych w drodze przydziału praw do akcji została powiększona o wartość praw poboru, tj. o kwotę 91 025 tys. zł. Zatem cena nabycia praw do akcji w ujęciu rachunkowym ukształtowała się ostatecznie na poziomie 105 903 tys. zł.

Na 30 czerwca 2007 roku wartość rynkowa praw do akcji wyniosła 91 128 tys. zł. Skutki wyceny ww. praw do akcji zakwalifikowanych do kategorii instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży zostały odniesione na kapitał z aktualizacją wyceny w kwocie 14 775 tys. zł.

9.2 Sprzedaż akcji spółki Energopol-Południe S.A.

W wyniku transakcji sprzedaży akcji spółki Energopol-Południe S.A. w II kwartale 2007 roku Fundusz na dzień 30 czerwca 2007 roku Fundusz posiada 173 767 akcje tej Spółki, co daje 7,82% kapitału zakładowego Spółki i 7,46% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Jednakże należy zauważyć, iż udział ten wzrośnie po zarejestrowaniu akcji nowej emisji, w wyniku której, jak już wspomniano, Fundusz nabył łącznie 3 719 522 prawa do akcji.

Pomimo posiadania na dzień 30.06.2007 r. mniej niż 20% głosów w Spółce, ze względu na powyższe, a także fakt iż Fundusz wywiera na Spółkę znaczący wpływ, przyjmuje się że Energopol-Południe S.A. jest w stosunku do Funduszu jednostką stowarzyszoną.

9.3 Zgłoszenie przez spółkę Netia S.A. przypadków naruszenia Umowy

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 4 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 tys. zł każda z nich.

Jupiter NFI S.A. odmówił zapłaty żądanych płatności gwarancyjnych uważając, 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.

9.4 Porozumienie dotyczące rozliczenia ceny za sprzedaż akcji spółce dataCOM S.A.

Zgodnie z umową sprzedaży z dnia 13 lipca 2006 r., Fundusz zbył pakiet akcji spółki dataCOM S.A. spółce MNI Telecom Sp. z o.o. za cenę w wysokości 19 000 tys. zł., z czego kwotę 18 000 tys. zł. Fundusz otrzymał wraz z przeniesieniem własności akcji (29 sierpnia 2006 r.) a pozostałą część ceny w kwocie 1 000 tys. zł. Fundusz miał otrzymać 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.

5 kwietnia 2007 roku Fundusz zawarł porozumienie, dotyczące płatności drugiej raty ceny. Zgodnie z porozumieniem, Jupiter otrzymał kwotę 850 tys. zł., co wyczerpuje w całości roszczenia wobec MNI Telecom Sp. z o.o. o zapłatę drugiej raty ceny.

9.5 Umowa inwestycyjna dotycząca objęcia udziałów w spółce KCI Krowodrza Sp. z o.o.

12 kwietnia 2007 roku Fundusz 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., o wartości nominalnej 2 125 zł. każdy, stanowiących łącznie 24,25 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 24,25% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 14 maja 2007 r. Fundusz opłacił wszystkie obejmowane 9 411 nowych udziałów spółki KCI Krowodrza Sp. z o.o. wpłacając na rachunek łączną kwotę 19 998 tys. zł.

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.

Fundusz posiada opcję sprzedaży posiadanych udziałów w KCI Krowodrza sp. z o.o. na rzecz innej spółki z grupy KCI – KCI Łobzów sp. z o.o. Realizacja opcji sprzedaży będzie mogła mieć miejsce w dwu okresach czasowych: po roku lub dwóch latach od objęcia udziałów w KCI Krowodrza.

Według oceny Zarządu Funduszu, od dnia zakupu udziałów Spółki do 30 czerwca 2007 r. wartość godziwa nabytych udziałów nie uległa zmianie i jest równa cenie nabycia.

10 Ważne zdarzenia, które zaszły po dacie sprawozdania

10.1 Nabycie praw do akcji spółki Ceramika Nowa Gala S.A.

Na skutek podwyższenia Uchwałą nr 3 NWZA Ceramika Nowa Gala S.A. z dnia 30 marca 2007 r. kapitału zakładowego spółki Ceramika Nowa Gala S.A., Fundusz posiadając w portfelu inwestycyjnym akcje tej Spółki stał się posiadaczem praw poboru uprawniających do zapisu na akcje nowej emisji tej Spółki.

W dniu 19 lipca 2007 r. Fundusz wykorzystując posiadane prawa poboru nabył w drodze zapisu podstawowego 1 274 913 praw do akcji o wartości 4 080 tys. zł oraz dodatkowo w drodze zapisu dodatkowego nabył 1 870 praw do akcji o wartości 6 tys. zł. Wartość posiadanych praw poboru na dzień zamiany praw poboru na akcje wyniosła 4 360 tys. zł. Zatem cena nabycia praw do akcji ukształtowała się ostatecznie na poziomie 8 446 tys. zł.

10.2. Rejestracja akcji serii F spółki Energopol-Południe S.A.

W dniu 16 lipca 2007 r. Sąd Rejonowy w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Energopol-Południe S.A. Tym samym Fundusz stał się posiadaczem 3 719 522 akcji serii F. Na dzień 10 sierpnia 2007 posiada łącznie 3 893 289 szt. akcji tej Spółki, co stanowi 35,07% kapitału zakładowego Spółki oraz 35,07% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

11 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

Nie wystąpiły.

12 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd nie miał obowiązku publikowania prognoz wyników, zatem nie zajmuje stanowiska w tym zakresie.

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

Nie wystąpiły.

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

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

Nazwa podmiotu	Stan na dzień poprzedniej publikacji		Zmiany		Stan na dzień publikacji *	
	Ilość głosów	Udział głosów na WZA	Ilość głosów	Udział głosów na WZA	Ilość głosów	Udział głosów na WZA
Trinity Management Sp. z o.o.	24 082 871	46,18%	0	0	24 082 871	46,18%
Pozostali akcjonariusze	28 061 537	53,82%	0	0	28 061 537	53,82%
Razem	52 144 408	100,00			52 144 408	100,00 %

* W okresie od 1 stycznia 2007 do 10 sierpnia 2007 Fundusz nie otrzymał żadnych informacji o zmianie stanu posiadania.

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

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2007 r.

- noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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

Liczba akcji Jupiter NFI S.A. posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz, w okresie od publikacji raportu R/2006 do dnia dzisiejszego przedstawia się następująco:

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu Fundusz nie posiada innych informacji o posiadanych przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Funduszu akcjach Jupitera NFI SA ani uprawnieniach do nich.

16 Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej

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

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

W II kwartale 2007 roku Fundusz nie udzielił poręczeń i gwarancji innym podmiotom na kwotę przekraczającą 10% kapitałów własnych Funduszu.

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

Fundusz nie dokonał w okresie sprawozdawczym tego typu operacji.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca wypłaty dywidend.

19 Inne informacje istotne dla oceny Funduszu

W niniejszym sprawozdaniu finansowym inwestycje w jednostki stowarzyszone wycenione zostały zgodnie z metodą praw własności. W 2006 r. sprzedając jednostki od niego zależne nad którymi sprawował kontrolę, Fundusz przestał być jednostką dominującą. Na dzień 30 czerwca 2007 r. posiadał on nadal w swoim portfelu akcje spółki Energopol-Południe S.A., które są wykazywane jako inwestycja w jednostkach stowarzyszonych. Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, zgodnie z którymi Fundusz sporządza sprawozdania finansowe od 1 stycznia 2005 r., stawiają w takiej sytuacji wymóg sporządzenia sprawozdania finansowego, w którym jednostki stowarzyszone wyceniane są według metody praw własności. Wartość bilansowa akcji spółki Energopol-Południe S.A. przy zastosowaniu metody praw własności wyniosła na 30 czerwca 2007 r. 3 119 tys. zł. W przypadku gdyby inwestycja ta była wyceniana w wartości godziwej (według kursu giełdowego) jej wartość wyniosłaby 4 391 tys. zł., co skutkowałoby wzrostem wartości aktywów netto o 1 272 tys. zł w stosunku do wartości prezentowanej w niniejszym sprawozdaniu, tj. do kwoty 256 649 tys. zł. Wynik finansowy netto Funduszu miałby wartość 134 247 tys. zł.

Sezonowość i cykliczność nie mają wpływu na działalność Funduszu

Poza wymienionymi nie wystąpiły pozycje wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ. Osiągnięte zyski i straty nadzwyczajne są nieistotne dla oceny sytuacji Funduszu.

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

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

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

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