

Grupa Kapitałowa Jupiter NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 r.

14 sierpnia 2008 r.

Grupa Kapitałowa Jupiter NFI S.A.

**Śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 r.**

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Jupiter S.A. przekazuje śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 r.

Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744) Zarząd zapewnia, że sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 r. daje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

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

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

Janusz Koczyk
Prezes Zarządu

Zbigniew Niesiołędzki
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Budziak
Odpowiedzialny za prowadzenie
ksiąg rachunkowych

Warszawa, 14 sierpnia 2008 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Stan na 2008-06-30	Stan na 2007-12-31	Stan na 2007-06-30
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62 331	83 586	88 697
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	3 700
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	31 674	38 832	129 034
Zapasy	27 374	25 764	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24 202	22 217	26 357
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	19 845	1 797	7 683
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	19 406	19 987	3 119
Wartości niematerialne	3 094	3 094	
Wartość firmy			
Rzeczowe aktywa trwałe	16	19	19
Inne aktywa	2		
Aktywa, razem	187 944	195 296	258 609
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 132	1 137	1 818
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	1 283	280	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 715	3 715	
Zobowiązania, razem	6 130	5 132	1 818
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki, w tym:	173 400	181 737	256 791
Kapitał podstawowy	5 214	5 214	5 214
Akcje własne	-3 252	-3 099	
Pozostałe kapitały	44 438	36 069	32 052
Zatrzymane zyski / Nie podzielone straty	127 000	143 553	219 525
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty z lat ubiegłych	127 628	95 157	90 904
Zysk (strata) netto	-628	48 396	128 621
Kapitał mniejszości	8 414	8 427	0
Kapitał własny, razem	181 814	190 164	256 791
Pasywa, razem	187 944	195 296	258 609

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

	II kwartał 2008/ okres od 2008- 04-01 od 2008- 06-30	II kwartały narastająco 2008/ okres od 2008-01-01 od 2008-06-30	II kwartał 2007/ okres od 2007- 04-01 od 2007- 06-30	II kwartały narastająco 2007/ okres od 2007-01-01 od 2007-06-30
Działalność kontynuowana				
Przychody i zyski	3 982	6 437	35 314	132 089
Przychody i zyski z inwestycji	3 901	6 348	35 314	132 089
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	7	14		
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	74	75		
Koszty i straty	-2 175	-4 276	-2 212	-4 614
Koszty operacyjne	-2 175	-4 276	-2 212	-4 369
Rezerwy i utrata wartości				-245
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 807	2 161	33 102	127 475
Pozostałe koszty finansowe	-50	-50		
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-1 661	-2 752	1 142	1 146
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	96	-641	34 244	128 621
Podatek dochodowy				
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	96	-641	34 244	128 621
Zysk (strata) netto	96	-641	34 244	128 621
Przypadający na:				
Udziały akcjonariuszy podmiotu dominującego	81	-628	34 244	128 621
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	15	-13		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję na akcjonariuszy Funduszu w trakcie okresu obrotowego (zł)				
- podstawowy	0,00	-0,01	0,66	2,47
- rozwodniony	0,00	-0,01	0,66	2,47

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 30 czerwca 2008 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	Przypadające na akcjonariuszy Funduszu				Przypadające na udziały mniejszości	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane/Straty nie pokryte		
Stan na 1 stycznia 2007 r.	5 214		37 859	95 407		138 480
- zmiany netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0		-3 813	0		-3 813
- zysk (strata) netto bieżącego okresu	0		0	124 118		124 118
Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym	0		-3 813	124 118		120 305
- inne zmiany kapitału własnego w spółkach zależnych i stowarzyszonych	0		-1 994	0		-1 994
Stan na 30 czerwca 2007 r.	5 214		32 052	219 525		256 791
Stan na 1 stycznia 2007 r.	5 214	0	37 859	95 407	0	138 480
- zmiany netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	226	0	0	226
-zysk netto bieżącego okresu	0	0	0	48 396	-127	48 269
Zyski ujęte w roku obrotowym	0	0	226	48 396	-127	48 495
-zmiana struktury własności	0	0	0	0	8 554	8 554
- korekta wyniku lat ubiegłych						
- nabycie akcji własnych	0	-3 099	0	0	0	-3 099
- inne zmiany kapitału własnego w spółkach zależnych i stowarzyszonych	0	0	-2 016	-250	0	-2 266
Stan na 31 grudnia 2007 r.	5 214	-3 099	36 069	143 553	8 427	190 164
Stan na 1 stycznia 2008 r.	5 214	-3 099	36 069	143 553	8 427	190 164
- zmiany kapitału własnego z tyt. wyceny wg wartości godziwej			-7 555			-7 555
- zysk (strata) netto bieżącego okresu				-628		- 628
Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym			- 7 555	-628	-13	-8 196
- nabycie akcji własnych		-153				-153
- podział zysku / pokrycie straty			15 924	-15 925		
Stan na 30 czerwca 2008 r.	5 214	-3 252	44 438	127 000	8 414	181 814

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	II kwartał 2008/ okres od 2008-01-01 do 2008-06-30	II kwartał 2007/ okres od 2007-01-01 do 2007-06-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-641	128 621
Korekty razem	-2 142	-107 911
Amortyzacja	6	3
Zysk/Strata z udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności	1 661	
Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej	-103	-113
Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną:	-3 736	-107 801
- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		-3 700
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-10 941	-113 362
- zapasów	-171	
- innych aktywów	-11	
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	8 498	545
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań niefinansowych	-32	-9
- zmiana w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-1 079	8 725
Pozostałe	30	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, razem	- 2 783	20 710
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	9000	20 000
Wpływy z tytułu zbycia instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	9000	20 000
Wydatki	-28 510	-48 240
Nabycie instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	-26 885	-27 570
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 625	
Kredyty i pożyczki udzielone		-20 670
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, razem	-19 510	-28 240
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	1 191	
Kredyty i pożyczki otrzymane	1 191	
Wydatki	-153	
Nabycie akcji własnych	-153	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej, razem	1 038	
Przepływy pieniężne netto, razem	-21 255	-7 530
Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu	83 586	96 227
Środki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu	62 331	88 697

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r.

– noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

1. ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	Razem
	Akcje i udziały w spółkach notowanych	Akcje i udziały w jednostkach nienotowanych	Nienotowane dłużne papiery wartościowe			
Wartość bilansowa na 01.01.2008 r.	22 415	8 652	7 764	1 797	19 987	60 615
a) Zwiększenia (z tytułu)	393		151	23 647	2 715	26 906
-zakup i reklasyfikacja papierów wartościowych	393			23 498	2 715	50 497
-naliczone odsetki			151	149		300
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny						
b) Zmniejszenia (z tytułu)	-7 555		-147	-5 599	- 3 296	-16 597
-sprzedaż i reklasyfikacja papierów wartościowych				-5 552	-544	-6 096
-naliczone odsetki			-147	-47		-194
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	-7 555					-7 555
- udział w stratach lub zmianach w innych zmianach kapitału własnego jednostek wycenianych metodą praw własności					-2 752	-2 752
Wartość bilansowa na 30.06.2008 r.	15 253	8 652	7 768	19 845	19 406	70 924

2. ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

		w tys. zł.			
		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Aktywa dostępne do sprzedaży					
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	wartość bilansowa	15 254			8 652
	wartość według ceny nabycia	12 671			24 499
	wartość godziwa	15 254			8 652
	wartość rynkowa				
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa				7 768
	wartość według ceny nabycia				7 729
	wartość godziwa				7 768
	wartość rynkowa				
Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności					
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa				19 845
	wartość według ceny nabycia				19 732
	wartość godziwa				19 845
	wartość rynkowa				
Inwestycje wyceniane metodą praw własności					
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	19 406			0
	wartość według ceny nabycia	18 366			0
	wartość godziwa	19 406			0
	wartość rynkowa	15 647			
Razem					
	wartość bilansowa	34 660			36 265
	wartość według ceny nabycia	31 037			51 960
	wartość godziwa	34 660	0		36 265
	wartość rynkowa	15 647			

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	Cena nabycia	Utrata wartości	Wartość bilansowa akcji	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
Razem												

3. UDZIAŁY WIODĄCE NIENOTOWANE C.D. ZESTAWIENIA

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

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

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r.**– noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

4. AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, NIEPODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI I STOWARZYSZONYCH

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej		Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania	Liczba akcji/ udziałów	Cena nabycia	Korekta wartości	Wartość bilansowa akcji/ udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiada nego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA/zgromadzeniu wspólników	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/ udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Energopol Południe S.A.	notowana	Sosnowiec	Działalność budowlano - montażowa	stowarzyszona	3 638 755	18 366	1040	19 406	15 647	32,78	32,78		
2	3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	nienotowana	Warszawa	Pożyczki finansowe	zależna	16 855	8 428	-8 428	0		99,92	99,92		
Razem							26 794	-7 388	19 406	15 647				0

4. AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH NIEPODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI 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 finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	Nieruchomości inwestycyjne	Wartości niematerialne	Rzeczowe aktywa trwałe	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Aktywa razem	Kapitał razem, w tym	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Zobowiązania razem
1.	Energopol Południe S.A.	40 810	-9 049	21 598	14 002	602	0	0	576	0	0	0	164	28 081	4 226	81 003	53 027	44 400	8 627	0	27 976
2.	3 Investment Sp. Z o.o. w likwidacji*																				
Razem		40 810	-9 049	21 598	14 002	602	0	0	576	0	0	0	164	28 081	4 226	81 003	53 027	44 400	8 627	0	27 976

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

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r.**– noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

5. UDZIAŁY I AKCJE 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	Ceramika „Nowa Gala” S.A.	Końskie	3 826 610	14 120	14 120	6,71	6,71	-
2	1 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	293	48	-	19,93	19,93	-
3	Zachodni Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.	Warszawa	1	0	0	-	-	-
4	NFI Empik Media Fashion S.A.	Warszawa	1	0	0	-	-	-
5	Polna S.A.	Przemyśl	41 000	635	635	4,92	4,92	-
6	KKPD Szczecinek S.A.	Szczecinek	9 898	499	499	0,61	0,61	17
	Razem			15 302	15 254			-

6. 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 korporacyjne	PLVOL22C08R9	22-12-2008	5 000	5 009		7	3
2	PKN ORLEN S.A.	obligacje korporacyjne	PLPKN27212A5	27-02-2012	2 700	2 720		14	2
	Razem				7 700	7 729		21	5

7. 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	VOLKSWAGEN BANK	Obligacje korporacyjne	PLVOL29708A	2008-07-29	15 000	14 837		86	8
2	BROWARY ŻYWIEC	Obligacje korporacyjne	PL2ZY317080	2008-07-31	4 950	4 895		27	3
	Razem				19 950	19 732		113	11

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. (dalej „Grupa Kapitałowa”) jest JUPITER Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna (dalej „Fundusz”) utworzony dnia 15 grudnia 1994 r. na mocy ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz.U. Nr 44, poz. 202 z późniejszymi zmianami) i działającym w oparciu o przepisy tej ustawy oraz kodeksu spółek handlowych.

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

Przedmiotem działalności JUPITER Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna jest:

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

Zarząd realizuje przedmiot działalności Funduszu z zastrzeżeniem następujących ograniczeń:

1. Fundusz nie może posiadać udziałów w spółkach cywilnych, jawnych oraz innych podmiotach, w których udział powodowałby nieograniczoną odpowiedzialność Funduszu,
2. Fundusz nie może 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 sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem kwartalnym skonsolidowanym za II kwartał 2008 i zostało zatwierdzone przez Zarząd Funduszu w dniu 14 sierpnia 2008. W skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące podmioty (w tabeli wykazano również podmioty, gdzie pomimo posiadania przez Grupę powyżej 50% głosów w organach spółki, nie są one konsolidowane ze względu na faktyczny brak kontroli).

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r.
– noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Na dzień 30 czerwca 2008 r.

Nazwa	% kapitału akcyjnego	% głosów na WZA	Siedziba	Metoda konsolidacji	Przedmiot działalności
Globstar Sp. z o.o. w likwidacji	51,04%	51,04%	Katowice	Metoda pełna	Działalność deweloperska
Jupiter Plaza Sp. z o.o.	51,04%*	51,04%*	Katowice	Metoda pełna	Działalność deweloperska
Auto Centrum Puławska Sp. z o.o.	100%	100%	Warszawa	Metoda pełna	Działalność deweloperska
3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	99,92 %	99,92 %	Warszawa	Wyłączona z konsolidacji(1)	Pożyczki finansowe

(1) Na dzień 30 czerwca 2008 r. Grupa nie sprawowała kontroli ani znaczącego wpływu nad spółką. Ze względu na utratę wartości spółka objęta jest 100% odpisem aktualizującym i jest wykazywana w wartości zero.

* Łącznie udział pośredni i bezpośredni

Na dzień 31 grudnia 2007 r.:

Nazwa	% kapitału akcyjnego	% głosów na WZA	Siedziba	Metoda konsolidacji	Przedmiot działalności
Globstar Sp. z o.o.	51,04%	51,04%	Katowice	Metoda pełna	Działalność deweloperska
Centrum Wystawienniczo-Targowe Organdyna 2006 Sp. z o.o.	51,04%*	51,04%*	Pruszków	Metoda pełna	Działalność deweloperska
Auto Centrum Puławska Sp. z o.o.	100%	100%	Warszawa	Metoda pełna	Działalność deweloperska
Mega Plus S.A. w upadłości	56,25 %	56,25 %	Kielce	Wyłączona z konsolidacji(1)	Sprzedaż hurtowa drewna i materiałów budowlanych
3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	99,92 %	99,92 %	Warszawa	Wyłączona z konsolidacji(1)	Pożyczki finansowe
Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości	88,01 %	88,01 %	Łódź	Wyłączona z konsolidacji(1)	Produkcja mebli pozostałych

(1) Na dzień 31 grudnia 2007 r. Grupa nie sprawowała kontroli ani znaczącego wpływu nad spółką. Ze względu na utratę wartości spółka objęta jest 100% odpisem aktualizującym i jest wykazywana w wartości zero.

* Łącznie udział pośredni i bezpośredni

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%
Odlownia 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.

**Oprócz akcji Fundusz na dzień 30 czerwca 2007 r. 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. Rejestracja nowej emisji akcji przez Sąd nastąpiła w dniu 16 lipca 2007 roku. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych podjął decyzję o rejestracji 8.880.000 akcji serii F, a Zarząd GPW – decyzję o wprowadzeniu akcji do obrotu na GPW z dniem 1 sierpnia 2007. Dzień 1 sierpnia jest więc dniem pierwszego notowania akcji serii F i jednocześnie dniem zamiany praw do akcji (PDA) na akcje. Na koniec dwóch poprzednich okresów sprawozdawczych Fundusz, będąc właścicielem odpowiednio pakietu 1.040.473 akcji, stanowiących 46,87% akcji ogółem i 25,10% ogólnej liczby głosów na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz pakietu 682.500 akcji, stanowiących 30,74% akcji Spółki i 29,31% ogólnej liczby głosów na dzień 31 marca 2007 roku, posiadał znaczący wpływ na spółkę portfelową. Zamiarem Funduszu było utrzymanie znaczącego wpływu również w następnym okresie sprawozdawczym (tj. na 30 czerwca 2007 roku). Po rejestracji emisji akcji, Jupiter NFI posiadał łącznie 3.893.289 akcji, stanowiących 35,07% akcji Spółki i 35,07% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Sytuacja, w której Jupiter NFI posiadał mniej niż 20% głosów w danej jednostce miała charakter przejściowy. Zgodnie z MSR 28 przy ocenie znaczącego wpływu należy uwzględnić również potencjalne prawa głosu wynikające m. in. z posiadanych praw poboru i praw do akcji. Tym samym Fundusz w niniejszym sprawozdaniu klasyfikuje akcje spółki Energopol - Południe S.A. jako akcje spółki stowarzyszonej

2. Opis najważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1 Podstawa sporządzenia

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za kwartał zakończony 30 czerwca 2008 r. (dalej: „Sprawozdanie finansowe”) stanowi kwartalne sprawozdanie finansowe w myśl MSR 34 Kwartałna sprawozdawczość finansowa. Zostało ono przygotowane i zaprezentowane również 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 Rozporządzenia MF kwartałne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w wersji skróconej, w formie określonej w MSSF oraz MSR.

Konsolidacji spółek zależnych dokonano na podstawie pakietów sprawozdawczych, przygotowanych w oparciu o MSSF na odpowiednie daty bilansowe.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w tysiącach złotych. Waluta ta jest walutą funkcjonalną stosowaną w transakcjach Grupy.

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

2.2 Ciągłość stosowanych zasad rachunkowości i porównywalność

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, wycenianych w wartości godziwej.

Stosowane przez Grupę zasady rachunkowości zostały szczegółowo opisane w pkt 2.3 – 2.24 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady rachunkowości stosowano przy zachowaniu zasady ciągłości we wszystkich prezentowanych okresach obrotowych i są one zgodne z zasadami stosowanymi w rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

2.3 Konsolidacja

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

(a) jednostki zależne

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

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

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

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

Udziały mniejszości ujmowane są w ramach kapitału własnego w odrębnej pozycji.

Konsolidacją nie zostały objęte podmioty, gdzie pomimo posiadania przez Grupę powyżej 50 % głosów w organach spółki, nie są one kontrolowane przez Grupę ze względu na upadłość lub likwidację.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

W rachunku przepływów pieniężnych przepływy związane z nabyciem jednostek zależnych są wykazywane jako działalność inwestycyjna.

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

(b) inwestycje w podmioty stowarzyszone

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

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

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

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

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

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

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

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

Zysk lub strata powstające z rozwodnienia pozostałych kapitałów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w jednostce stowarzyszonej są rozpoznawane w rachunku zysków i strat odpowiednio w pozycji „Przychody i zyski z inwestycji” lub „Koszty i straty z inwestycji”

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

W przypadku sporządzania przez Fundusz jednocześnie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego Inwestycje w jednostki stowarzyszone w sprawozdaniu jednostkowym są wyceniane w wartości godziwej, natomiast wycena tych inwestycji z zastosowaniem metody praw własności ma miejsce na poziomie sprawozdania skonsolidowanego.

2.4 Portfel inwestycyjny

Zgodnie z ust. 8 par.9 *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych* w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zaprezentowano zestawienie portfela inwestycyjnego. W ramach portfela inwestycyjnego wykazano:

- akcje i udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych;
- akcje i udziały w pozostałych spółkach;
- dłużne papiery wartościowe;
- inne papiery wartościowe.

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

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

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

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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 zapadalności,
- 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.

Prawa poboru Fundusz w momencie ujęcia w księgach klasyfikuje 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.

$$\text{kurs akcji} \times \text{ilość akcji za jedno prawo poboru} - \text{wartość emisyjna nowej akcji} \times \text{ilość akcji za jedno prawo poboru}.$$

W II kwartale 2008 roku prawa poboru nie wystąpiły.

(b) Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności

Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności to nie stanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie zapadalności, które Grupa zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu zapadalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat lub dostępnych do sprzedaży, jak do pożyczek i należności. W przypadku sprzedaży przez Grupę 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. W szczególności są to akcje i udziały w podmiotach, gdzie Grupa nie sprawuje kontroli, ani nie wywiera znaczącego wpływu.

(d) Ujęcie początkowe oraz rozliczenie sprzedaży

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

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

(e) Wycena na kolejne daty bilansowe

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

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

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

(f) Ustalanie wartości godziwej

Wartość godziwa inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek giełdowy jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nie notowanych akcji i udziałów), Grupa ustala wartość godziwą stosując modele rynkowe, powszechnie stosowane przez uczestników rynku do wyceny takich

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

instrumentów i bazujące m.in. na porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora.

(g) Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

W przypadku ustania przesłanek utraty wartości następuje odwrócenie odpisów aktualizujących:

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

2.5 Pozostałe instrumenty finansowe

Zasady klasyfikacji, ujmowania i wyceny pozostałych instrumentów finansowych są jednakowe jak wymienione dla składników portfela inwestycyjnego. Dodatkowo, zobowiązania finansowe ujmowane są początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione 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 ujmują się początkowo według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

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

b) Pożyczki i należności

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

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.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz w okresach porównawczych w portfelu inwestycyjnym Grupy aktywa finansowe 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 ujmują się w zobowiązaniach z tytułu operacji repo i wycenia analogicznie do operacji reverse-repo.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz w okresach porównawczych w portfelu inwestycyjnym Grupy aktywa finansowe tego rodzaju nie wystąpiły.

d) Inne zobowiązania

Do zobowiązań Grupa zalicza głównie:

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

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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

e) Obligacje zamienne na akcje

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

2.6 Zapasy

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

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

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

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

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

2.8 Wartości niematerialne

a) Wartość firmy

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

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

b) Koszty prac badawczych i rozwojowych

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

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

c) Inne wartości niematerialne

Do innych wartości niematerialnych zalicza się m.in.:

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

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

d) Wycena

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

- Oprogramowanie komputerowe – 5 – 7 lat,
- Licencje na programy komputerowe – 5 – 7 lat,
- Nabyte prawa majątkowe – w okresie użytkowania 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 jak zmianę szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych, błędy”.

2.9 Rzeczowe aktywa trwałe

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są m.in.:

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

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

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

2.10 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

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

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

2.11 Koszty finansowania zewnętrznego

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

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

2.12 Inne aktywa

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

2.13 Rezerwy na pozostałe zobowiązania

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

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

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

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

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

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

2.14 Kapitał własny

Kapitał własny Grupy stanowią:

- kapitał podstawowy (akcyjny) jednostki dominującej, wykazany w wartości nominalnej, z uwzględnieniem przeszacowania z tytułu hiperinflacji.
- akcje własne nabyte przez Grupę i wykazywane ze znakiem ujemnym,
- pozostałe kapitały, obejmujące:
 - kapitał z aktualizacji wyceny,
 - kapitał zapasowy, powstały ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w 3 NFI S.A.,
 - pozostałe kapitały rezerwowe, powstałe ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w XI NFI S.A.
- zyski zatrzymane, obejmujące:
 - nie podzielony zysk lub nie pokrytą stratę z lat ubiegłych (obejmujący powstały z zysków lat ubiegłych kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe),
 - wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego.

Odrębną pozycję kapitału własnego stanowi kapitał mniejszości.

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

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

2.15 Zobowiązania warunkowe (pozabilansowe)

Zobowiązanie warunkowe jest:

- a) możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki,
- lub
- b) obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:
 - nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku, lub
 - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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

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

2.16 Przychody i zyski z inwestycji

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

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

2.17 Przychody ze sprzedaży towarów i usług

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

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

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

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

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

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

2.18 Koszty i straty

- 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.

2.19 Utrata wartości

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

2.20 Podatek dochodowy

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

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

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

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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

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

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

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

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

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

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

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

(a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

(b) Transakcje i salda

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

Na dzień bilansowy:

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

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

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

2.22 Wypłata dywidendy

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

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

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

2.24 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

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

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

3. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Grupę może narażać go na wiele różnych zagrożeń finansowych: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany stóp procentowych oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności.

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

Grupa nie wykorzystuje w zarządzaniu ryzykiem instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń wartości godziwej, zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

Ryzyko rynkowe

- Ryzyko zmiany kursu walut

Przychody i koszty Grupy wyrażone są głównie w walucie polskiej w związku z tym ryzyko zmiany kursu walut w przypadku Funduszu nie istnieje.

- Ryzyko zmiany stopy procentowej

Nadwyżki finansowe Grupy lokowane są głównie w depozyty bankowe oraz dłużne papiery wartościowe, przede wszystkim obligacje korporacyjne i certyfikaty depozytowe, w głównej mierze o stałym oprocentowaniu, powoduje to tym samym narażenie na ryzyko wartości godziwej wynikające ze zmian stóp procentowych. Grupa korzysta z finansowania pożyczkami, jednak z punktu widzenia grupy w stopniu nieistotnym z punktu widzenia możliwości zagrożenia spłaty. Wahania stóp procentowych wpływają przez to głównie na wysokość ponoszonych przez Grupę przychodów. Grupa nie stosuje instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, ponieważ Grupa nie przewiduje istotnych zmian stóp procentowych.

- Ryzyko cenowe

Grupa uczestniczy w obrocie papierami wartościowymi na aktywnym rynku (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie oraz CeTO). Posiadane przez Grupę dłużne papiery wartościowe o z góry ustalonej cenie wykupu cechują się niskim ryzykiem cenowym. Natomiast akcje i udziały poddawać się mogą znacznym wahaniom cenowym, w związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko cenowe z tego tytułu. Grupa stara się ograniczyć to ryzyko monitorując i analizując zmiany zachodzące na rynku, co skutkuje decyzjami o zmianach wielkości zaangażowania w poszczególne inwestycje.

- Ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe potencjalnie narażające na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie inwestycje, środki pieniężne oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, w ramach których w Grupie dominują należności z tytułu udzielonych pożyczek, oraz należności z tytułu sprzedanych papierów wartościowych. Środki finansowe Grupy lokowane są w instytucjach finansowych, które w opinii Funduszu są wiarygodne. Ryzyko związane z należnościami z tytułu pożyczek jest ograniczone poprzez otrzymanie przez Grupę zabezpieczeń. W przypadku należności z tytułu sprzedanych papierów wartościowych polityka ograniczenia ryzyka przez Grupę polega na przeniesieniu własności aktywów po dokonaniu płatności.

- Ryzyko utraty płynności

Polityka Grupy zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz papierów wartościowych, niezbędnego dla bieżącej obsługi zobowiązań. Nadwyżki środków pieniężnych Grupy są lokowane w depozytach bankowych lub bonach skarbowych. Ryzyko płynności w przypadku Grupy jest nieznaczne ze względu na fakt posiadania wolnych dużej wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

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.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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

Model ten jest stosowany w następujących sytuacjach:

- określenie wartości godziwej dla składników portfela inwestycyjnego

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

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

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

- ocena utraty wartości przez wartość firmy

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

5. Informacje dotyczące segmentów działalności

5.1.1. Sprawozdawczość według segmentów branżowych

Podział podstawowy to podział na segmenty branżowe. W Grupie Kapitałowej wyodrębniono na 30 czerwca 2008 r. następujące segmenty branżowe: działalność inwestycyjną, deweloperską oraz działalność budowlano-montażową.

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

5.1.2. Podział podstawowy według segmentów branżowych

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

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

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

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

2. Segment: działalność deweloperska (Globstar Sp. z o.o., Jupiter Plaza Sp. Z o.o., Auto Centrum Puławska Sp. z o.o.)

Segment obejmuje budowę nieruchomości i obrót nimi.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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

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

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

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Rachunek wyników w podziale na segmenty branżowe

okres od 2008-01-01 do 2008-06-30

		Działalność kontynuowana			Wyłączenia	Razem
		Fundusze inwestycyjne i działalność pokrewna	Usługi budowlano – montażowe	Działalność deweloperska		
1.	Przychody segmentu ogółem	11 291		26	-4 890	6 571
	Przychody segmentu (zewnątrzne)	11 291		26		11 436
	Przychody segmentu (wewnętrzne)				-4 880	-4 891
2.	Koszty segmentu ogółem	-4 109		-217		-9 217
	Koszty segmentu (zewnątrzne)	-4 109		-217		-4 109
	Koszty segmentu (wewnętrzne)					
3.	Udział w wyniku jednostek zależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		-2 752			-2 752
4.	Wynik segmentu	7 182	- 2 752	-191	- 4 880	-641
5.	Zysk/strata przed opodatkowaniem	7 182	-2 752	-191	- 4 880	-641
6.	Podatek dochodowy					
7.	Zysk/Strata netto	7 182	-2 752	-191	- 4 880	-641

okres od 2007-01-01 do 2007-06-30

		Działalność kontynuowana			Wyłączenia	Razem
		Fundusze inwestycyjne i działalność pokrewna	Usługi budowlano – montażowe	Działalność deweloperska		
1.	Przychody segmentu ogółem	132 089				132 089
	Przychody segmentu (zewnątrzne)	132 089				132 089
	Przychody segmentu (wewnętrzne)					
2.	Koszty segmentu ogółem	-4 614				-4 614
	Koszty segmentu (zewnątrzne)	-4 369				-4 369
	Koszty segmentu (wewnętrzne)	-245				-245
3.	Udział w wyniku jednostek zależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	1 146			1 146
4.	Wynik segmentu	127 475	1 146			128 621
5.	Zysk/strata przed opodatkowaniem	127 475	1 146			128 621
6.	Podatek dochodowy	-	-			-
7.	Zysk/Strata netto	127 475	1 146			128 621

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

6. 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:

	30.06.2008	30.06. 2007
Liczba akcji Funduszu ogółem	52 144 408	52 144 408
Liczba akcji Funduszu będących w posiadaniu akcjonariuszy innych niż JUPITER NFI S.A.	51 180 287	52 144 408
Liczba akcji własnych posiadanych przez Fundusz	964 121	0
Skonsolidowane aktywa netto na 1 akcję poza posiadanymi przez Fundusz	3,55	4,95
Zysk (strata) netto na jedną akcję Funduszu poza posiadanymi przez Fundusz	-0,01	2,47

7. 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 2008/ okres od 2008-01-01 od 2008-06-30	II kwartał 2007/ okres od 2007-01-01 od 2007-06-30
Zysk/strata przypadający na akcjonariuszy Funduszu	-628	128 621
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	51 184	52 144
Podstawowy zysk/strata na akcję (w zł na jedną akcję)	-0,01	2,47
W tym z działalności kontynuowanej	-0,01	2,47

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 2008 roku nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. Rozwodniona strata na akcję jest równa podstawowej stracie na akcję i wynosi -0,01 zł (w II kwartale 2007 roku zysk 2,47 zł na akcję).

8. Istotne zdarzenia w trakcie okresu sprawozdawczego

8.1. Nabycie akcji własnych przez Fundusz

Nie miało miejsca nabycie akcji własnych

8.2. Podwyższenie kapitału w Auto Centrum Puławska Sp. Z o.o.

JUPITER NFI S.A. w dniu 25 czerwca 2008 nabył poprzez objęcie nowotworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym 10 500 udziałów w spółce zależnej Auto Centrum Puławska Sp. Z o.o. JUPITER jest jedynym udziałowcem spółki i posiada 100% jej udziałów. Fundusz objął udziały w zamian za wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci wierzytelności w stosunku do spółki na kwotę 5 591 100 zł plus należne odsetki.

9. Ważne zdarzenia, które zaszyły po dacie sprawozdania

Nie nastąpiły ważne wydarzenia po dacie sprawozdania.

10. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

Nie nastąpiły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

11. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Zarząd nie miał obowiązku publikować prognoz wyników, nie zajmuje więc stanowiska w tym zakresie.

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

Nie nastąpiły zmiany w zakresie zobowiązań warunkowych.

13. 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%
Jupiter NFI S.A.	914 121	1,75%	50 000	0,1%	964 121	1,85%
Pozostali akcjonariusze	27 147 416	52,07%	0	0	27 097 416	51,97%
Razem	52 144 408	100,00%	50 000	0,1%	52 144 408	100%

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

14. 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 QSR1/2008 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 Niesiołbędzki	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.

15. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej

15.1. Egzekucja przeciwko Gromada Tours Sp. z o. o.

W dniu 20 września 2004 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał klauzulę wykonalności dla wyroku wydanego 13 kwietnia 2004 nakazującego zapłatę przez Gromada Tours Sp. z o.o. kwoty 275 tys. zł na rzecz Funduszu. Sprawę skierowano do komornika. Wszczęte przeciwko dłużnikowi postępowanie egzekucyjne okazało się bezskuteczne z uwagi na brak majątku, z którego egzekucja mogłaby być dokonana.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

15.2. Pozew z powództwa Torpol Sp. z o.o. o zapłatę

Torpol sp. z o.o. zawarł z Funduszem oraz innymi narodowymi funduszami inwestycyjnymi (Sprzedający) warunkową umowę sprzedaży akcji Przedsiębiorstwa Robót Komunikacyjnych S.A. Powód wpłacił na rzecz Sprzedających 1 milion zł tytułem zadatku, proporcjonalnie do posiadanych przez Sprzedających ilości akcji. W toku realizacji tej umowy Torpol Sp. z o.o. złożył oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych zawartych w ofertach zakupu powołując się na okoliczności, o istnieniu których nie wiedział.

W postępowaniu sądowym z powództwa Torpol Sp. z o.o. domagał się zasądzenia kwot uiszczonych poszczególnym Sprzedającym tytułem zadatku. Na Fundusz przypada kwota roszczenia w wysokości 133 tys. zł. W odpowiedzi na pozew Fundusz domagał się oddalenia powództwa. W dniu 2 kwietnia 2008 roku Sąd Okręgowy oddalił powództwo wobec Jupiter NFI w całości. Wyrok jest prawomocny.

15.3. Złożenie pozwu przeciwko „Netia” S.A.

W dniu 21.09.2007 roku Fundusz złożył w Sądzie Okręgowym w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy pozew przeciwko „Netia” S.A. w związku zakwestionowaniem i nie zaplaceniem przez „Netia” S.A. drugiej części płatności z tytułu sprzedaży przez Fundusz na rzecz „Netia” S.A. akcji spółki Pro Futuro S.A. Wartość przedmiotu sporu to 2 084 tys. zł.

16. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z jednostkami powiązanymi:

Od początku roku obrotowego do 30 czerwca 2008 r. zawarte były następujące transakcje z podmiotami powiązanymi o wartości przekraczającej równowartość 500 tys. EURO, zawieranymi na warunkach rynkowych:

- Firma zarządzająca z tytułu umowy o zarządzanie oraz pozostałych przychodów (refaktury) uzyskała 4 290 tys. zł.
- Fundusz objął udziały w spółce zależnej Auto Centrum Puławska Sp. z o.o. w zamian za wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci wierzytelności w stosunku do spółki na kwotę 5 591 tys. zł plus należne odsetki.

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

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Fundusz lub podmioty od niego zależne nie udzieliły poręczeń i gwarancji innym podmiotom na kwotę przekraczającą 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej.

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. 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, a także wyniki osiągane przez spółki.

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

W sektorze deweloperskim wyniki osiągane przez spółki z tego sektora są uzależnione od tempa uzyskiwania zgód administracyjnych na prowadzone inwestycje oraz od koniunktury na rynku deweloperskim.

20. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Funduszu

Grupa kapitałowa Jupiter NFI S.A. osiągnęła w II kwartale 2008 r. zysk netto w wysokości 81 tys. zł, przypadający na podmiot dominujący, na który składały się:

- łączne przychody i zyski z inwestycji na kwotę 3 982 tys. zł
- łączne koszty operacyjne na kwotę 2 175 tys. zł
- udział w starcie netto spółki Energopol-Południe S.A. w wysokości 1661 tys. zł

Aktywa netto Grupy w stosunku do końca I kwartału 2008 r. zmniejszyły się o 4 810 tys. zł. Na zmniejszenie to największy wpływ miał spadek wartości posiadanych Grupę akcji spółek notowanych (poza akcjami spółki Energopol-Południe S.A.) o 3 808 tys. zł.

Oprócz powyżej wymienionych nie wystąpiły inne zdarzenia istotne dla oceny sytuacji Funduszu i Grupy, a w szczególności:

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

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

Jupiter NFI S.A.

Śródroczne skrócone jednostkowe
sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 r.

30 czerwca 2008 r.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 r.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Jupiter S.A. przekazuje skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 r. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 r. odnosi się do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. za ten sam okres.

Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744) Zarząd zapewnia, że sporządzone jednostkowe sprawozdanie finansowe daje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.

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

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

Janusz Koczyk
Prezes Zarządu

Zbigniew Niesiobędzki
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Budziak
Odpowiedzialny za prowadzenie
ksiąg rachunkowych

Warszawa, 14 sierpnia 2008 r.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r.
-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

BILANS

	Stan na 2008-06-30	Stan na 2007-12-31	Stan na 2007-06-30
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62 209	83 521	88 697
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat			3 700
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	69 273	89 426	133 425
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 040	27 791	26 357
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	19 845	1 797	7 683
Inne wartości niematerialne		-	0
Rzeczowe aktywa trwałe	16	19	19
Aktywa, razem	176 383	202 554	259 881
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 058	1 065	1 818
Zobowiązania, razem	1058	1 065	1 818
Kapitał podstawowy	5 214	5 214	5 214
Pozostałe kapitały	6 234	-3 099	35 751
Akcje własne	-3 252	38 992	
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty	167 129	160 382	217 098
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty z lat ubiegłych	160 380	82 774	82 774
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	6 749	77 608	134 324
Kapitał własny, razem	175 325	201 489	256 791
Pasywa, razem	176 383	202 554	258 063

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

	II kwartał 2008/ okres od 2008-01-01 do 2008-06-30	II kwartał narastająco 2008/ okres od 2008-01-01 do 2008- 06-30	II kwartał 2007/ okres od 2007-01-01 do 2007-06-30	II kwartał narastająco 2007/ okres od 2007-01-01 do 2007-06-30
Działalność kontynuowana				
Przychody i zyski	8 898	10 930	37 345	138 938
Przychody i zyski z inwestycji	8 834	10 866	37 345	138 938
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	64	64		0
Koszty i straty	-2 082	-4 181	-2 505	-4 614
Koszty i straty z inwestycji	1	72		0
Koszty operacyjne	-2 083	- 4 109	-2 260	-4 369
Rezerwy i utrata wartości			-245	-245
Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych				1 146
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 816	6 749	34 595	134 324
Podatek dochodowy				0
Zysk (strata) netto	6 816	6 749	34 595	134 324
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję przypadający na akcjonariuszy Funduszu w trakcie okresu obrotowego (w zł)				
- podstawowy	0,13	0,13	0,69	2,58
- rozwodniony	0,13	0,13	0,69	2,58

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r.
-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane/ Straty nie pokryte	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2007 r.	5 214		98 094	82 773	186 081
- zmiany netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					
- zysk (strata) netto okresu				134 323	134 323
Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym			-62 343	134 323	71 980
Stan na 30 czerwca 2007 r.	5 214		35 751	217 096	258 061
Stan na 1 stycznia 2007 r.	5 214	-	98 094	82 773	186 082
- zmiany netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-59 102	-	-59 102
- zysk (strata) netto okresu	-	-	-	77 607	77 607
Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym	-	-	-59 102	77 607	18 505
- nabycie akcji własnych	-	-3 099	-	-	-3 099
Stan na 31 grudnia 2007 r.	5 214	-3 099	38 992	160 380	201 487
Stan na 1 stycznia 2008 r.	5 214	-3 099	38 992	160 380	201 487
- zmiany netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			-32 758		
- zysk (strata) netto okresu				6 749	
Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym			-32 758		
Zakup akcji własnych		-153			
Stan na 30 czerwca 2008 r.	5 214	-3 252	6 234	167 129	175 325

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r.**-sprawozdanie jednostkowe**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	II kwartały narastająco 2008/ okres od 2008-01- 01 do 2008-06-30	II kwartały narastająco 2007/ okres od 2007-01-01 do 2007-06-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 749	134 324
Korekty razem	-9 517	-113 614
Amortyzacja	3	3
Odsetki i dywidendy otrzymane		
Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej	-163	-113
Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną:		
-9 357		-113 504
- aktywów dostępnych do sprzedaży	-12 606	-110 340
- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		-3 700
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	3 257	545
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań niefinansowych	8	-9
Zapłacony podatek dochodowy		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, razem	-2 768	20 710

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	9 000	20 000
Wpływy z tytułu zbycia lub wykupu aktywów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	9 000	20 000
Wydatki	- 27 390	-48 240
Nabycie instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	-26 884	-27 570
Kredyty i pożyczki	-1220	-20 670
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, razem	-19 104	-28 240

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy		
Wydatki	-153	
Nabycie akcji własnych	-153	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej, razem	-153	

Przepływy pieniężne netto, razem	-21 312	-7 530
Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu	83 521	96 227
Środki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu	62 209	88 697

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

1. ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	Razem
	Akcje i udziały w jednostkach notowanych	Akcje i udziały w jednostkach nienotowanych	Nienotowane dłużne papiery wartościowe		
Wartość bilansowa na początek na 01.01.2008	61 600	20 062	7 764	1 797	91 223
a) Zwiększenia (z tytułu)	4 690	26 742	151	23 647	55 230
-zakup i reklasyfikacja papierów wartościowych	3 108	10 543		23 498	37 149
-rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny/rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą	1 582	16 199			17 781
-naliczone odsetki			151	149	300
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny					
b) Zmniejszenia (z tytułu)	- 35 389	-16 200	147	5 599	-57 335
-sprzedaż i reklasyfikacja papierów wartościowych	-2 593	16 200		5 552	-24 345
-naliczone odsetki			147	47	
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	-32 796				-32 796
Wartość bilansowa na 30.06.2008 r.	30 901	30 604	7768	19 845	89 118

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

2. ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

		w tys. zł.			
		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Aktywa dostępne do sprzedaży					
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa				21 953
	wartość wg ceny nabycia				40 744
	wartość godziwa				21 953
	wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	15 647			
	wartość według ceny nabycia	100 623			
	wartość godziwa	15 647			
	wartość rynkowa	15 647			
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	wartość bilansowa	15 254			8 652
	wartość według ceny nabycia	12 671			24 499
	wartość godziwa	15 254			8 652
	wartość rynkowa	15 254			
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa				7 768
	wartość według ceny nabycia				7 729
	wartość godziwa				7 768
	wartość rynkowa				
Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności					
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa				19 845
	wartość według ceny nabycia				19 732
	wartość godziwa				19 845
	wartość rynkowa				
Razem					
	wartość bilansowa	30 901			58 218
	wartość według ceny nabycia	113 294			92 704
	wartość godziwa	30 901			58 218
	wartość rynkowa	30 901			

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

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

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r.
-sprawozdanie jednostkowe
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

3. UDZIAŁY WIODĄCE NIENOTOWANE

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji	Cena nabycia	Utrata wartości akcji	Wartość bilansowa akcji	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
Razem												

3. UDZIAŁY WIODĄCE NIENOTOWANE C.D. ZESTAWIENIA

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

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

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

4. AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania	Liczba akcji/ udziałów	Cena nabycia	Korekta wartości	Wartość bilansowa akcji/ udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA/zgromadzeniu wspólników	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/ udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	Energopol Południe S.A.	Notowana	Sosnowiec	Działalność budowlano-montażowa	Stowarzyszona	3 638 755	100 623	-84 976	15 647	15 647	32,78	32,78	
2	Auto Centrum Puławska S.A.	Nienotowana	Warszawa	Działalność deweloperska	Zależna	51 500	10 542	0	10 542	-	100,00	100,00	
3	Jupiter Plaza Sp. Z o.o.	Nienotowana	Katowice	Działalność deweloperska	Zależna	51	53	0	53	-	*51,04	*51,04	
4.	Globstar Sp. z o.o. w likwidacji	Nienotowana	Katowice	Działalność deweloperska	Zależna	980	11 357	0	11 357	-	51,04	51,04	
5.	3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Nienotowana	Warszawa	Pożyczki finansowe	Zależna	16 855	8 428	-8 428	0	-	99,92	99,92	
Razem						131 003	-93 404	37 599	15 647				

* Suma udziału pośredniego oraz bezpośredniego

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody i zyski	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Zapasy	Pochodne instrumenty finansowe	Aktywa 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	Inne aktywa	Aktywa razem	Kapitał razem, w tym	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Zobowiązania razem
1.	Energopol Południe S.A.	40 810	-9 049	21 598	14 002	602	0	0	576	0	0	0	14	28 081	4 226	0	81 003	53 027	44 400	8 627		27 976
2.	Globstar Sp. z o.o. w likwidacji	1	-32	5	79		0	0	22 000	0	0	0	0	0	0	0	22 084	18 035	960	17 108	-32	4 049
3.	Auto Centrum Puławska S.A.	0	-4 913	12	38	4 131	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	4 184	-6 399	4 100	0	-10 499	10 582
4.	Jupiter Plaza Sp. Z o.o.	25	-137	104	435	22 639	0	0	0	0	0	0	1 056	0	0	0	24 233	21 777	22 050	0	-136	2 456
5.	3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji*																					
Razem		40 836	-14 131	21 719	14 554	27 372	0	0	22 576	0	0	0	1 070	28 081	4 226	2	131 504	86 500	67 410	25 735	-10 667	45 063

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

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r.
-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

5. UDZIAŁY I AKCJE 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	Ceramika „Nowa Gala” S.A.	Końskie	3 826 610	14 120	14 120	6,71	6,71	-
2	1 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	293	48	-	19,93	19,93	-
3	Zachodni Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.	Warszawa	1	0	0	-	-	-
4	NFI Empik Media Fashion S.A.	Warszawa	1	0	0	-	-	-
5	Polna S.A.	Przemyśl	41 000	635	635	4,92	4,92	-
6	KKPD Szczecinek S.A.	Szczecinek	9 898	499	499	0,61	0,61	17
	Razem			15 302	15 254			-

6. 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	5 009		7	3
2	PKN ORLEN S.A.	obligacje komercyjne	PLPKN27212A5	27-02-2012	2 700	2 720		14	2
	Razem				7 700	7 729		21	5

7. 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	VOLKSWAGEN BANK	Obligacje korporacyjne	PLVOL29708A	2008-07-29	15 000 000	14 837 000		86	8
2	BROWARY ŻYWIEC	Obligacje korporacyjne	PL2ZY317080	2008-07-31	4 950 000	4 895 000		27	3
	Razem				19 950 000	19 732 000		113	11

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Zasady rachunkowości

1.1. Podstawa sporządzenia

W dniu 7 lutego 2005 r. Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A., działając na podstawie art. 45 ust. 1c ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity, Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej "Ustawą" postanowiło, iż Fundusz, począwszy od dnia 1 stycznia 2005 roku, jednostkowe sprawozdania finansowe będzie sporządzać zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (zwanymi dalej „MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE”).

1.2. Ciągłość stosowanych zasad rachunkowości i porównywalność

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

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

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

30.06.2007

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Energopol Południe S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	30.74 %	29.31 %
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%
Zakłady Zbożowo – Młynarskie „GRENO” S.A. w Grójcu *	Spółka stowarzyszona	Polska	34.93 %	34.93 %

* Na dzień 31 marca 2008 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.

31.12.2007

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Energopol Południe S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	32,54 %	32,54 %
Globstar Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	51,04 %	51,04 %
„Centrum Wystawienniczo-Targowe Organdyna 2006” Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	**51,04 %	**51,04 %
Auto Centrum Puławska Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	100,00 %	100,00 %
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%
Zakłady Zbożowo – Młynarskie „GRENO” S.A. w Grójcu *	Spółka stowarzyszona	Polska	34.93 %	34.93 %

* Na dzień 31 grudnia 2008 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.

** Suma zaangażowania pośredniego i bezpośredniego

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

30.06.2008

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Energopol Południe S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	32,78 %	32,78 %
Globstar Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	51,04 %	51,04 %
Jupiter Plaza Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	**51,04 %	**51,04 %
Auto Centrum Puławska Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	100,00 %	100,00 %
3 Investment Sp. z o.o. *	Spółka zależna	Polska	99,92 %	99,92 %

* Na dzień 31 marca 2008 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.

** Suma zaangażowania pośredniego i bezpośredniego

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

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

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

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

1.3. Portfel inwestycyjny

Na podstawie ust. 8 par.9 *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych* w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zaprezentowano zestawienie portfela inwestycyjnego. W ramach portfela inwestycyjnego wykazano:

- akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych,
- akcje i udziały w pozostałych jednostkach,
- 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.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Ponadto 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.

Prawa poboru Fundusz w momencie ujęcia w księgach klasyfikuje 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.

$$\text{kurs akcji} \times \text{ilość akcji za jedno prawo poboru} - \text{wartość emisyjna nowej akcji} \times \text{ilość akcji za jedno prawo poboru}.$$

(b) Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności

Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności to nie stanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie zapadalności, które Fundusz zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu zapadalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat lub dostępnych do sprzedaży, a także 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) 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.

(e) Wycena na kolejne daty bilansowe

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

Zmiany wartości godziwej aktywów finansowych zaliczonych do dostępnych do sprzedaży ujmuje 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”.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 30 czerwca 2008 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

(f) Ustalanie wartości godziwej

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

(g) Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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 ujmują się w rachunku zysków i strat w pozycji „Rezerwy i utrata wartości”.

W przypadku ustania przesłanek utraty wartości następuje odwrócenie odpisów aktualizujących:

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

2. Opis najważniejszych czynników wpływających na zmianę wartości kapitałów własnych Funduszu w II kwartale 2008 r.

Na wynik finansowy Funduszu w II kwartale 2008 r. największy wpływ miały:

- przychody i zyski z inwestycji w kwocie 10 866 tys. zł (głównie przychody odsetkowe od udzielonych pożyczek, posiadanych lokat i dłużnych papierów wartościowych),
- koszty operacyjne Funduszu w kwocie 4 109 tys. zł.

W porównaniu do stanu na koniec poprzedniego kwartału aktywa netto Funduszu spadły o 14 838 tys. zł. Największy wpływ na tę zmianę miało przeszacowanie wartości portfela posiadanych akcji spółek notowanych na GPW do wartości godziwej (w kwocie -22 002 tys. zł) głównie w związku ze spadkami wartości głównych indeksów wywołanymi kryzysem na rynku kapitałowym. Największe spadki wartości akcji w stosunku do I kwartału 2008 roku w skutek przeszacowania do wartości godziwej Fundusz odnotował na akcjach Energopolu Południe S.A. w kwocie 18 194 tys. zł netto, na akcjach Ceramiki Nowej Gali S.A, gdzie spadek wartości wyniósł 3 329 tys. zł, a także akcjach KPPD S.A. w kwocie 154 tys. zł i Polnej S.A. 324 tys. zł

Do pozostałych czynników wpływających na zmianę wartości aktywów netto należą:

- Osiągnięcie w II kwartale 2008 roku zysku netto w kwocie 6 749 tys. zł.