



NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A.

SPRAWOZDANIE

RADY NADZORCZEJ JUPITER NFI S.A.

**Z DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ W 2010 R., NADZORU NAD DZIAŁALNOŚCIĄ
FUNDUSZU ORAZ Z OCENY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
I SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU W 2010 R.
WRAZ Z OCENĄ SYTUACJI SPÓŁKI, Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMU KONTROLI
WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM**

KRAKÓW, MAJ 2011 R.

SPIS TREŚCI

I.	NADZÓR NAD DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI JUPITER NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A.	3
II.	OCENA SYTUACJI SPÓŁKI Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM	5
III.	SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z CZYNNOŚCI DOKONANYCH DLA ZAPEWNIENIA WERYFIKACJI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO JUPITER NFI S.A. PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW	6
IV.	SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z CZYNNOŚCI I WYNIKÓW OCENY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU	6
V.	SPRAWOZDANIE Z CZYNNOŚCI I WYNIKÓW OCENY SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU	7
VI.	SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW OCENY WNIOSKU ZARZĄDU W SPRAWIE PODZIAŁU ZYSKU NETTO ZA 2010 ROK	8
VII.	WNIOSKI KOŃCOWE	8

I. NADZÓR NAD DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI JUPITER NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A.

Rok 2010 był szesnastym rokiem obrotowym Spółki Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna. W tym roku Rada Nadzorcza Spółki Jupiter NFI S.A. działała jako Rada Nadzorcza VI kadencji.

Skład osobowy Rady Nadzorczej Jupiter NFI S.A. ulegał zmianom w okresie objętym Sprawozdaniem.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- | | | |
|-------------------------|---|--------------------|
| 1. Grzegorz Hajdarowicz | - | Przewodniczący |
| 2. Dorota Hajdarowicz | - | Wiceprzewodnicząca |
| 3. Janusz Koczyk | - | Członek |
| 4. Piotr Łysek | - | Członek |
| 5. Andrzej Zdebski | - | Członek |

W dniu 14 stycznia 2010 roku Rada Nadzorcza Funduszu powołała ze swojego grona Pana Piotra Łyska na Sekretarza Rady Nadzorczej.

W dniu 23 czerwca 2010 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A., które podjęło m. in. uchwałę w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Funduszu. Odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Janusza Koczyka, a równocześnie w jego miejsce powołano Pana Jana Pamulę.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- | | | |
|------------------------------------|----------|---------------------------|
| 1. Pan Grzegorz Hajdarowicz | - | Przewodniczący |
| 2. Pani Dorota Hajdarowicz | - | Wiceprzewodnicząca |
| 3. Pan Piotr Łysek | - | Sekretarz |
| 4. Pan Andrzej Zdebski | - | Członek |
| 5. Pan Jan Pamuła | - | Członek |

Rada Nadzorcza sprawowała w okresie sprawozdawczym nadzór nad działalnością Jupiter NFI S.A., a w szczególności:

1. Sprawowała nadzór nad wykonywaniem zadań przez Zarząd Funduszu w ramach jego bieżącej działalności
2. Analizowała sprawozdania Firmy Zarządzającej sporządzane na podstawie umowy o zarządzanie majątkiem Jupiter NFI S.A.

3. Nadzorowała i analizowała działania operacyjne dotyczące spółek portfelowych
4. Dokonywała oceny efektywności działalności inwestycyjnej Funduszu
5. Nadzorowała i analizowała sprzedaż akcji i udziałów spółek portfelowych
6. Badała i opiniowała czynności związane z zamknięciem i rozliczeniem roku obrotowego 2010
7. Dokonała wyboru audytora na przegląd i badanie sprawozdań finansowych

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza Jupiter NFI S.A. odbyła 5 posiedzeń.

Na posiedzeniach Rada Nadzorcza omawiała i rozpatrywała sprawy związane w szczególności z:

1. Powierzeniem Radzie Nadzorczej obowiązków Komitetu Audytu
2. Wyborem Sekretarza Rady Nadzorczej
3. Przygotowaniem dokumentów niezbędnych do podjęcia decyzji przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A. w sprawie emisji obligacji
4. Wyrażeniem zgody na zaciągnięcie przez Fundusz zobowiązania o wartości przekraczającej 25% wartości aktywów netto Funduszu w ramach programu emisji obligacji uchwalonego uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
5. Realizacją strategii Funduszu wobec spółek portfelowych
6. Wywiązywaniem się Firmy Zarządzającej z obowiązków wynikających z Umowy o zarządzanie
7. Oceną miesięcznych sprawozdań Firmy Zarządzającej z działalności Funduszu, sporządzanych na podstawie umowy o zarządzanie majątkiem NFI
8. Wypłatami kolejnych rat rocznego ryczałtowego wynagrodzenia za zarządzanie majątkiem Funduszu
9. Monitorowaniem działalności spółek portfelowych
10. Zasadami rozliczania instrumentów finansowych w sprawozdaniach finansowych Jupiter NFI S.A.
11. Badaniem sprawozdania Zarządu Jupiter NFI S.A. oraz sprawozdania finansowego Funduszu za 2010 rok wraz z raportem i opinią biegłego rewidenta
12. Przygotowaniem dokumentów niezbędnych do podjęcia decyzji przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A. w związku z rozliczeniem roku obrotowego 2009
13. Wyborem biegłego rewidenta Jupiter NFI S.A.
14. Wykonywaniem obowiązków Komitetu Audytu
15. Przyjęciem zmian Regulaminu Rady Nadzorczej
16. Oceną aktualnej sytuacji Jupiter NFI S.A.
17. Bieżącymi informacjami Zarządu Funduszu o działalności Jupiter NFI S.A. dotyczącymi w szczególności:
 - a) sytuacji w spółkach, których akcje/udziały posiada Fundusz,
 - b) działalności inwestycyjnej Jupiter NFI S.A.
 - c) realizacji przyjętej strategii.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza podjęła 19 uchwał.

W dniu 14 stycznia 2010 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę powierzającą Radzie Nadzorczej obowiązki Komitetu Audytu oraz delegującą Pana Janusza Koczyka oraz Pana Piotra Łyska do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych związanych z ustawowymi obowiązkami Komitetu Audytu.

W związku z odwołaniem w dniu 23 czerwca 2010 roku Pana Janusza Koczyka z Rady Nadzorczej, w dniu 28 września 2010 roku Rada Nadzorcza postanowiła nie podejmować uchwały w sprawie oddelegowania członka Rady Nadzorczej w miejsce Pana Koczyka do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych związanych z ustawowymi obowiązkami Komitetu Audytu. Natomiast Pan Piotr Łysek nadal pozostaje oddelegowany jednoosobowo do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych związanych z ustawowymi obowiązkami Komitetu Audytu.

II. OCENA SYTUACJI SPÓŁKI Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

W roku obrotowym 2010 Rada Nadzorcza dokonywała na bieżąco oceny osiąganych wyników finansowych Funduszu oraz pracy Zarządu w zakresie kierowania Funduszem. Rada Nadzorcza zapoznawała się z aktualną sytuacją ekonomiczno-finansową na podstawie raportów miesięcznych z działalności Funduszu sporządzanych przez firmę zarządzającą majątkiem Funduszu. Aktualna sytuacja ekonomiczno-finansowa oraz realizacja strategii Funduszu były omawiane na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia działania podejmowane przez Zarząd w 2010 roku w zakresie prowadzenia działalności bieżącej Funduszu oraz realizacji przyjętej strategii. W 2010 roku Fundusz oraz jego spółka zależna KCI Krowodrza Sp. z o.o. podejmowały działania zmierzające do zwiększenia zaangażowania kapitałowego Grupy w sektorze nieruchomości. Równocześnie została sprzedana część aktywów, które zostały ocenione jako zbędne dla realizacji przyjętej strategii. Otwarcie programu emisji obligacji zapewnia Funduszowi środki na działalność inwestycyjną stanowiąc równocześnie zabezpieczenie jego płynności. Zdaniem Rady Nadzorczej sytuacja Funduszu nie stwarza zagrożeń dla dalszego jego rozwoju w 2011 roku i w kolejnych latach.

Stosowany w Funduszu system kontroli wewnętrznej, opierający się na kontroli funkcjonalnej przypisanej do poszczególnych stanowisk oraz system zarządzania ryzykiem, w tym identyfikowanie, zarządzanie i ujawnianie obszarów ryzyka, jest prawidłowo stosowany i zdaniem Rady Nadzorczej nie budzi zastrzeżeń w zakresie efektywności i skuteczności.

III. SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z CZYNNOŚCI DOKONANYCH DLA ZAPEWNIENIA WERYFIKACJI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO JUPITER NFI S.A. PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW

W zakresie czynności faktycznych i prawnych, niezbędnych dla zapewnienia weryfikacji sprawozdania finansowego Jupiter NFI S.A. przez biegłych rewidentów, Rada Nadzorcza Funduszu po zapoznaniu się ze złożonymi ofertami firm audytorskich zobowiązała Zarząd do zawarcia umowy z firmą BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w celu dokonania przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego Jupiter NFI S.A. oraz sprawozdania skonsolidowanego Grupy Jupiter NFI za I półrocze 2010 roku oraz przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego jednostkowego Jupiter NFI S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Jupiter NFI za 2010 rok.

W tej sprawie Rada Nadzorcza Jupiter NFI S.A. podjęła uchwałę nr 11/10/VI.

IV. SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z CZYNNOŚCI I WYNIKÓW OCENY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Zarząd Funduszu w terminie przedstawił Radzie Nadzorczej Jupiter NFI S.A. sprawozdanie finansowe jednostkowe Funduszu za 2010 rok, przygotowane w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, obejmujące następujące dokumenty:

1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje kwotę 180.076 tys. zł (słownie: sto osiemdziesiąt milionów siedemdziesiąt sześć tysięcy złotych)
2. Rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w kwocie 3.981 tys. zł (słownie: trzy miliony dziewięćset osiemdziesiąt jeden tysięcy złotych)
3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowity dochód: strata w wysokości 1.497 tys. zł
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 1.497 tys. zł
5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o 987 tys. zł
6. Zestawienie portfela inwestycyjnego
7. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dokumentacja sprawozdania była kompletna i umożliwiła Radzie Nadzorczej przeprowadzenie oceny i odniesienie się do wniosków biegłego rewidenta.

Rada Nadzorcza przeprowadzając ocenę zapoznała się z treścią przedłożonych dokumentów oraz z przedstawionym przez biegłego rewidenta raportem z badania sprawozdania finansowego i jego opinią o tym sprawozdaniu oraz informacjami i wyjaśnieniami udzielonymi przez Zarząd Funduszu oraz biegłego rewidenta.

Podstawę faktyczną badania stanowiły:

1. Sprawozdanie finansowe Funduszu za 2010 rok wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Funduszu w 2010 roku
2. Raport wraz z opinią biegłego rewidenta – firmy BDO Sp. z o.o.

Odnosząc się do sprawozdania finansowego Funduszu, Rada Nadzorcza stwierdza, co następuje:

1. Księgi rachunkowe i dowody księgowe prowadzone były systematycznie i rzetelnie, zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i archiwizowania tego rodzaju dokumentów
2. Podstawą rejestracji operacji gospodarczych były dowody księgowe, które przed ich zaewidencjonowaniem były dekretowane i akceptowane do zapłaty zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa
3. Kontrola wewnętrzna dokumentów zapewnia wystarczające wymogi dla stwierdzenia prawidłowości sprawozdania finansowego Jupiter NFI S.A.
4. Dane zawarte w sprawozdaniu finansowym Jupiter NFI S.A. znajdują wyraz w księgach rachunkowych, a samo sprawozdanie odzwierciedla działalność Funduszu w sposób zgodny z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską

V. SPRAWOZDANIE Z CZYNNOŚCI I WYNIKÓW OCENY SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Zarząd Funduszu w terminie przedstawił Radzie Nadzorczej Jupiter NFI S.A. sprawozdanie Zarządu z działalności Funduszu w 2010 roku.

Rada Nadzorcza po zapoznaniu się z treścią tego dokumentu stwierdza, że sprawozdanie Zarządu z działalności Funduszu:

1. Jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa

2. Przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku
3. Biegły rewident Funduszu nie wniósł zastrzeżeń do treści sprawozdania

VI. SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW OCENY WNIOSKU ZARZĄDU W SPRAWIE PODZIAŁU ZYSKU NETTO ZA 2010 ROK

Rada Nadzorcza zapoznała się i przeanalizowała wniosek Zarządu dotyczący podziału zysku netto za 2010 rok w kwocie 3.981.511,08 zł (słownie: trzy miliony dziewięćset osiemdziesiąt jeden tysięcy pięćset jedenaście złotych osiem groszy) poprzez przeniesienie w całości na kapitał zapasowy Funduszu.

Rada Nadzorcza stwierdziła, że wniosek Zarządu o podział zysku netto za 2010 rok jest zgodny z obowiązującymi w tym zakresie przepisami. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia zaproponowany przez Zarząd sposób podziału zysku netto za 2010 rok.

VII. WNIOSKI KOŃCOWE

Na podstawie badania własnego, jak również po zapoznaniu się z opinią wybranego przez Radę Nadzorczą biegłego rewidenta Funduszu, tj. spółki BDO Sp. z o.o., Rada Nadzorcza wnioskuje o:

- zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu w 2010 roku,
- zatwierdzenie sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku,
- udzielenie członkom Zarządu Funduszu absolutorium z wykonywania obowiązków w 2010 roku.

.....
Grzegorz Hajdarowicz
Przewodniczący
RN JUPITER NFI S.A.

.....
Dorota Hajdarowicz
Wiceprzewodnicząca
RN JUPITER NFI S.A.

.....
Piotr Łysek
Sekretarz
RN JUPITER NFI S.A.

.....
Andrzej Zdebski
Członek
RN JUPITER NFI S.A.

.....
Jan Pamuła
Członek
RN JUPITER NFI S.A.