

skorygowany

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Skonsolidowany raport kwartalny QSR

3 / 2011

kwartał / rok

(zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)  
dla narodowych funduszy inwestycyjnych

za 3 kwartał roku obrotowego 2011 obejmujący okres od 2011-07-01 do 2011-09-30  
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

w walucie zł

oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

w walucie zł

data przekazania: 2011-11-10

## JUPITER NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY SA

(pełna nazwa emitenta)

## JUPITER NFI SA

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)

30-011

Kraków

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Wrocławska

53

(ulica)

(numer)

012 632 13 50

012 637 71 80

(telefon)

(fax)

jupiter@jupiter-nfi.pl

www.jupiter-nfi.pl

(e-mail)

(www)

5251347554

011124742

(NIP)

(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od do	kwartał(y) narastająco / okres od do	3 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od do	kwartał(y) narastająco / okres od do
<b>DANE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>				
I. Przychody i zyski	35 102	24 116	8 686	6 024
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 126	-7 944	4 733	-1 985
III. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	17 836	-7 429	44 13	-1 856
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 012	1 770	2 725	442
V. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-28 364	-6 786	-7 019	-1 695
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 091	-1 575	1 012	-393
VII. Przepływy pieniężne netto, razem	-13 261	-6 591	-3 281	-1 647
VIII. Aktywa razem	389 850	374 318	88 377	77 530
IX. Zobowiązania razem	86 034	52 461	19 504	7 440
X. Kapitał własny (aktywa netto) przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	302 725	203 737	68 626	47 666
XI. Kapitał podstawowy	9 915	5 214	2 248	1 269
XII. Średnia ważona liczba akcji (w tys.szt.)	56 736	49 294	56 736	56 736
XIII. Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	99 148 652	49 294 344	99 148 652	49 294 344
XIV. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	3,06	6,53	0,69	1,65
XV. Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	3,06	6,53	0,69	1,65
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,31	-0,18	0,08	-0,04
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,31	-0,18	0,08	-0,04
<b>DANE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>				
XVIII. Przychody i zyski	11 754	6 621	2 908	1 654
XIX. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 891	-4 563	715	-1 140
XX. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	2 891	-4 563	715	-1 140
XXI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 082	1 164	2 247	291
XXII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-23 152	-7 819	-5 729	-1 953
XXIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 091	-1 614	1 012	-403

XXIV. Przepływy pieniężne netto, razem	-9 979	-8 269	-2 469	-2 066
XXV. Aktywa razem	244 207	180 076	55 361	45 470
XXVI. Zobowiązania razem	30 061	22 876	6 815	5 776
XXVII. Kapitał własny (aktywa netto) przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	214 146	157 200	48 546	39 694
XXVIII. Kapitał podstawowy	9 915	5 214	2 248	1 317
XXIX. Średnia ważona liczba akcji (w tys. szt.)	56 736	49 294	56 736	49 294
XXX. Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	99 148 652	49 294 344	99 148 652	49 294 344
XXXI. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	2,16	3,19	0,49	0,81
XXXII. Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	2,16	3,19	0,49	0,81
XXXIII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,05	-0,09	0,01	-0,02
XXXIV. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,05	-0,09	0,01	-0,02

„Wybrane dane finansowe z bilansu zostały zaprezentowane na koniec bieżącego kwartału tj. 30.09.2011 r. i na koniec poprzedniego roku obrotowego tj. 31.12.2010 r.”

W przypadku prezentowania wybranych danych finansowych z kwartalnej informacji finansowej dane te należy odpowiednio opisać.

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) lub odpowiednio z bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentuje się na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego, co należy odpowiednio opisać.

Raport powinien zostać przekazany Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa.

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Jupiter_Qsr_3_2011.pdf	Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jupiter NFI oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Jupiter NFI S.A. za III kwartał 2011 r.

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-11-10	Dariusz Leśniak	Prezes Zarządu	
2011-11-10	Artur Rawski	Wiceprezes Zarządu	

# **Grupa Kapitałowa Jupiter NFI**

Śródroczne skrócone skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.

30 września 2011 r.

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe – 30 września 2011 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

**Grupa Kapitałowa Jupiter NFI**

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**

**Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Jupiter S.A. przekazuje śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity - Dz. U. z 2009 roku Nr 152 poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami).

Zarząd zapewnia, że sporządzone skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r. daje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2011 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.

Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W skład sprawozdania wchodzi następujące elementy:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej,
- skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat,
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów,
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym,
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych,
- zestawienie portfela inwestycyjnego,
- skrócona informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania.

---

Dariusz Leśniak  
Prezes Zarządu

---

Artur Rawski  
Wiceprezes Zarządu

---

Monika Cieślik  
Odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych

Kraków, 10 listopada 2011 r.

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe – 30 września 2011 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	Stan na 30.09.2011	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010
<b>Aktywa</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	995	1 321	14 256	3 032
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-	-	87
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 732	7 031	21 759	45 273
Zapasy	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	119 988	112 060	115 000	117 345
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	-	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	229 371	230 143	184 490	178 026
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	-	-	-	-
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	27 755	24 433	10 995	8 988
Wartości niematerialne	7 564	7 564	27 571	27 571
Wartość firmy	7 564	7 564	27 571	27 571
Inne wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	1	3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	445	412	246	305
Inne aktywa	-	-	-	-
<b>Aktywa, razem</b>	<b>389 850</b>	<b>382 964</b>	<b>374 318</b>	<b>380 630</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27 017	21 843	4 770	6 597
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	2 738	2 001	-	10 000
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	500	500	-	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	18 978	21 213	19 291	18 793
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36 801	36 560	28 400	26 727
<b>Zobowiązania, razem</b>	<b>86 034</b>	<b>82 117</b>	<b>52 461</b>	<b>62 117</b>
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:	<b>302 725</b>	<b>207 226</b>	<b>203 737</b>	<b>202 965</b>
Kapitał podstawowy	9 915	5 214	5 214	5 214
Akcje własne	-	-	-5 576	-5 576
Pozostałe kapitały	86 708	-437	15 833	27 790
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty	206 102	202 449	188 266	175 537
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty z lat ubiegłych	188 266	188 266	184 002	182 966
Zysk (strata) netto	17 836	14 183	4 264	-7 429
Udziały niekontrolujące	1 091	93 621	118 120	115 548
<b>Kapitał własny, razem</b>	<b>303 816</b>	<b>300 847</b>	<b>321 857</b>	<b>318 513</b>
<b>Pasywa, razem</b>	<b>389 850</b>	<b>382 964</b>	<b>374 318</b>	<b>380 630</b>

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe – 30 września 2011 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	III kwartał 2011 01.07.2011 – 30.09.2011	III kwartał 2011 narastająco 01.01.2011 – 30.09.2011	III kwartał 2010 01.07.2010 – 30.09.2010	III kwartał 2010 narastająco 01.01.2010 – 30.09.2010
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody i zyski</b>	<b>6 325</b>	<b>35 102</b>	<b>8 078</b>	<b>24 116</b>
Przychody i zyski z inwestycji	2 680	25 216	4 871	10 688
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	3 433	8 888	2 803	12 856
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	212	998	404	572
<b>Koszty i straty</b>	<b>-6 156</b>	<b>-18 509</b>	<b>-6 684</b>	<b>-31 182</b>
Koszty i straty z inwestycji	-788	-1 327	-102	-1 480
Koszty operacyjne	-5 215	-16 095	-6 264	-23 779
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-108	-283	-135	-280
Rezerwy i utrata wartości	-34	-777	-152	-731
Ujemne różnice kursowe	-	-	-235	-4 902
Pozostałe koszty finansowe	-11	-27	-	-10
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>169</b>	<b>16 593</b>	<b>1 394</b>	<b>-7 066</b>
Pozostałe przychody finansowe	-	-	-	-
<b>Udział w zyskach/ (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności</b>	<b>3 339</b>	<b>2 533</b>	<b>1 087</b>	<b>-878</b>
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 508</b>	<b>19 126</b>	<b>2 481</b>	<b>-7 944</b>
Podatek dochodowy	-296	-990	-53	-768
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 212</b>	<b>18 136</b>	<b>2 428</b>	<b>-8 712</b>

<b>Działalność zaniechana</b>				
<b>Zysk / Strata netto</b>	-	-	-	-

<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3 212</b>	<b>18 136</b>	<b>2 428</b>	<b>-8 712</b>
Przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	3 653	17 836	1 928	-7 429
Do udziałów niekontrolujących	-441	300	500	-1 283

<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję na akcjonariuszy Funduszu w trakcie okresu obrotowego (zł)</b>				
- podstawowy i rozwodniony	0,06	0,31	0,05	-0,18

<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej przypadający na 1 akcję na akcjonariuszy Funduszu w trakcie okresu obrotowego (zł)</b>				
- podstawowy i rozwodniony	0,00	0,00	0,00	0,00

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	III kwartał 2011 01.07.2011 – 30.09.2011	III kwartał 2011 narastająco 01.01.2011 – 30.09.2011	III kwartał 2010 01.07.2010 – 30.09.2010	III kwartał 2010 narastająco 01.01.2010 – 30.09.2010
<b>Skonsolidowany zysk/strata netto</b>	<b>3 212</b>	<b>18 136</b>	<b>2 428</b>	<b>-8 712</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>				
- Korekty błędów podstawowych	-	-	-	-
- Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	10	-
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-297	-14 377	7 687	16 036
- Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-	-	-
- Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	-	-	-	-
- Pozostałe dochody	-	-	-	-
- Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	71	159	-	-
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>-226</b>	<b>-14 218</b>	<b>7 697</b>	<b>16 036</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>2 986</b>	<b>3 918</b>	<b>10 125</b>	<b>7 324</b>
Przypisane:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	3 427	3 618	9 625	8 607
Do udziałów niekontrolujących	-441	300	500	-1 283

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe – 30 września 2011 r.**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM**

	Przypadające na akcjonariuszy Funduszu				Przypisane do udziałów niekontrolujących	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane/Straty nie pokryte		
<b>Stan na 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>5 214</b>	<b>-5 576</b>	<b>21 260</b>	<b>174 925</b>	<b>92 122</b>	<b>287 945</b>
- inne całkowite dochody	-	-	16 036	-	-	16 036
- zysk (strata) netto bieżącego okresu	-	-	-	-7 429	-1 283	-8 712
<b>Całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 036</b>	<b>-7 429</b>	<b>-1 283</b>	<b>7 324</b>
- zmiana struktury własności	-	-	-	8 755	21 850	30 605
- sprzedaż akcji i udziałów w spółkach zależnych	-	-	-	-	2 999	2 999
- nabycie akcji własnych	-	-	-	-	-	-
- inne zmiany kapitału własnego w spółkach zależnych i stowarzyszonych	-	-	-9 506	-714	-	-10 220
- eliminacja wypłaconej dywidendy	-	-	-	-	-140	-140
<b>Stan na 30 września 2010 r.</b>	<b>5 214</b>	<b>-5 576</b>	<b>27 790</b>	<b>175 537</b>	<b>115 048</b>	<b>318 513</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>5 214</b>	<b>-5 576</b>	<b>21 260</b>	<b>174 925</b>	<b>92 122</b>	<b>287 945</b>
- inne całkowite dochody	-	-	5 117	-	-	5 117
- zysk (strata) netto bieżącego okresu	-	-	-	4 264	1 289	5 553
<b>Całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 117</b>	<b>4 264</b>	<b>1 289</b>	<b>10 670</b>
- nabycie akcji własnych	-	-	-	-	-	-
- inne zmiany kapitału własnego w spółkach stowarzyszonych	-	-	-10 544	325	-	-10 219
- sprzedaż akcji i udziałów w spółkach zależnych	-	-	-	8 752	2 999	11 751
- zmiana struktury własności	-	-	-	-	21 850	21 850
- eliminacja wypłaconej dywidendy	-	-	-	-	-140	-140
<b>Stan na 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>5 214</b>	<b>- 5 576</b>	<b>15 833</b>	<b>188 266</b>	<b>118 120</b>	<b>321 857</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>5 214</b>	<b>-5 576</b>	<b>15 833</b>	<b>188 266</b>	<b>118 120</b>	<b>321 857</b>
- inne całkowite dochody	-	-	-14 218	-	-	-14 218
- zysk (strata) netto bieżącego okresu	-	-	-	17 836	300	18 136
<b>Całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-14 218</b>	<b>17 836</b>	<b>300</b>	<b>3 918</b>
- sprzedaż akcji własnych	-	5 576	-1 586	-	-	3 990
- emisja akcji	4 701	-	-	-	-	4 701
- inne zmiany kapitału własnego w spółkach stowarzyszonych	-	-	-710	-	-	-710
- sprzedaż akcji i udziałów w spółkach zależnych	-	-	-	-	-	-
- zmiana struktury własności	-	-	23 933	-	-93 209	-69 276
- pozostałe	-	-	63 456	-	-24 120	39 336
<b>Stan na 30 września 2011 r.</b>	<b>9 915</b>	<b>-</b>	<b>86 708</b>	<b>206 102</b>	<b>1 091</b>	<b>303 816</b>

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe – 30 września 2011 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	III kwartał 2011 /okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	III kwartał 2010 /okres od 2010-01-01 do 2010-09-30
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>19 126</b>	<b>-7 944</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>-7 124</b>	<b>10 482</b>
Amortyzacja	1	359
Koszty odsetek	1 296	1 926
Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych	-751	4 902
Odsetki i dywidendy otrzymane	-3 639	-2 713
Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej	8	1
Zysk/Strata z udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-	-
Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną:	-4 409	6 007
- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	10 091
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-16 645	499
- zapasów	-	18
- aktywów z tytułu podatku odroczonego	97	296
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	16 911	-12 009
- aktywów dotyczących działalności zaniechanej	-	-
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań niefinansowych	5 660	5 726
- rezerwy na podatek odroczonego	878	471
- zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	500	-
- zmiana w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-11 810	915
Pozostałe	370	-
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>12 002</b>	<b>2 538</b>
Zapłacony podatek dochodowy	-990	-768
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, razem</b>	<b>11 012</b>	<b>1 770</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>3 723</b>	<b>18 429</b>
Odsetki otrzymane	30	121
Wpływy z tytułu zbycia instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	-	-
Sprzedaż inwestycji w nieruchomości	333	-
Splata kredytów i pożyczek udzielonych	3 360	5 639
Sprzedaż jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	12 669
<b>Wydatki</b>	<b>-32 087</b>	<b>-25 215</b>
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-9
Nabycie jednostek zależnych bez uwzględniania nabytych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	68	224
Kredyty i pożyczki udzielone	-32 155	-25 430
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, razem</b>	<b>-28 364</b>	<b>-6 786</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>9 211</b>	<b>4 915</b>
Wpływy z tytułu emisji dłużnych instrumentów kapitałowych	6 536	4 875
Kredyty i pożyczki otrzymane	2 675	40
<b>Wydatki</b>	<b>-5 120</b>	<b>-6 490</b>
Odsetki zapłacone	-243	-1 060
Splaty kredytów i pożyczek otrzymanych	-	-5 430
Wykup dłużnych instrumentów kapitałowych	-4 877	-
Nabycie akcji własnych	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej, razem</b>	<b>4 091</b>	<b>-1 575</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>-13 261</b>	<b>-6 591</b>
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>14 256</b>	<b>9 623</b>
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>995</b>	<b>3 032</b>

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**Noty do sprawozdania finansowego**

**1. ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO**

**ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO**

	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Razem
	Akcje i udziały w spółkach notowanych	Akcje i udziały w jednostkach nienotowanych	Nienotowane dłużne papiery wartościowe	Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe				
<b>Wartość bilansowa na 01.01.2011 r.</b>	<b>2 625</b>	<b>11 806</b>	<b>668</b>	<b>6 660</b>	-	<b>10 995</b>	-	<b>32 754</b>
<b>a) Zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>5 003</b>	<b>4 847</b>	<b>6</b>	<b>97</b>	-	<b>17 883</b>	-	<b>27 836</b>
-zakup i reklasyfikacja papierów wartościowych	4 755	-	-	97	-	5 616	-	10 468
-rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny / rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą	248	4 430	-	-	-	-	-	4 678
-naliczone odsetki	-	-	6	-	-	-	-	6
-udział w zyskach lub innych zmianach kapitału własnego jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	2 945	-	2 945
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	-	417	-	-	-	-	-	417
- skutki wyceny odniesione na wynik finansowy	-	-	-	-	-	9 322	-	9 322
- przeniesienie z innej kategorii	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>b) Zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>-6 164</b>	<b>-14 458</b>	<b>-674</b>	<b>-6 684</b>	-	<b>-1 123</b>	<b>-500</b>	<b>-29 603</b>
-sprzedaż i reklasyfikacja papierów wartościowych	-4 657	-5 610	-240	-1 998	-	-	-	-12 505
-naliczone odsetki	-	-	-434	-	-	-	-	-434
-skutki wyceny odniesione na wynik finansowy	-	-	-	-	-	-	-500	-500
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	-913	-3 448	-	-24	-	-	-	-4 385
- rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny / rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą	-594	-5 400	-	-4 662	-	-	-	-10 656
- udział w stratach lub innych zmianach kapitału własnego jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-1 123	-	-1 123
<b>Wartość bilansowa na 30.09.2011 r.</b>	<b>1 464</b>	<b>2 195</b>	<b>-</b>	<b>73</b>	-	<b>27 755</b>	<b>-500</b>	<b>30 987</b>

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO**

		w tys. zł			
		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
<b>Aktywa dostępne do sprzedaży</b>					
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	wartość bilansowa	1 464			2 195
	wartość według ceny nabycia	7 942			6 077
	wartość godziwa	1 464			2 195
	wartość rynkowa	1 464			
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa				
	wartość według ceny nabycia				
	wartość godziwa				
	wartość rynkowa				
Pozostałe nie notowane instrumenty finansowe	wartość bilansowa				73
	wartość według ceny nabycia				135
	wartość godziwa				73
	wartość rynkowa				
<b>Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</b>					
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	wartość bilansowa				
	wartość według ceny nabycia				
	wartość godziwa				
	wartość rynkowa				
<b>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych</b>					
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	13 940			13 815
	wartość według ceny nabycia	22 604			5 660
	wartość godziwa	3 971			13 815
	wartość rynkowa	3 971			
<b>Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</b>					
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	wartość bilansowa				500
	wartość według ceny nabycia				-
	wartość godziwa				500
	wartość rynkowa				
<b>Razem</b>					
	wartość bilansowa	15 404			15 583
	wartość według ceny nabycia	30 546			11 872
	wartość godziwa	5 435			15 583
	wartość rynkowa	5 435			

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.

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE**

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA [w %]
1	Częstochowskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego STRADOM S.A.	Częstochowa	Produkcja gotowych artykułów włókienniczych, z wyjątkiem odzieży	1 130	1,93	1,93
2	Fabryka Maszyn Górniczo Odkrywkowego FAMAGO S.A. w upadłości	Zgorzelec	Produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa oraz maszyn budowlanych	150	1,93	1,93
3	TARBUD S.A. w upadłości	Tarnobrzeg	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	150	1,11	1,11
4	PREFABET S.A.	Katowice	Produkcja wyrobów z betonu dla budownictwa	-	3,86	3,86
5	TRANSPRZĘT S.A.	Tychy	Towarowy transport drogowy	-	1,93	1,93
6	Bielskie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych „BEPIS” S.A. w upadłości	Bielsko Biała	Wykonywanie instalacji hydraulicznych	-	11,57	11,57
7	TORMIĘS Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego S.A. w likwidacji	Toruń	Produkcja wyrobów z mięsa, mięsa drobiowego i króliczego	-	1,17	1,17
8	Złotoryjskie Zakłady Obuwia S.A. w upadłości	Złotoryja	Produkcja obuwia	-	1,93	1,93
9	MODUS Przedsiębiorstwo Odzieżowe S.A.	Bydgoszcz	Produkcja pozostałej odzieży wierzchniej	-	1,45	1,45
10	Zakłady Mięsne w Chojnicach S.A. w upadłości	Chojnice	Produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa	-	3,86	3,86
11	Tomaszowskie Przedsiębiorstwo Budowlane TOMBUD S.A. w upadłości	Tomaszów Lubelski	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	-	1,93	1,93
12	Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych S.A. w likwidacji	Częstochowa	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	-	1,36	1,36
13	Zakłady Mięsne w Nakle S.A. w upadłości	Nakło n/Notecią	Produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa	-	1,93	1,93
14	Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne „MYSTAL” S.A. w upadłości	Myszków	Przemysł elektromaszynowy	-	3,86	3,86
15	FAGUM-STOMIL S.A..	Łódź	Produkcja obuwia	-	5,38	5,38
<b>Razem</b>				<b>1 430</b>		

Wycena udziałów/akcji w spółkach mniejszościowych nienotowanych została przeprowadzona na dzień 31 marca 2011 r. na podstawie danych finansowych tych podmiotów pochodzących ze sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz innych materiałów dających pogląd na sytuację finansową wycenianych spółek. Na dzień 30 września 2011 r. wycena akcji/udziałów w spółkach mniejszościowych została utrzymana na poziomie wyceny z dnia 31 marca 2011 r. z uwagi na brak przesłanek uzasadniających wystąpienie utraty wartości.

**UDZIAŁY WIODĄCE NIENOTOWANE**

Nie wystąpiły na dzień 30 września 2011 r.

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**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.	KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Nienotowana	Kraków	Działalność w branży nieruchomości	Zależna	74 109	168 324	3 460	171 784	-	100,00	100,00	-
2.	KCI S.A.	Notowana	Kraków	Działalność w branży nieruchomości	Stowarzyszona	9 684 678	22 604	-18 633	3 971	3 971	26,61	26,61	-
3.	KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.*	Nienotowana	Kraków	Działalność w branży nieruchomości	Zależna	318 343	48 689	-	48 689	-	85,32	85,32	-
4.	KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.**	Nienotowana	Kraków	Działalność w branży nieruchomości	Zależna	698 523	30 943	-	30 943	-	100,00	100,00	-
5.	Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej	Nienotowana	Kraków	Działalność inwestycyjna	Zależna	13 000	820	-	820	-	100,00	100,00	-
6.	Forum XIII Alfa Sp. z o.o.***	Nienotowana	Kraków	Działalność inwestycyjna	Stowarzyszona	56 155	5 660	-	5 660	-	47,90	47,90	-
<b>Razem</b>						<b>277 040</b>	<b>-15 173</b>	<b>213 178</b>	<b>3 971</b>				

\* Według sprawozdania finansowego KCI Krowodrza Sp. z o.o. (podmiot dominujący wobec KCI Zabłocie Sp. z o.o.)

\*\* Według sprawozdania finansowego NFI Jupiter S.A. oraz KCI Krowodrza Sp. z o.o.

\*\*\* Według sprawozdania finansowego NFI Jupiter S.A. oraz KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.

W dniu 1 stycznia 2011 r. Fundusz stał się właścicielem 9.000 udziałów w spółce Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej, które nabył na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 29 grudnia 2010 r. Nabyte udziały zapewniają 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki i stanowią 100% jej kapitału zakładowego. W I półroczu 2011 Jupiter NFI S.A. dokonał podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Sagar obejmując dodatkowe 4.000 udziałów.

W styczniu 2011 r. Fundusz nabył w wyniku kilku transakcji 321.812 udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o., stanowiące 46,07% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. W styczniu 2011 r. w wyniku szeregu transakcji KCI Krowodrza Sp. z o.o. nabyła 376.711 udziałów stanowiących 53,93 % w kapitale spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2011 r. łączny udział Jupitera w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. wynosi 100% (Jupiter NFI S.A. posiada 100% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 53,93% udziałów w KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. co daje udział pośredni 53,93%).

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

W dniu 27 stycznia 2011 r. Fundusz nabył od Forum XIII FIZ 495 udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiących 0,44% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 49.500 zł. W dniu 29 marca 2011 r. Fundusz zawarł umowę sprzedaży z Grzegorzem Hajdarowiczem prowadzącym działalność pod firmą Gremi Grzegorz Hajdarowicz ZPChr, na mocy której Jupiter NFI S.A. nabył od Gremi 43.872 udziały w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiące 39,06% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 4.387.200 złotych. Na dzień 30 września 2011 r. pośredni udział w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. wynosił 8,40%( Jupiter NFI S.A. posiada 100% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 80% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., która z kolei posiada 10,50% udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o.).

W dniu 28 lipca 2011 r. KCI PTK S.A. przeniosła na Fundusz własności 29.403 udziałów spółki KCI Krowodrza Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie o łącznej wartości 68.156.153,80 zł, tytułem wkładu niepieniężnego na pokrycie objęcia akcji Funduszu. W wyniku tej transakcji na dzień 30 września 2011 r. Jupiter posiada 100,00% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o.

W związku ze zwiększeniem udziału w KCI Krowodrza Sp. z o.o. do 100% zwiększył się również pośredni udział Jupitera w spółce KCI Centrum Zabłocie. Na dzień 30 września 2011 r. pośredni udział w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. wynosi 85,32% (Jupiter NFI S.A. posiada 100% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 80% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., co daje pośredni udział 80%, a z drugiej strony Jupiter NFI S.A. posiada 26,61% w kapitale zakładowym KCI S.A., który posiada 20% w kapitale zakładowym KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., co daje pośredni udział w wysokości 5,32%. Te dwie kwoty dają 85,32% udziału pośredniego łącznie.

**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	Udziały niekontrolujące
1.	KCI Krowodrza Sp. z o.o.	5 056	2 996	18	63 673	-	-	-	66 057	-	-	126 791	-	-	182	-	256 721	231 962	157 482	82	74 398	24 759	-
2.	KCI S.A.	28 833	11 127	247	11 945	3 316	-	-	4 287	-	13 527	-	503	129	1 299	13 030	48 283	44 634	18 197	69 489	-43 052	3 649	-
3.	KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	8 110	1 010	414	10 237	-	-	-	1 179	-	-	56 770	-	-	-	-	68 600	58 074	198 896	2 647	35 531	10 526	-
4.	KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.	41 540	39 883	137	297	-	-	-	73	-	-	45 810	-	-	103	-	46 420	25 743	69 852	-23	-44 086	20 677	-
5.	Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej	11	-76	29	67	-	-	-	914	-	-	-	-	-	159	-	1 169	438	650	26 500	-26 712	731	-
6.	Forum XIII Alfa Sp. z o.o.	10 228	905	478	33 240	-	-	-	1 904	-	-	-	-	1 793	-	197	37 612	12 513	11 231	-	1 282	1 939	23 160
<b>Razem</b>		<b>93 778</b>	<b>55 845</b>	<b>1 323</b>	<b>119 459</b>	<b>3 316</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>74 414</b>	<b>-</b>	<b>13 527</b>	<b>229 371</b>	<b>503</b>	<b>1 922</b>	<b>1 743</b>	<b>13 227</b>	<b>458 805</b>	<b>373 364</b>	<b>277 308</b>	<b>98 695</b>	<b>-2 639</b>	<b>62 281</b>	<b>23 160</b>

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**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.	1 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	293	65	-	19,93	19,93	-
2.	NFI Empik Media Fashion S.A.	Warszawa	1	0	0	0,00	0,00	-
3.	Krakchemia S.A.	Kraków	35 000	129	129	0,35	0,35	-
4.	FAM Grupa Kapitałowa S.A.	Warszawa	350 000	420	420	1,10	1,10	-
	<b>Razem</b>			<b>614</b>	<b>549</b>			-

**NIENOTOWANE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Nie wystąpiły na dzień 30 września 2011 r.

**AKTYWA FINANSOWE UTRZYMYWANE DO TERMINU ZAPADALNOŚCI**

Nie wystąpiły na dzień 30 września 2011 r.

# Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - 30 września 2011 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

### 2. INFORMACJE OGÓLNE

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Jupiter NFI (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 Kraków, ul. Wrocławska 53. 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 instrumentów finansowych. Pozostała działalność Funduszu polegała na lokowaniu środków pieniężnych w lokaty bankowe i pożyczki.

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 śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za III kwartał 2011 r. i zostało zatwierdzone przez Zarząd Funduszu w dniu 10 listopada 2011 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Jupiter NFI za 2010 r. zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

Działalność Grupy nie podlega sezonowości ani cykliczności.

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - 30 września 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

W skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące podmioty:

**Na dzień 30 września 2010 r.**

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
KCI S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	23,18 %	23,18 %
KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	60,32 %	60,32 %
KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	52,89 %	52,89 %

**Na dzień 31 grudnia 2010 r.**

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
KCI S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	26,61%	26,61%
KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	60,32%	60,32%
KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	53,57%	53,57%

W roku 2010 Fundusz zwiększał udział w kapitale zakładowym spółki KCI S.A. (do 29 września 2010 r. występującej pod firmą PONAR S.A.) W wyniku transakcji zawartych w marcu, kwietniu i grudniu 2010 r. Fundusz nabył łącznie 3.492.502 akcje KCI S.A. stanowiące 9,6% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łącznie z akcjami spółki posiadanymi wcześniej przez Fundusz, nabyte akcje zapewniają Funduszowi 26,61% udział w kapitale zakładowym KCI S.A. oraz 26,61% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W wyniku zwiększenia udziału w kapitale spółki powyżej poziomu umożliwiającego znaczący wpływ na spółkę, na dzień 31 grudnia 2010 r. spółka KCI S.A. jest wykazywana jako spółka stowarzyszona Jupiter NFI S.A.

W dniu 26 marca 2010 r. w składzie Grupy Jupiter NFI pojawiła się spółka KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., w wyniku przeniesienia na KCI Krowodrza Sp. z o.o. własności 397.927 udziałów, o łącznej wartości 15.644 tys. EUR, spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., stanowiących ok. 99,99% jej kapitału zakładowego. W wyniku tej transakcji spółka KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. stała się podmiotem pośrednio zależnym od Funduszu. W dniu 24 maja 2010 r. spółka KCI Krowodrza Sp. z o.o. zawarła z KCI S.A. umowę sprzedaży, na podstawie której sprzedała spółce KCI S.A. 79.586 udziałów w spółce KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., stanowiących 20% kapitału zakładowego, za łączną cenę w kwocie 12.848 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 r. pośredni udział Jupiter NFI S.A. w spółce KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. wynosił 53,57% (Jupiter NFI S.A. posiada 60,32% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 79,99% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., co daje pośredni udział 48,25%, a z drugiej strony Jupiter NFI S.A. posiada 26,61% w kapitale zakładowym KCI S.A., który posiada 20,00% w kapitale zakładowym KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., co daje pośredni udział w wysokości 5,32%. Te dwie kwoty dają 53,57% udziału pośredniego łącznie).

**Na dzień 30 września 2011 r.**

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
KCI S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	26,61%	26,61%
KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	100,00%	100,00%
KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	85,32%	85,32%
Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej	Spółka zależna	Polska	100,00%	100,00%
KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	100,00%	100,00%
Forum XIII Alfa Sp. z o.o.	Spółka stowarzyszona	Polska	47,90%	47,90%

W dniu 1 stycznia 2011 r. Fundusz stał się właścicielem 9.000 udziałów w spółce Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej, które nabył na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 29 grudnia 2010 r. Nabyte udziały zapewniają 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki i stanowią 100% jej kapitału zakładowego. W dniu 4 marca 2011 r. Jupiter NFI S.A. dokonał podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Sagar obejmując za 50 tys. zł 1.000 udziałów. W dniu 13 czerwca

# **Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**

## **Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - 30 września 2011 r.**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

2011 r. Fundusz podwyższył kapitał spółki Sagar o 150 tys. zł w zamian za co otrzymał 3.000 udziałów. Na dzień 30 września 2011 r. posiada 100% w kapitale zakładowym Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej.

W styczniu 2011 r. Fundusz nabył w wyniku kilku transakcji 321.812 udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o., stanowiące 46,07% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. W styczniu 2011 r. w wyniku szeregu transakcji KCI Krowodrza Sp. z o.o. nabyła 376.711 udziałów stanowiących 53,93 % w kapitale spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2011 r. łączny udział Jupitera w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. wynosi 100,00% (Jupiter NFI S.A. posiada 100,00% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 53,93% udziałów w KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. co daje udział pośredni 53,93%).

W dniu 27 stycznia 2011 r. Fundusz nabył od Forum XIII FIZ 495 udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiących 0,44% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 49.500 zł. W dniu 29 marca 2011 r. Fundusz zawarł umowę sprzedaży z Grzegorzem Hajdarowiczem prowadzącym działalność pod firmą Gremi Grzegorz Hajdarowicz ZPChr, na mocy której Jupiter NFI S.A. nabył od Gremi 43.872 udziały w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiące 39,06% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 4.387.200 złotych. Na dzień 30 września 2011 r. pośredni udział w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. wynosił 8,40% (Jupiter NFI S.A. posiada 100,00% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 80,00% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., która z kolei posiada 10,50 % udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o.). Łączny pośredni i bezpośredni udział w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. na dzień 30 września 2011r. wynosi 47,90%.

W dniu 28 lipca 2011 r. KCI PTK S.A. przeniosła na Fundusz własności 29.403 udziałów spółki KCI Krowodrza Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie o łącznej wartości 68.156.153,80 zł, tytułem wkładu niepieniężnego na pokrycie objęcia akcji Funduszu. W wyniku tej transakcji na dzień 30 września 2011 r. Jupiter posiada 100,00% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o.

W związku ze zwiększeniem udziału w KCI Krowodrza Sp. z o.o. do 100% zwiększył się pośredni udział Jupitera w spółce KCI Centrum Zabłocie. Na dzień 30 września 2011 r. pośredni udział w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. wynosi 85,32% (Jupiter NFI S.A. posiada 100% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 80% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., co daje pośredni udział 80%, a z drugiej strony Jupiter NFI S.A. posiada 26,61% w kapitale zakładowym KCI S.A., który posiada 20% w kapitale zakładowym KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., co daje pośredni udział w wysokości 5,32%. Te dwie kwoty dają 85,32% udziału pośredniego łącznie).

### **3. OPIS NAJWAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

#### **3.1. 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 2009 roku Nr 152 poz. 1223, z późniejszymi zmianami) ("Ustawa"), sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Jupiter NFI (dalej: „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa”) zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską ("MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE").

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 września 2011 r. (dalej: „Sprawozdanie finansowe”) stanowi kwartalne sprawozdanie finansowe w myśl MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa. Zostało ono przygotowane i zaprezentowane również zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) zwanym dalej "Rozporządzeniem MF". Konsolidacji spółek zależnych dokonano na podstawie pakietów sprawozdawczych, przygotowanych w oparciu o MSSF na odpowiednie daty bilansowe.

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

#### **3.2. Ciągłość stosowanych zasad rachunkowości i porównywalność**

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

#### **Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości**

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2011 r. są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r., z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową Jupiter został przedstawiony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2010 rok, opublikowanym w dniu 22 kwietnia 2011.

## Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny

### Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - 30 września 2011 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

#### ▪ Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2011 roku:

- Zmieniony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*
- Zmiana do MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* opublikowana 4 listopada 2009 roku.
- Zmiana do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements)
- Zmiana do Interpretacji KIMSF 14 *Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania*
- Interpretacja KIMSF 19 *Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe*

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- Zmieniony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*

Zmieniony MSSF1 został opublikowany w dniu 28 stycznia 2010 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Zmieniony standard zawiera regulacje dotyczące ograniczonego zwolnienia z ujawniania danych porównywalnych w zakresie MSSF 7.

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* opublikowana 4 listopada 2009 roku.

Zmiana do MSR 24 została opublikowana w dniu 4 listopada 2009 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiany obejmują uproszczenie definicji jednostek powiązanych oraz wprowadzenie uproszczeń odnośnie ujawniania transakcji z podmiotami będącymi własnością Skarbu Państwa.

Zmieniony MSR 24 został zastosowany przez Grupę wcześniej w roku 2010 i zmiana ta miała wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*

W dniu 8 października 2009 roku opublikowano zmianę dotyczącą regulacji związanych z klasyfikacją praw poboru denominowanych w obcej walucie. Poprzednio prawa takie jako instrumenty pochodne prezentowane były w zobowiązaniach finansowych. Po zmianie mają być one, po spełnieniu określonych warunków, ujmowane jako składnik kapitału własnego, niezależnie od tego w jakiej walucie są denominowane. Zmiana do MSR 32 ma zastosowanie dla sprawozdań rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później.

Zmiana do MSR 32 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements)

W dniu 6 maja 2010 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w sierpniu 2009 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później (w zależności od standardu).

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do Interpretacji KIMSF 14 *Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania*

Zmiana została opublikowana 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiana interpretacji będzie miała zastosowanie w przypadkach, gdy jednostka podlega minimalnym wymogom finansowania w związku z istniejącymi programami świadczeń pracowniczych i dokonuje przedpłat składek w celu spełnienia tych wymogów.

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Interpretacja KIMSF 19 *Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe*

Interpretacja KIMSF 19 została wydana w dniu 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2010 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania transakcji zamiany zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe.

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### ▪ Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

Grupa zastosowała wcześniej MSR 24 i dane za 2010 rok zostały skorygowane.

#### Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

# Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - 30 września 2011 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zmiany dotyczą odniesienia do stałej daty „1 stycznia 2004” jako daty zastosowania MSSF po raz pierwszy i zmieniają ją na „dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy” w celu wyeliminowania konieczności przekształcania transakcji, które miały miejsce przed dniem przejścia jednostki na stosowanie MSSF. Ponadto, do standardu zostają dodane wskazówki odnośnie ponownego zastosowania MSSF w okresach, które następują po okresach znaczącej hiperinflacji, uniemożliwiającej pełną zgodność z MSSF.

Zmieniony MSSF 1 nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 7 października 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Celem zmian w standardzie jest umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych lepszego zrozumienia transakcji przekazania aktywów finansowych (np. sekurytyzacji), w tym zrozumienia potencjalnych efektów ryzyk, które zostają w jednostce, która przekazała aktywa. Zmiany wymuszają także dodatkowe ujawnienia w przypadku przekazania aktywów o znaczącej wartości w pobliżu końca okresu sprawozdawczego.

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 7 od 1 stycznia 2012 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- MSSF 9 Instrumenty finansowe

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2013 roku.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- Zmiana do MSR 12 Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia

Zmiana do MSR 12 została opublikowana w dniu 20 grudnia 2010 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później. Zmiana doprecyzowuje m.in. sposób wyceny aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego w przypadku nieruchomości inwestycyjnych wycenianych zgodnie z modelem wartości godziwej określonym w MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*. Wejście w życie zmienionego standardu spowoduje też wycofanie interpretacji SKI – 21 *Podatek dochodowy – odzyskiwalność przeszacowanych aktywów niepodlegających amortyzacji*.

Grupa zastosuje zmieniony MSR 12 od 1 stycznia 2012 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami),
- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych* opublikowane w dniu 7 października 2010 roku,
- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku.

### 3.3. 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.

- 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 przejścia 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 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.

# Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - 30 września 2011 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

Rozliczenia oraz salda tych rozliczeń między spółkami Grupy Kapitałowej, jak również niezrealizowane zyski na transakcjach wewnątrzgrupowych podlegają eliminacji.

Na moment początkowego ujęcia udziały niekontrolujące wykazywane są w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, udziały niekontrolujące korygowane są o wyniki finansowe i inne zmiany kapitałów jednostek zależnych przypadające na te udziały.

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

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

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.

- 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.

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

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

### 3.4. Portfel inwestycyjny

Zgodnie z ust. 8 par. 87 Rozporządzenia MF z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych w sprawozdaniu finansowym zaprezentowano zestawienie portfela inwestycyjnego, w ramach którego wykazano:

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

# Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - 30 września 2011 r.

(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 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.

### b) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to nie stanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat lub dostępnych do sprzedaży, a także 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 niektóre dłużne papiery wartościowe, a także inne instrumenty nie podlegające klasyfikacji do wyżej wymienionych kategorii. Akcje w spółkach zależnych i stowarzyszonych zalicza się do aktywów dostępnych do sprzedaży. Głównie są to udziały, akcje w spółkach niepodlegających konsolidacji, dłużne papiery wartościowe, certyfikaty inwestycyjne.

### 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.

Przy wycenie rozchodu instrumentów finansowych stosuje się metodę cen przeciętnych.

### e) Wycena na kolejne daty bilansowe

Na kolejne daty bilansowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa i zobowiązania 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), przychodów odsetkowych wyliczanych zgodnie z efektywną stopą procentową oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych i dywidend, 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 nienotowanych akcji i udziałów), Grupa ustala wartość godziwą stosując modele rynkowe, powszechnie stosowane przez uczestników rynku do wyceny takich instrumentów bazujące na bieżących danych rynkowych, porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy dla podobnych instrumentów, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora. W przypadku podmiotów nienotowanych wycena dokonywana jest również na podstawie

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - 30 września 2011 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

ostatnich dostępnych sprawozdań finansowych takich spółek. Instrumenty pochodne typu opcje wyceniane są modelem Black-Scholes.

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 aktywów wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową dla tych aktywów.

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

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.

### 3.5. 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 bezpośrednio koszty transakcyjne. Na kolejne daty bilansowe zobowiązania finansowe wyceniane są w wartości zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

- 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. Należności wyceniane są w wartości nominalnej, jeżeli wartość nominalna nie odbiega od wartości według zamortyzowanego kosztu.

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. Dla celów klasyfikacji należności z tytułu dostaw i usług zalicza się do pożyczek i należności.

- 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. Do pożyczek i należności należą głównie udzielone pożyczki i środki na rachunku bankowym.

- 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,

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

### **3.6. 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.

### **3.7. 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. W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Alokację robi się dla tych środków bądź dla tych grup środków wypracowujących środki pieniężne, które według oczekiwań będą czerpać korzyści z Połączenia, w których powstała wartość firmy.

#### b) Inne wartości niematerialne

Do innych wartości niematerialnych zalicza się m.in.:

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

#### c) Wycena

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

- oprogramowanie komputerowe od 14% do 20%,
- licencje na programy komputerowe od 14% do 20%,
- nabyte prawa majątkowe – w okresie użytkowania ustalanego 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 i korygowanie błędów.

### **3.8. 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.

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.

# Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - 30 września 2011 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oszacowania okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz ich wartości rezydualnej.

### 3.9. 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”.

### 3.10. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne zgodnie z MSR 40 pkt. 5 są to nieruchomości (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), które właściciel lub leasingobiorca w leasingu finansowym traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje je w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości. Zgodnie z MSR 40 Grupa stosuje model wyceny według wartości godziwej.

### 3.11. 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 spornych,
- udzielone gwarancje, poręczenia,
- przyszłe świadczenia na rzecz pracowników,
- koszty napraw gwarancyjnych,
- koszty restrukturyzacji.

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.

### 3.12. 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, tworzony z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,
  - 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 stanowią udziały niekontrolujące.

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

### **3.13. 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 wydatkowania środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku, lub
  - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

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.

### **3.14. 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 ujmuje 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.

### **3.15. 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).

Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczono usługi.

### **3.16. 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 spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

#### **Pozostałe koszty i straty operacyjne**

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

### **3.17. 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.

### **3.18. 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) podatkowy 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** **Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - 30 września 2011 r.**

(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 odroczone 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 prawdopodobne jest, 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 odroczone 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 odroczone jest ujmowany w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczone:

- dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczone również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
- wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczone 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.

### **3.19. 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), które stanowią 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 na dzień poprzedzający dzień 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.

### **3.20. 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.

### **3.21. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych – ujmowane w sprawozdaniu z przepływów środków**

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.

### **3.22. Sprawozdawczość dotycząca segmentów**

Segmenty branżowe określono jako dające się wyodrębnić obszary działalności Grupy, w ramach których następuje

# Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - 30 września 2011 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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.

#### 4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową naraża ją na wiele różnych zagrożeń finansowych: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany kursów walut, ryzyko zmian stóp procentowych oraz ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe, ryzyko utraty płynności, ryzyko cen nieruchomości, ryzyko związane z udzielaniem przez Grupę zabezpieczeń oraz ryzyko instrumentów pochodnych.

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

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

##### Ryzyko rynkowe

- Ryzyko zmiany kursu walut

Przychody i koszty oraz aktywa i pasywa Grupy Kapitałowej wyrażone są głównie w walucie polskiej w związku z tym, z punktu widzenia Grupy ryzyko to jest nieistotne. Wahania kursów walut mogą wpłynąć na wycenę salda pożyczki pozostałej do spłaty, jednak wpływ tych wahań na wyniki Grupy w ocenie Zarządu będzie niewielki.

- Ryzyko zmiany stopy procentowej

Nadwyżki finansowe Grupy Kapitałowej lokowane są głównie w depozyty bankowe o stałym oprocentowaniu. Spółki należące do Grupy korzystały z finansowania pożyczkami. Wahania stóp procentowych mają wpływ głównie na wysokość osiągniętych przez Grupę przychodów z tytułu udzielonych pożyczek oraz ponoszonych kosztów finansowania. Na dzień 30 września 2011 r. pożyczki udzielone przez Grupę oparte są o stałe oprocentowanie, dlatego ryzyko zmiany stopy procentowej z nimi związane jest nieistotne. W związku z tym, iż zarówno aktywa jak i pasywa Grupy są oprocentowane stałą stopą procentową, ryzyka te wzajemnie się kompensują. Ponadto jednostka dominująca wyemitowała obligacje oprocentowane stałą i zmienną stopą procentową. Spółki należące do Grupy nie stosują instrumentów pochodnych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, ponieważ nie przewidują istotnego wpływu tego parametru na wyniki.

- Ryzyko cenowe

Grupa Kapitałowa uczestniczy w obrocie papierami wartościowymi na aktywnym rynku (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie) i poza nim. Posiadane przez Grupę Kapitałową akcje spółek giełdowych poddawać się mogą znacznym wahaniom cenowym, w związku z tym Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko cenowe z tego tytułu. Ponadto w posiadaniu spółek z Grupy znajdują się udziały i akcje spółek nie notowanych oraz certyfikaty inwestycyjne, których wartość również podlega wahaniom. Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć to ryzyko monitorując i analizując zmiany zachodzące na rynku oraz wewnątrz spółek, co skutkuje decyzjami o zmianach wielkości zaangażowania w poszczególne inwestycje. Koncentracja ryzyka na dzień bilansowy została przedstawiona w nocie „udziały mniejszościowe”, „udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych”, „udziały w jednostkach pozostałych”.

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażona jest Grupa Kapitałowa wynika przede wszystkim z udzielonych pożyczek oraz sprzedaży aktywów finansowych z odroczonym terminem płatności, a ponadto z posiadanych obligacji obcych i środków lokowanych w banku. Aktywa finansowe potencjalnie narażające na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w ramach których w Grupie dominują należności z tytułu udzielonych pożyczek. Środki finansowe Grupy lokowane są w instytucjach finansowych, które w opinii Grupy są wiarygodne. Ryzyko związane z należnościami z tytułu pożyczek jest ograniczane poprzez otrzymanie przez spółki zabezpieczeń.

- Ryzyko utraty płynności

Polityka Grupy zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz papierów wartościowych, niezbędnego dla bieżącej obsługi zobowiązań. Nadwyżki środków pieniężnych Grupy są wykorzystywane do udzielania pożyczek oraz lokowane w depozytach bankowych lub certyfikatach inwestycyjnych. Jednostka dominująca pozyskuje również środki z programu emisji obligacji, uchwalonego uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 6 kwietnia 2010 r., o łącznej wartości nominalnej 150.000 tys. zł, w ramach którego emitowane są kolejne serie obligacji. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Fundusz wyemitował 6 serii obligacji o łącznej wartości nominalnej 69.396 tys. zł. Przed ryzykiem utraty płynności Grupa kapitałowa aktywnie i na bieżąco zabezpiecza się poprzez sporządzanie preliminarzy płatności oraz zgodnie z nimi zabezpiecza odpowiednie środki finansowe na pokrycie zaplanowanych wydatków.

- Ryzyko cen nieruchomości

Zmiany poziomu cen na rynku nieruchomości (rozumianym szeroko jako rynek mieszkaniowo-biurowy) mają wpływ na wysokość przychodów Grupy Kapitałowej ze względu na zwiększone zaangażowanie Grupy w projekty z branży nieruchomości. Sytuację na tym rynku należy podkreślić z uwagi na realizację projektów deweloperskich znajdujących się w obecnym oraz przyszłym portfelu inwestycyjnym Grupy. W zakresie ryzyka cen związanych z wynajmem, ze względu

# Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - 30 września 2011 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

na ustabilizowaną sytuację na rynku wynajmu powierzchni biurowych i magazynowych oraz podpisanymi długoterminowymi umowami najmu, ryzyko zmiany cen w najbliższym okresie jest mocno ograniczone.

- Ryzyko związane z udzieleniem przez Grupę zabezpieczeń

W związku z zawartymi przez podmiot z Grupy transakcjami polegającymi na udzieleniu zabezpieczenia stanowiącego zabezpieczenie hipoteczne na nieruchomościach tego podmiotu, Grupa jest obciążona ryzykiem ewentualnej konieczności wywiązania się z warunkowych zobowiązań z tytułu udzielonych zabezpieczeń. Grupa stara się ograniczyć to ryzyko monitorując i analizując sytuację spółek, którym jest udzielane zabezpieczenie.

- Ryzyko instrumentów pochodnych

Spółki z Grupy Kapitałowej nie zawierają odrębnych umów na instrumenty pochodne, jednak, w związku z wystąpieniem w portfelu Funduszu na dzień 30 września 2011 r. wbudowanych instrumentów pochodnych, w postaci kontraktów forward zawartych w transakcjach zakupu akcji, znajdujących się na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w portfelu jednostki dominującej Grupy, a także możliwym wystąpieniem instrumentów tego typu w przyszłości, Grupa jest obciążona ryzykiem ewentualnej zmiany kursów akcji będących przedmiotem transakcji tego typu.

## 5. NAJWAŻNIEJSZE SZACUNKI I OCENY PRZYJĘTE NA POTRZEBY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Jednym z najważniejszych szacunków i ocen przyjętych na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego jest model wyceny inwestycji dokonywanych przez Grupę, 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 Grupę 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.

W każdym roku obrotowym Grupa dokonuje wyceny nieruchomości inwestycyjnych, które przeprowadza licencjonowany rzeczoznawca. Na podstawie wyceny dokonuje się raz w roku wyceny nieruchomości inwestycyjnych do ich wartości godziwej.

### 5.1 INWESTYCJA W KCI S.A.

Wycena inwestycji w akcje KCI S.A. została dokonana metodą praw własności. Wartość inwestycji wraz z związaną z nią wartością firmy jest wyższa niż wycena według kursu giełdowego z dnia bilansowego.

Zarząd Funduszu uważa, że kurs giełdowy nie odzwierciedla zarówno aktualnej wartości spółki KCI S.A. jak również jej potencjału. W ostatnich miesiącach na rynkach finansowych w Polsce oraz na świecie zauważyć można awersję inwestorów do ryzyka co objawia się wyprzedają akcji na giełdach. Zjawisko to można szczególnie zaobserwować w segmencie małych spółek do których należy KCI S.A. Ze względu na obawy inwestorów co do przyszłości światowej koniunktury gospodarczej, w tym także w Polsce, kursy wielu z tych spółek od wielu miesięcy poruszają się w trendach spadkowych a spora ich liczba zalicza także wieloletnie minima. Ponadto mała płynność akcji spółki KCI S.A. w sposób istotny wpływa na spadki kursu giełdowego w sytuacji gdy większość inwestorów instytucjonalnych oraz osób fizycznych wyprzedaje akcje. Spadki kursu spółki KCI S.A. tłumaczyć można także faktem, iż część inwestorów negatywnie odniosła się do obniżenia kapitału zakładowego

# Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny

## Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - 30 września 2011 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

oraz planów dotyczących jego podwyższenia w ramach kapitału docelowego uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 22 kwietnia 2011 r. Zarząd Funduszu rozumie, iż część inwestorów może obawiać się rozwodnienia akcji w wyniku takiego podwyższenia kapitału zakładowego ponieważ uchwała w/w Walnego Zgromadzenia stwarza możliwość Zarządowi wyłączenia prawa poboru.

Obniżenie kapitału zakładowego KCI S.A. miało na celu pokrycie straty bilansowej z lat ubiegłych co uprościło strukturę kapitału własnego spółki. Natomiast ewentualne podwyższenie tego kapitału w ramach uchwalonego kapitału docelowego umożliwi tej spółce dalszy rozwój w ramach przyjętego nowego profilu działalności deweloperskiej.

Uzasadnieniem dla pozostawienia wyceny spółki KCI S.A. w wartości wynikającej z wyceny metodą praw własności bez dokonywania odpisu z tytułu utraty wartości jest również zakładane przez Fundusz dalsze zwiększanie zaangażowania w spółkę KCI S.A. jeszcze w bieżącym roku. Z uwagi na aktualną sytuację na giełdzie, transakcje uwzględniać muszą giełdową wycenę akcji KCI SA skutkującą ich nabyciem po znacząco niższej cenie od ceny, po której dotychczas Jupiter NFI S.A. nabywał akcje spółki KCI S.A. Fundusz traktuje inwestycję w spółkę KCI S.A. jako długoterminową, której elementami były transakcje nabycia akcji z 2009 oraz 2010 roku oraz planowane transakcje nabycia kolejnych akcji w 2011r. stanowiące część większej całości projektu deweloperskiego. Dlatego też dotychczasowych transakcji nie należy rozpatrywać oddzielnie a jedynie jako fragment większej całości związanego z w/w projektem. Planowane - konsekwentnie w ramach, wieloletniego programu deweloperskiego - transakcje nabycia kolejnych pakietów akcji KCI S.A. za cenę uwzględniającą ich aktualną wycenę giełdową uśrednią, zdaniem Zarządu, łączną cenę nabycia akcji KCI S.A. do poziomu uzasadniającego brak odpisu z tytułu utraty wartości. Z tych też powodów Zarząd Funduszu nie widzi konieczności dokonywania odpisu z tytułu utraty wartości dotychczas posiadanego pakietu akcji spółki KCI S.A. Gdyby do planowanych transakcji nie doszło cena zakupu nie uległaby uśrednieniu do niższej wartości co uzasadniałoby dokonanie odpisu z tytułu utraty wartości.

Ze względu na fakt, iż zarówno Jupiter NFI S.A. jak i KCI S.A. są spółkami publicznymi, których akcje są notowane na GPW w Warszawie, Zarząd Funduszu nie podaje w publikowanym sprawozdaniu finansowym szczegółowych informacji na temat planowanych transakcji, ograniczając się jedynie w sposób ogólnikowy do przedstawienia planów i zamierzeń w tym zakresie.

## 6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

### Sprawozdawczość według segmentów branżowych

Podział podstawowy to podział na segmenty branżowe. W Grupie Kapitałowej wyodrębniono na 30 września 2011 r. następujące segmenty branżowe: działalność inwestycyjną oraz działalność nieruchomościową.

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.

W żadnym z segmentów nie występują klienci, którzy mają 10% udział w przychodach segmentu.

Całość przychodów Grupy uzyskiwana jest na terytorium Polski.

### 6.1. Podział podstawowy według segmentów branżowych

#### 1. Segment: działalność inwestycyjna (Jupiter NFI S.A., Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej, Forum XII Alfa Sp. z o.o.)

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,
- udzielaniu pożyczek.

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

#### 2. Segment: działalność nieruchomościowa (KCI Krowdrza Sp. z o.o., KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., KCI S.A.)

Segment obejmuje działalność związaną z nieruchomościami, która w obecnej chwili polega przede wszystkim na świadczeniu usług najmu, docelowo w tym obszarze planowana jest również budowa nieruchomości i obrót nimi. Do tego segmentu zaliczane jest również udzielanie pożyczek przez Spółki z sektora działalności nieruchomościowej.

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - 30 września 2011 r.**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**Rachunek wyników w podziale na segmenty branżowe**

**okres od 2011-01-01 do 2011-09-30**

		Działalność kontynuowana		Wyłączenia	Razem
		Fundusze inwestycyjne i działalność pokrewna	Działalność nieruchomościowa		
<b>1.</b>	<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>21 499</b>	<b>14 983</b>	<b>-1 380</b>	<b>35 102</b>
	Przychody segmentu (zewnętrzne)	21 499	13 603	-	35 102
	Przychody segmentu (wewnętrzne)	-	1 380	-1 380	-
<b>2.</b>	<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>-9 032</b>	<b>-10 857</b>	<b>1 380</b>	<b>-18 509</b>
	Koszty segmentu (zewnętrzne)	-9 032	-9 477	-	-18 509
	Koszty segmentu (wewnętrzne)	-	-1 380	1 380	-
<b>3.</b>	<b>Udział w wyniku jednostek zależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności</b>	<b>-412</b>	<b>2 945</b>	<b>-</b>	<b>2 533</b>
<b>4.</b>	<b>Wynik segmentu</b>	<b>12 055</b>	<b>7 071</b>	<b>-</b>	<b>19 126</b>
<b>5.</b>	<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>12 055</b>	<b>7 071</b>	<b>-</b>	<b>19 126</b>
<b>6.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-990</b>	<b>-</b>	<b>-990</b>
<b>7.</b>	<b>Zysk/Strata netto</b>	<b>12 055</b>	<b>6 081</b>	<b>-</b>	<b>18 136</b>

**okres od 2010-01-01 do 2010-09-30**

		Działalność kontynuowana			Wyłączenia	Razem
		Fundusze inwestycyjne i działalność pokrewna	Działalność nieruchomościowa	Działalność wydawnicza		
<b>1.</b>	<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>7 144</b>	<b>10 348</b>	<b>6 762</b>	<b>-138</b>	<b>24 116</b>
	Przychody segmentu (zewnętrzne)	7 072	10 282	6 762	-	24 166
	Przychody segmentu (wewnętrzne)	72	66	-	-138	-
<b>2.</b>	<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>-11 222</b>	<b>-12 118</b>	<b>-7 980</b>	<b>138</b>	<b>-31 182</b>
	Koszty segmentu (zewnętrzne)	-11 156	-12 118	-7 908	-	-31 182
	Koszty segmentu (wewnętrzne)	-66	-	-72	138	-
<b>3.</b>	<b>Udział w wyniku jednostek zależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności</b>	<b>-</b>	<b>-878</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-878</b>
<b>4.</b>	<b>Wynik segmentu</b>	<b>-4 078</b>	<b>-2 648</b>	<b>-1 218</b>	<b>-</b>	<b>-7 944</b>
<b>5.</b>	<b>Działalność zaniechana</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Przychody	-	-	-	-	-
	Koszty	-	-	-	-	-
<b>6.</b>	<b>Wynik segmentu</b>	<b>-4 078</b>	<b>-2 648</b>	<b>-1 218</b>	<b>-</b>	<b>-7 944</b>
<b>7.</b>	<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-4 078</b>	<b>-2 648</b>	<b>-1 218</b>	<b>-</b>	<b>-7 944</b>
<b>6.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-768</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-768</b>
<b>7.</b>	<b>Zysk/Strata netto</b>	<b>-4 078</b>	<b>-3 416</b>	<b>-1 218</b>	<b>-</b>	<b>-8 712</b>

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - 30 września 2011 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**7. ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY**

Odroczony podatek dochodowy	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>	<b>445</b>	<b>246</b>	<b>305</b>
– Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	445	246	305
– Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	-	-	-
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>	<b>-36 801</b>	<b>-28 400</b>	<b>-26 727</b>
– Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-36 801	-28 400	-26 727
– Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>-36 356</b>	<b>-28 154</b>	<b>-26 422</b>

Odroczony podatek dochodowy w całości obciąża wynik finansowy bieżącego okresu, za wyjątkiem sytuacji kiedy transakcja stanowiąca podstawę ujęcia aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kapitale własnym jest również ujmowana bezpośrednio w kapitale własnym.

Zmiana stanu aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie okresu przedstawia się w sposób następujący:

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Zyski z tytułu zmiany wartości godziwej	Pozostałe	Ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>17 197</b>	<b>47</b>	<b>17 244</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	7 965	1 518	9 483
<b>Stan na 30 września 2010 r.</b>	<b>25 162</b>	<b>1 565</b>	<b>26 727</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	1 610	63	1 673
<b>Stan na 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>26 772</b>	<b>1 628</b>	<b>28 400</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	7 687	714	8 401
<b>Stan na 30 września 2011 r.</b>	<b>34 459</b>	<b>2 342</b>	<b>36 801</b>

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Straty podatkowe	Pozostałe	Ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>150</b>	<b>208</b>	<b>358</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	107	-160	53
<b>Stan na 30 września 2010 r.</b>	<b>257</b>	<b>48</b>	<b>305</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	-28	-31	-59
<b>Stan na 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>229</b>	<b>17</b>	<b>246</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	49	150	199
<b>Stan na 30 września 2011r.</b>	<b>278</b>	<b>167</b>	<b>445</b>

**8. KAPITAŁ PODSTAWOWY**

Kapitał podstawowy	Liczba akcji (w szt.)	Akcje zwykłe	Akcje własne
<b>Stan na 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>49 294 344</b>	<b>5 214</b>	<b>-5 576</b>
Nabycie akcji własnych	-	-	-
<b>Stan na 30 września 2010 r.</b>	<b>49 294 344</b>	<b>5 214</b>	<b>-5 576</b>
Nabycie akcji własnych	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>49 294 344</b>	<b>5 214</b>	<b>-5 576</b>
Sprzedaż akcji własnych	-	-	5 576
<b>Stan na 30 września 2011 r.</b>	<b>99 148 652</b>	<b>99 148</b>	<b>-</b>

W dniu 28 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję 47.004.244 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 4.700.424,40 zł i o numerach od 00000001 do 47004244, których cena emisyjna

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - 30 września 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

została ustalona w wysokości 1,45 zł za jedną akcję, które w całości zostały przeznaczone do objęcia przez KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. w zamian za wkład niepieniężny w postaci 29.403 udziałów spółki KCI Krowodrza Sp. z o.o. W dniu 28 lipca 2011 r. na podstawie umowy objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. objęła 47.004.244 akcje zwykłe na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda i cenie emisyjnej 1,45 zł za jedną akcję w zamian przenosząc na rzecz Jupiter NFI S.A. 29.403 udziały spółki KCI Krowodrza Sp. z o.o. W dniu 1 sierpnia 2011 r. Fundusz złożył w Sądzie Rejonowym wniosek o zarejestrowanie zmiany dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego. W dniu 24 sierpnia 2011 r. Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego NFI Jupiter S.A.

**9. REZERWY I UTRATA WARTOŚCI**

Zmiany rezerw i odpisów aktualizujących nie wpłynęły istotnie na wynik bieżącego okresu.

**10. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH**

Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>10 995</b>	<b>13 631</b>	<b>13 631</b>
Przeniesienie z innej kategorii/nabycie jednostki stowarzyszonej	5 616	22 604	20 121
Zbycie jednostki stowarzyszonej	-	-	-
Przeniesienie do innej kategorii	-	-13 631	-13 631
Udział w (stratach)/zyskach	1 822	-1 349	-11 133
Utrata wartości / rozwiązanie odpisu	-	-	-
Pozostałe zmiany	9 322	-10 260	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>27 755</b>	<b>10 995</b>	<b>8 988</b>

Udziały Grupy w głównych jednostkach stowarzyszonych przedstawiały się w sposób następujący:

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Siedziba	Aktywa	Zobowiązania	Przychody	Zysk/ Strata	Posiadane udziały (%)	Udział w głosach na WZA (%)
<b>30.09.2010</b>							
KCI S.A.	Kraków	62 246	24 450	60 847	-5 371	23,18	23,18
<b>31.12.2010</b>							
KCI S.A.	Kraków	45 482	11 913	64 234	-9 601	26,61	26,61
<b>30.09.2011</b>							
KCI S.A.	Kraków	48 283	3 649	28 833	11 127	26,61	26,61
Forum XIII Alfa Sp. z o.o.	Kraków	37 612	1 939	10 228	905	47,90	47,90

**11. 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:

	30.09.2011	30.09.2010
Liczba akcji Funduszu ogółem	99 148 652	52 144 408
Liczba akcji Funduszu będących w posiadaniu akcjonariuszy innych niż JUPITER NFI S.A.	99 148 652	49 294 344
Liczba akcji własnych posiadanych przez Fundusz	-	2 850 064
Skonsolidowane aktywa netto na 1 akcję poza posiadanymi przez Fundusz	3,06	6,46

## 12. ZYSK(STRATA) NA AKCJĘ

### Podstawowy

Podstawowy zysk(stratę) na akcję wylicza się jako iloraz zysku(straty) 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”.

	III kwartał 2011	III kwartał 2010
Zysk/strata przypadający na akcjonariuszy Funduszu	17 836	-7 429
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	56 736	49 294
Podstawowy zysk/strata na akcję (w zł na jedną akcję)	0,31	-0,15
W tym z działalności kontynuowanej	0,31	-0,15

### Rozwodniony

Rozwodniony zysk (stratę) 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 III kwartale 2011 r. nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. Rozwodniony zysk na akcję jest równy podstawowemu zyskowi na akcję i wynosi 0,31 zł.

## 13. ISTOTNE DOKONANIA LUB NIEPOWODZENIA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH

### 13.1. Umowa objęcia udziałów w KCI Krowdrza Sp. z o.o.

W dniu 28 lipca 2011 r. Jupiter NFI S.A. z siedzibą w Krakowie zawarł z KCI Park Technologiczny Krowdrza Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (dalej „KCI PTK SA”) umowę objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej (dalej „Umowa”). Przedmiotem Umowy jest objęcie przez KCI PTK SA 47.004.244 akcji zwykłych na okaziciela serii „D” Funduszu o wartości nominalnej 0,10 zł każda i cenie emisyjnej 1,45 zł za jedną akcję. Przedmiotem Umowy jest również przeniesienie przez KCI PTK SA na Fundusz własności 29.403 udziałów spółki KCI Krowdrza Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie o łącznej wartości 68.156.153,80 zł, tytułem wkładu niepieniężnego na pokrycie objęcia akcji Funduszu, o którym mowa powyżej. Powyższa Umowa stanowi realizację uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 28 czerwca 2011 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu.

### 13.2. Wykup obligacji serii D

W dniu 3 sierpnia 2011 r. Jupiter NFI S.A. dokonał wykupu 2.500 obligacji serii D wyemitowanych w dniu 3 sierpnia 2010 r. Łączna kwota wykupu wszystkich obligacji serii D wraz z należnym oprocentowaniem wyniosła 2.750.000,00 zł.

### 13.3. Zarejestrowanie podwyższenia kapitału Jupiter NFI S.A.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 24 sierpnia 2011 r. dokonano wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu dokonanego na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 28 czerwca 2011 r. (zarejestrowanie emisji akcji serii „D”). W wyniku rejestracji wyżej wymienionego podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu wynosi obecnie 9.914.865,20 zł i dzieli się na 99.148.652 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotych każda, uprawiających do 99.148.652 głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu.

### 13.4. Zawarcie porozumienia akcjonariuszy mniejszościowych FAM Grupa Kapitałowa S.A.

W dniu 21 września 2011 r. Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Krakowie, Eurofaktor S.A. z siedzibą w Mysłowicach oraz KCI S.A. z siedzibą w Krakowie zawarły ustne porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust.1 pkt.5 Ustawy o Ofercie Publicznej, dla ochrony ich praw jako akcjonariuszy mniejszościowych FAM Grupa Kapitałowa S.A., a w szczególności w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 422 oraz 425 Kodeksu spółek handlowych. Uczestnicy wskazanego wyżej porozumienia posiadają łącznie 5.425.000 akcji FAM Grupa Kapitałowa S.A., które łącznie stanowią 17,01% w kapitale zakładowym i łącznie dają prawo głosu do 5.425.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM Grupa Kapitałowa S.A., co stanowi 17,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM Grupa Kapitałowa S.A. Łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM Grupa Kapitałowa S.A., związana z akcjami FAM Grupa Kapitałowa S.A., stanowiącymi własność uczestników wskazanego wyżej porozumienia przekroczyła 15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM Grupa Kapitałowa S.A. Eurofaktor S.A. przed zawarciem wyżej wymienionego porozumienia posiadał (pośrednio i bezpośrednio) 1.570.000 akcji FAM Grupa Kapitałowa S.A., które stanowiły 4,92% w kapitale zakładowym i dawały prawo do 1.570.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM Grupa Kapitałowa S.A., co stanowiło 4,92% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM Grupa Kapitałowa S.A. KCI S.A. przed zawarciem wyżej wymienionego porozumienia

posiadał (pośrednio i bezpośrednio) 3.505.000 akcji FAM Grupa Kapitałowa S.A., które stanowiły 10,99% w kapitale zakładowym i dawały prawo do 3.505.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM Grupa Kapitałowa S.A., co stanowiło 10,99% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM Grupa Kapitałowa S.A. Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. przed zawarciem wyżej wymienionego porozumienia posiadał (pośrednio i bezpośrednio) 350.000 akcji FAM Grupa Kapitałowa S.A., które stanowiły 1,1% w kapitale zakładowym i dawały prawo do 350.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM Grupa Kapitałowa S.A., co stanowiło 1,1% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu FAM Grupa Kapitałowa S.A. Żaden z podmiotów zależnych od uczestników wskazanego wyżej porozumienia, nie posiada akcji FAM Grupa Kapitałowa S.A. Eurofaktor S.A. nie zawarł umowy, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu, o której mowa w art. 87 ust.1 pkt.3 lit. C Ustawy o Ofercie Publicznej, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu. KCI S.A. nie zawarł umowy, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu, o której mowa w art. 87 ust.1 pkt.3 lit. C Ustawy o Ofercie Publicznej, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu. Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. nie zawarł umowy, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu, o której mowa w art. 87 ust.1 pkt.3 lit. C Ustawy o Ofercie Publicznej, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

## **14. WAŻNE ZDARZENIA, KTÓRE ZASZŁY PO DACIE SPRAWOZDANIA**

### **14.1. Ustanowienie hipoteki na aktywach znacznej wartości przez podmioty zależne od NFI Jupiter S.A.**

W dniu 06 października 2011 r. spółka KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz spółka KCI Krowodrza Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie - podmioty zależne od JUPITER NFI S.A. – ustanowiły na rzecz Polskiego Funduszu Hipotecznego S.A. z siedzibą we Wrocławiu będącego Administratorem hipoteki reprezentującego Obligatariuszy wyemitowanych przez Jupiter NFI S.A. obligacji serii F, hipotekę łączną na następujących nieruchomościach: 1. KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. na nieruchomościach w Krakowie dzielnica Podgórze o łącznej powierzchni 13,3356 hektara, dla których Sąd Rejonowy dla Krakowa Podgórze IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste: KR1P/00298126/9, KR1P/00108595/9 oraz KR1P /00057717/8 – wartość netto tych nieruchomości w księgach rachunkowych spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. wg stanu na dzień 30.09.2011 r. wynosi łącznie 5.436.425,31 zł.; 2. KCI Krowodrza Sp. z o.o. na nieruchomościach w Krakowie dzielnica Krowodrza o łącznej powierzchni 0,6219 hektara, dla których Sąd Rejonowy dla Krakowa Podgórze IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste: KR1P/00057325/3, KR1P/00347561/9, KR1P /00086894/4 oraz KR1P/00211310/3 - wartość netto tych nieruchomości w księgach rachunkowych spółki KCI Krowodrza Sp. z o.o. wg stanu na dzień 30.09.2011 r. wynosi łącznie 2.929.775,79 zł. Powyższe hipoteki ustanowione zostały w celu zabezpieczenia wszystkich wierzytelności z objętych obligacji serii F wyemitowanych przez Jupiter NFI S.A. z siedzibą w Krakowie do kwoty najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 51.000.000,00 zł. Obciążone nieruchomości należy uznać za aktywa znacznej wartości z uwagi na to, iż ich wartość przekracza 10% kapitałów własnych Jupiter NFI S.A. (wg operatu sporządzonego przez biegłego rzeczoznawcę łączna wartość tych nieruchomości wynosi 53,97 mln zł.).Pomiędzy Jupiter NFI S.A. i podmiotem na rzecz którego ustanowiono hipotekę oraz pomiędzy osobami zarządzającymi tymi podmiotami nie występują powiązania.

### **14.2. Emisja obligacji**

W dniu 6 października 2011 r. wyemitował łącznie 30.000 obligacji zwykłych, na okaziciela, zabezpieczonych serii F o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda i łącznej cenie emisyjnej 30.000.000,00 zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 6 października 2013 r. Wyemitowane Obligacje są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową, na którą składa się stopa WIBOR 3M przypadająca na trzy dni robocze przed rozpoczęciem kolejnego okresu odsetkowego oraz marża w wysokości 6,5%, w skali roku. Wypłata należnych odsetek będzie dokonywana w odstępach kwartalnych, począwszy od dnia 9 stycznia 2012 r. Emisja Obligacji nie miała charakteru emisji publicznej. Obligacje zostały zabezpieczone hipoteką łączną na nieruchomościach położonych w Krakowie o łącznej powierzchni 13,9575 hektarów przez spółkę KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz KCI Krowodrza Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (podmioty zależne od Jupiter NFI S.A.). Administratorem hipoteki jest Polski Fundusz Hipoteczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Organizatorem emisji był Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie. Wartość zaciągniętych przez Fundusz zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego emisję Obligacji kształtowała się na poziomie około 30,1 mln zł .Powyższa emisja Obligacji jest kolejną emisją dokonaną przez Fundusz w ramach programu emisji obligacji uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A. z dnia 6 kwietnia 2010 r. W ramach tego programu Fundusz wyemitował dotychczas łącznie 69.396 obligacji o łącznej wartości 69.396.000 zł.

### **14.3. Ustanowienie hipoteki na aktywach znacznej wartości przez podmioty zależne od NFI Jupiter S.A.**

W dniu 7 października 2011 r. spółka KCI Krowodrza Sp. z o.o. ustanowiła hipoteki na rzecz Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, a wniosek o ich ustanowienie wpłynął do Sądu Rejonowego prowadzącego księgę w dniu 13 października 2011 roku. Hipoteki zostały ustanowione na następujących nieruchomościach:

1. Hipoteka umowna łączna do sumy najwyższej 121.200.000,00 zł na będącej w użytkowaniu wieczystym zabudowanej nieruchomości położonej w Krakowie w dzielnicy Krowodrza o obszarze 48.064 metrów kwadratowych, dla której Sąd Rejonowy dla Krakowa-Podgórze w Krakowie, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW numer KR1P/00349155/4 – wartość netto nieruchomości w księgach rachunkowych spółki KCI Krowodrza Sp. z o.o. wg stanu na dzień 30.09.2011 r. wynosi 22.866.015,19 zł.;
2. Hipoteka umowna do sumy najwyższej 16.000.000,00 zł na będącej w użytkowaniu wieczystym zabudowanej nieruchomości położonej w Krakowie dzielnica Krowodrza o obszarze 6.414 metrów kwadratowych, dla których Sąd Rejonowy dla Krakowa-Podgórze w Krakowie, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW numer KR1P/00296605/7 - wartość netto

## **Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny** **Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - 30 września 2011 r.** (wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

nieruchomości w księgach rachunkowych spółki KCI Krowodrza Sp. z o.o. wg stanu na dzień 30.09.2011 r. wynosi 3.051.142,64 zł;

Powyższe hipoteki ustanowione zostały w celu zabezpieczenia wszystkich wierzytelności Getin Noble Bank S.A. z tytułu Umowy Kredytowej zawartej pomiędzy Getin Noble Bank S.A. a Gremi Media Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Obciążone nieruchomości należy uznać za aktywa znacznej wartości z uwagi na to, iż ich wartość przekracza 10% kapitałów własnych Jupiter NFI S.A. (wg operatu sporządzonego przez biegłego rzeczoznawcę łączna wartość tych nieruchomości wynosi 114,1 mln zł.). Pomiedzy Jupiter NFI S.A. i podmiotem na rzecz którego ustanowiono hipotekę oraz pomiędzy osobami zarządzającymi tymi podmiotami nie występują powiązania.

### **14.4. KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. wezwała do sprzedaży 1,2773 % akcji Jupiter NFI S.A.**

W dniu 27 października 2011 r. KCI Park Technologiczny Krowodrza Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie wezwała do sprzedaży 1.266.408 akcji Jupiter NFI S.A. („Fundusz”) o wartości nominalnej 0,10 zł każda, stanowiących 1,2773 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu. Podmiotem pośredniczącym w wezwaniu jest Dom Maklerski IDM S.A. W wyniku wezwania Wzywający zamierza uzyskać 48,69% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu. Wzywający wraz z podmiotem dominującym (spółka KCI Łobzów Sp. z o.o.) i podmiotami zależnymi od podmiotu dominującego posiada obecnie 64.171.702 głosy na Walnym Zgromadzeniu spółki, co odpowiada 64,72% ogólnej liczby tychże głosów. Wzywający wraz z podmiotem dominującym i podmiotami zależnymi od podmiotu dominującego zamierza uzyskać w wyniku Wezwania 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Cena, po której nabywane będą akcje objęte wezwaniem została określona na poziomie 1,45 zł (słownie: jeden złoty czterdzieści pięć groszy) za jedną akcję. Cena ta została ustalona na podstawie nabycia w dniu 28 lipca 2011 r. nowo emitowanych akcji serii D w trakcie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej, w ramach której Wzywający objął 47.004.244 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 złotych każda i cenie emisyjnej za jedną akcję 1,45 zł. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 24 sierpnia 2011 r. Cena, ta nie jest niższa niż średnia cena rynkowa akcji Spółki z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW. Średnia cena rynkowa akcji Spółki w tym okresie wyniosła 1,06 złotych. Wzywający postrzega Fundusz jako inwestycję długoterminową i w związku z tym ma zamiar skoncentrować się na dalszym jej rozwoju. W tym celu Inwestor zamierza utrzymać osiągnięty udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Zapisy na sprzedaż akcji rozpoczną się 18 listopada 2011 r. a zakończą 1 grudnia 2011 r.

## **15. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ**

W dniu 1 stycznia 2011 r. Fundusz stał się właścicielem 9.000 udziałów w spółce Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej z siedzibą w Mikołowie, które nabył na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 29 grudnia 2010 r. Nabyte udziały zapewniają 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki i stanowią 100% jej kapitału zakładowego.

W styczniu 2011 r. Fundusz nabył w wyniku kilku transakcji 321.812 udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o., stanowiące 46,07% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. W styczniu 2011 r. w wyniku szeregu transakcji KCI Krowodrza Sp. z o.o. nabyła 376.711 udziałów stanowiących 53,93 % w kapitale spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2011 r. łączny udział Jupitera w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. wynosi 100,00% (Jupiter NFI S.A. posiada 100,00% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 53,93% udziałów w KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. co daje udział pośredni 53,93%).

W dniu 27 stycznia 2011 r. Fundusz nabył od Forum XIII FIZ 495 udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiących 0,44% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 49.500 zł. W dniu 29 marca 2011 r. Fundusz zawarł umowę sprzedaży z Grzegorzem Hajdarowiczem prowadzącym działalność pod firmą Gremi Grzegorz Hajdarowicz ZPChr, na mocy której Jupiter NFI S.A. nabył od Gremi 43.872 udziały w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiące 39,06% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 4.387.200 złotych. Na dzień 30 września 2011 r. pośredni udział w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. wynosił 8,40% (Jupiter NFI S.A. posiada 100,00% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 80,00% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., która z kolei posiada 10,50% udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o.).

W dniu 28 lipca 2011 r. KCI PTK S.A. przeniosła na Fundusz własności 29.403 udziałów spółki KCI Krowodrza Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie o łącznej wartości 68.156.153,80 zł, tytułem wkładu niepieniężnego na pokrycie objęcia akcji Funduszu. W wyniku tej transakcji na dzień 30 września 2011 r. Jupiter posiada 100,00% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o.

W związku z opisanymi powyżej transakcjami Grupa powiększyła się o dwie jednostki zależne Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej i KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. oraz o jedną jednostkę stowarzyszoną – Forum XIII Alfa Sp. z o.o.

## **16. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW**

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

### 17. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 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.	17 167 458	17,31%	-	-	17 167 458	17,31%
Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Gamma SKA	8 104 504	8,17%	-	-	8 104 504	8,17%
Jupiter NFI S.A.	-	-	-	-	-	-
KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A.	47 004 244	47,41%	-	-	47 004 244	47,41%
Pozostali akcjonariusze	26 872 446	27,11%	-	-	26 872 446	27,11%
<b>Razem</b>	<b>99 148 652</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>99 148 652</b>	<b>100,00%</b>

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

### 18. 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 30 czerwca 2011 r. do dnia publikacji sprawozdania:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Stan na dzień poprzedniej publikacji	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na dzień publikacji
Hajdarowicz Grzegorz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	37.400	-	-	37.400
Hajdarowicz Dorota	Wiceprzewodnicząca	0	-	-	0
Łysek Piotr	Sekretarz	0	-	-	0
Pamuła Jan	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	0
Zdebski Andrzej	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	0
<b>Razem osoby nadzorujące</b>		<b>37.400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37.400</b>
Dariusz Leśniak	Prezes Zarządu	0	-	-	0
Artur Rawski	Wiceprezes Zarządu	0	-	-	0
<b>Razem osoby zarządzające</b>		<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>

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.

### 19. INFORMACJA O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu według wiedzy Spółki nie miały miejsca istotne postępowania toczące się przed Sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub administracji publicznej, w zakresie:

- postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.
- dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość
- stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

### 20. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

Od dnia publikacji sprawozdania za I półrocze 2011 w dniu 31 sierpnia 2011 r. do dnia publikacji niniejszego raportu nie doszło w Grupie do połączenia jednostek gospodarczych.

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - 30 września 2011 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**21. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Salda rozrachunków z podmiotami powiązanyymi.

Stan na 30 września 2011 r.

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe jednostki	Razem
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, sprzedaży papierów wartościowych, emisji obligacji.	303	-	-	112 166	112 469
Należności z tytułu dostaw i usług	38	-	-	280	318
Pozostałe należności	-	-	-	1 153	1 153
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 635	-	12	15 127	16 774

Stan na 31 grudnia 2010 r.

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe jednostki	Razem
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, sprzedaży papierów wartościowych, emisji obligacji.	1 094	-	543	81 298	82 935
Należności z tytułu dostaw i usług	54	-	15	136	205
Pozostałe należności	-	-	667	14 629	15 296
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	689	-	-	55	744

Stan na 30 września 2010 r.

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe jednostki	Razem
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, sprzedaży papierów wartościowych, emisji obligacji.	1 066	-	1 191	78 286	80 543
Należności z tytułu dostaw i usług	37	-	45	123	205
Pozostałe należności	-	-	519	19 498	20 017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 021	-	-	168	1 189

Transakcje z podmiotami powiązanyymi.

Stan na 30 września 2011 r.

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe jednostki	Razem
Przychody	77	-	13	7 445	7 535
Koszty	6 279	-	62	2 106	8 447

Stan na 31 grudnia 2010 r.

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe jednostki	Razem
Przychody	148	-	1 345	7 495	8 988
Koszty	8 130	-	1	9 094	17 225

Stan na 30 września 2010 r.

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe jednostki	Razem
Przychody	104	-	230	5 460	5 794
Koszty	6 069	-	1	8 437	14 507

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe - 30 września 2011 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

## 22. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Grupa Kapitałowa Jupiter NFI wykazywała zobowiązania warunkowe związane z udzieleniem zabezpieczenia dla zaciągniętej przez Fundusz pożyczki. Zabezpieczenie zostało udzielone w postaci zastawu rejestrowego na posiadanych przez Fundusz akcjach. Ponadto Grupa wykazuje zobowiązania warunkowe w wyniku udzielenia przez spółkę zależną zabezpieczeń na posiadanych nieruchomościach. Wartość zobowiązań warunkowych kształtowała się następująco na poszczególne dni bilansowe:

	Stan na 30.09.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010
Zastaw rejestrowy na akcjach spółki Ceramika Nowa Gala S.A.	-	-	1 520
Zastaw rejestrowy na akcjach spółki Energopol-Południe S.A.	-	-	18 765
Zabezpieczenia hipoteczne	13 869	13 869	24 509
<b>Razem</b>	<b>13 868</b>	<b>13 869</b>	<b>47 069</b>

Zgodnie z zawartą umową zakupu akcji KCI S.A. ( dawniej Ponar S.A.) przez Jupiter NFI S.A. spółka ustanowiła nieodwołalną blokadę 1.250.000 akcji zwykłych, których emitentem jest KCI S.A.

Spółka Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej posiada 371 556 sztuk akcji Spółki Eurofaktor S.A. , z czego na 308 746 akcjach ustanowiono zastaw na rzecz Spółki Eurofaktor S.A.

Grupa Kapitałowa nie posiada aktywów warunkowych.

## 23. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ WYPŁACONE DYWIDENDY

W dniu 13 kwietnia 2011 r. Fundusz dokonał wykupu 10.500 obligacji serii A wyemitowanych w dniu 13 kwietnia 2010 r. Łączna kwota wykupu wszystkich obligacji serii A wraz z należnym oprocentowaniem wyniosła 14.688.090,00 zł. Kwota ta obejmuje również kwotę wcześniejszego wykupu 3.000 obligacji serii A. W dniu 13 kwietnia 2011 r. Fundusz otrzymał z Domu Maklerskiego IDM SA, który był organizatorem emisji, pisemne potwierdzenie wykupu w terminie wszystkich obligacji serii A.

W dniu 19 oraz 20 kwietnia 2011 r. Fundusz dokonał wykupu wszystkich, tj. 5.159 obligacji serii B oraz serii C wyemitowanych w dniu 27 kwietnia 2010 r. Łączna kwota wykupu wszystkich obligacji serii B oraz serii C wraz z należnym oprocentowaniem wyniosła 5.663.592,61 zł.

W dniu 13 kwietnia 2011 r. Fundusz wyemitował łącznie 18.237 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych serii E o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda ("Obligacje") i łącznej cenie emisyjnej 18.237.000,00 zł . Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 13 kwietnia 2012 r. Wyemitowane Obligacje są oprocentowane w wysokości 10 % w skali roku a wypłata należnych odsetek nastąpi w dniu wykupu. Emisja Obligacji nie miała charakteru emisji publicznej. Organizatorem emisji był Dom Maklerski IDM SA z siedzibą w Krakowie. Powyższa emisja Obligacji jest kolejną emisją dokonaną przez Fundusz w ramach programu emisji obligacji uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI SA z dnia 6 kwietnia 2010 r.

W dniu 3 sierpnia 2011 r. Jupiter NFI S.A. dokonał wykupu 2.500 obligacji serii D wyemitowanych w dniu 3 sierpnia 2010 r. Łączna kwota wykupu wszystkich obligacji serii D wraz z należnym oprocentowaniem wyniosła 2.750.000,00 zł.

W dniu 6 października 2011 r. wyemitował łącznie 30.000 obligacji zwykłych, na okaziciela, zabezpieczonych serii F o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda i łącznej cenie emisyjnej 30.000.000,00 zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 6 października 2013 r. Wyemitowane Obligacje są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową, na którą składa się stopa WIBOR 3M przypadająca na trzy dni robocze przed rozpoczęciem kolejnego okresu odsetkowego oraz marża w wysokości 6,5%, w skali roku. Wypłata należnych odsetek będzie dokonywana w odstępach kwartalnych, począwszy od dnia 9 stycznia 2012 r. Emisja Obligacji nie miała charakteru emisji publicznej. Obligacje zostały zabezpieczone hipoteką łączną na nieruchomościach położonych w Krakowie o łącznej powierzchni 13,9575 hektarów przez spółkę KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz KCI Krowdrza Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (podmioty zależne od Jupiter NFI S.A.). Administratorem hipoteki jest Polski Fundusz Hipoteczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Organizatorem emisji był Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie. Wartość zaciągniętych przez Fundusz zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego emisję Obligacji kształtowała się na poziomie około 30,1 mln zł. Powyższa emisja Obligacji jest kolejną emisją dokonaną przez Fundusz w ramach programu emisji obligacji uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A. z dnia 6 kwietnia 2010 r. W ramach programu Fundusz wyemitował dotychczas łącznie 69.396 obligacji o łącznej wartości 69.396.000 zł.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca wypłaty dywidend.

## **24. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU**

Czynniki, które mają wpływ na wyniki działalności i rozwój jednostki dominującej Grupy Kapitałowej można sklasyfikować w następujący sposób:

### **Koniunktura gospodarcza**

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

### **Sytuacja na rynku nieruchomości**

Ten czynnik jest w dużym stopniu uzależniony od poprzedniego, związanego z koniunkturą gospodarczą. W wyniku zwiększonego zaangażowania Funduszu w projekty deweloperskie należy podkreślić sytuację na tym rynku, ze względu na bezpośredni wpływ na rentowność projektów deweloperskich znajdujących się w obecnym oraz przyszłym portfelu inwestycyjnym Funduszu. Relacje popytu i podaży oraz poziomu cen na rynku nieruchomości (rozumianym szeroko jako rynek mieszkaniowo-biurowy) znajdują swoje odzwierciedlenie w wynikach Funduszu osiągniętych z projektów deweloperskich.

### **Sytuacja na rynku giełdowym**

Znaczenie tego czynnika jest wprost związane z wyceną portfela spółek publicznych Jupitera NFI S.A., jak i pośrednio z wartością firm nienotowanych, którą można odnieść do porównywalnych spółek z GPW w Warszawie. Kontynuacja korzystnych trendów giełdowych ma też negatywny wpływ na rynek *private equity* w ten sposób, iż przekłada się na konieczność płacenia wyższych cen za te spółki. Z kolei niekorzystna sytuacja na rynku giełdowym może skutkować niską wyceną spółek z portfela inwestycyjnego Funduszu.

### **Możliwości zbycia pakietów mniejszościowych**

Praktycznie wszystkie istotne co do wartości pakiety spółek mniejszościowych Funduszu znajdują się już w posiadaniu inwestorów strategicznych. Skutkuje to ryzykiem nie uzyskania atrakcyjnych cen jako, że inwestorzy ci nie są skłonni akceptować wysokich cen za zwiększenie i tak już posiadanej kontroli nad tymi firmami.

### **Prawne regulacje dotyczące funkcjonowania narodowych funduszy inwestycyjnych**

Wśród najważniejszych czynników mających znacznie dla dalszego funkcjonowania Funduszu Jupiter NFI S.A. nadal znajdują się rozwiązania prawne dotyczące wszystkich narodowych funduszy inwestycyjnych. Dotyczy to zwłaszcza szczególnych regulacji podatkowych.

## **25. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.**

Poza zdarzeniami opisanymi w niniejszym Sprawozdaniu nie miały miejsca inne nietypowe zdarzenia, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

## **26. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYŃCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI.**

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień publikacji niniejszego raportu zgodnie z wiedzą Zarządu nie wystąpiły w Grupie Kapitałowej Jupiter transakcje zawarte na warunkach innych niż rynkowe z podmiotami powiązanymi.

## **27. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ, CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.**

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzielały w III kwartale 2011r. poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

**28. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA.**

Za wyjątkiem zdarzeń opisanych w niniejszym Sprawozdaniu nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na zmianę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta.

\_\_\_\_\_  
Dariusz Leśniak  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Artur Rawski  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Monika Cieślik  
Odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych

Kraków, 10 listopada 2011 r.

## **Jupiter NFI S.A.**

Śródroczne skrócone jednostkowe  
sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.

30 września 2011 r.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

**Jupiter NFI S.A.**

**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**

**Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Zarząd Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. przekazuje śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity - Dz. U. z 2009 roku Nr 152 poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami).

Zarząd zapewnia, że sporządzone jednostkowe sprawozdanie finansowe daje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 września 2011 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.

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

- skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej,
- skrócony rachunek zysków i strat,
- skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów,
- skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym,
- skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych,
- zestawienie portfela inwestycyjnego,
- skrócona informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania.

\_\_\_\_\_  
Dariusz Leśniak  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Artur Rawski  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Monika Cieślik  
Odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych

Kraków, 10 listopada 2011 r.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	Stan na 30.09.2011	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010
<b>Aktywa</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	398	595	10 376	1 119
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-	-	87
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	197 375	135 895	132 057	157 055
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	46 434	45 152	37 642	38 007
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	-	-	-	-
Wartości niematerialne	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	1	2
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	-	-	-	-
<b>Aktywa, razem</b>	<b>244 207</b>	<b>181 642</b>	<b>180 076</b>	<b>196 270</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 845	6 751	3 585	5 114
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	500	500	-	-
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	2 738	2 001	-	10 000
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży oraz działalnością zaniechaną	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	18 978	21 213	19 291	18 792
<b>Zobowiązania, razem</b>	<b>30 061</b>	<b>30 465</b>	<b>22 876</b>	<b>33 906</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	9 915	5 214	5 214	5 214
Akcje własne	-	-	-5 576	-5 576
Pozostałe kapitały	69 507	9 726	25 729	39 437
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte	134 724	136 237	131 833	123 289
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte z lat ubiegłych	131 833	131 833	127 852	127 852
Zysk / Strata netto bieżącego okresu	2 891	4 404	3 981	-4 563
<b>Kapitał własny, razem</b>	<b>214 146</b>	<b>151 177</b>	<b>157 200</b>	<b>162 364</b>
<b>Pasywa, razem</b>	<b>244 207</b>	<b>181 642</b>	<b>180 076</b>	<b>196 270</b>

**SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	III kwartał 2011/ okres od 2011-07-01 do 2011-09-30	III kwartały narastająco 2011/ okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	III kwartał 2010/ okres od 2010-07-01 do 2010-09-30	III kwartały narastająco 2010/ okres od 2010-01-01 do 2010-09-30
<b>Przychody i zyski</b>	<b>1 334</b>	<b>11 754</b>	<b>3 691</b>	<b>6 621</b>
Przychody i zyski z inwestycji	1 334	11 753	3 683	6 605
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	-	1	8	16
<b>Koszty i straty</b>	<b>-2 847</b>	<b>-8 863</b>	<b>-3 487</b>	<b>-11 184</b>
Koszty i straty z inwestycji	-	-539	102	-1 480
Koszty operacyjne	-2 847	-8 323	-3 589	-9 655
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-	-1	-	-49
Rezerwy i utrata wartości	-	-	-	-
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 513</b>	<b>2 891</b>	<b>204</b>	<b>-4 563</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-
<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>-1 513</b>	<b>2 891</b>	<b>204</b>	<b>-4 563</b>
<b>Strata netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję przypadający na akcjonariuszy Funduszu w trakcie okresu obrotowego (w zł)</b>				
- podstawowy	-0,03	0,05	0,00	-0,09
- rozwodniony	-0,03	0,05	0,00	-0,09

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	III kwartał 2011/ okres od 2011-07-01 do 2011-09-30	III kwartały narastająco 2011/ okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	III kwartał 2010/ okres od 2010-07-01 do 2010-09-30	III kwartały narastająco 2010/ okres od 2010-01-01 do 2010-09-30
<b>Zysk/ Strata netto</b>	<b>-1 513</b>	<b>2 891</b>	<b>204</b>	<b>-4 563</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>				
- Korekty błędów podstawowych	-	-	-	-
- Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-3 675	-18 092	7 688	8 230
- Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-	-	-
- Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	-	-	-	-
- Pozostałe dochody	-	-	-	-
- Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	-	-		
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>- 5 188</b>	<b>-15 201</b>	<b>7 892</b>	<b>3 667</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane/Straty nie pokryte	Razem kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>5 214</b>	<b>-5 576</b>	<b>31 207</b>	<b>127 852</b>	<b>158 697</b>
-inne całkowite dochody	-	-	8 230	-	8 230
-zysk/strata netto bieżącego okresu	-	-	-	-4 563	-4 563
-zmiana kapitału własnego w związku z rozpoznananiem utraty wartości	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 230</b>	<b>- 4 563</b>	<b>3 667</b>
-nabycie akcji własnych	-	-	-	-	-
-pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-	-	-	-
<b>Stan na 30 września 2010r.</b>	<b>5 214</b>	<b>-5 576</b>	<b>39 437</b>	<b>123 289</b>	<b>162 364</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>5 214</b>	<b>-5 576</b>	<b>31 207</b>	<b>127 852</b>	<b>158 697</b>
-inne całkowite dochody	-	-	-5 478	-	-5 478
-zysk/strata netto bieżącego okresu	-	-	-	3 981	3 981
-zmiana kapitału własnego w związku z rozpoznananiem utraty wartości	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5 478</b>	<b>3 981</b>	<b>-1 497</b>
-zakup akcji własnych	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>5 214</b>	<b>- 5 576</b>	<b>25 729</b>	<b>131 833</b>	<b>157 200</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>5 214</b>	<b>-5 576</b>	<b>25 729</b>	<b>131 833</b>	<b>157 200</b>
-inne całkowite dochody	-	-	-18 092	-	-18 092
-zysk/strata netto bieżącego okresu	-	-	-	2 891	2 891
-zmiana kapitału własnego w związku z rozpoznananiem utraty wartości	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-18 092</b>	<b>2 891</b>	<b>-15 201</b>
- sprzedaż akcji własnych	-	5 576	-1 586	-	3 990
-podwyższenie kapitału zakładowego	4 701	-	63 456	-	68 157
-podział wyniku finansowego za rok 2010	-	-	-	-	-
<b>Stan na 30 września 2011r.</b>	<b>9 915</b>	<b>-</b>	<b>69 507</b>	<b>134 724</b>	<b>214 146</b>

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	III kwartał 2011 /okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	III kwartał 2010 /okres od 2010-01-01 do 2010-09-30
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>2 891</b>	<b>-4 563</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>6 191</b>	<b>5 727</b>
Amortyzacja	1	4
Koszty odsetek	1 296	1 926
Zysk/ Strata z działalności inwestycyjnej	-	1
Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną:	4 894	3 796
-aktywów wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	10 091
-aktywów dostępnych do sprzedaży	10 660	1 235
-należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	13 233	-11 446
-zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	1 821	3 916
- zobow. fin. wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	500	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>9 082</b>	<b>1 164</b>
Podatek dochodowy	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, razem</b>	<b>9 082</b>	<b>1 164</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>1 648</b>	<b>4 431</b>
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Wpływy z tytułu wykupu instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	-	-
Splata kredytów i pożyczek udzielonych	1 648	4 431
<b>Wydatki</b>	<b>-24 800</b>	<b>-12 250</b>
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Nabycie instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	-	-
Kredyty i pożyczki udzielone	-24 800	-12 250
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, razem</b>	<b>-23 152</b>	<b>-7 819</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>9 211</b>	<b>4 875</b>
Wpływy z emisji akcji	-	-
Wpływy z emisji dłużnych instrumentów kapitałowych	6 536	4 875
Kredyty i pożyczki otrzymane	2 675	-
<b>Wydatki</b>	<b>-5 119</b>	<b>-6 489</b>
Zakup akcji własnych	-	-
Odsetki zapłacone	-242	-1 059
Splata kredytów i pożyczek	-	-5 430
Wykup dłużnych instrumentów kapitałowych	-4 877	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej, razem</b>	<b>4 091</b>	<b>-1 614</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>-9 979</b>	<b>-8 269</b>
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>10 376</b>	<b>9 389</b>
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>398</b>	<b>1 119</b>

Noty do sprawozdania finansowego

1. ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży					Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Razem
	Akcje i udziały w spółkach notowanych	Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	Akcje i udziały w jednostkach nienotowanych	Nienotowane dłużne papiery wartościowe	Pozostałe nienotowane papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe			
<b>Wartość bilansowa na początek roku obrotowego</b>	14 634	-	110 095	668	6 660	-	-	132 057
<b>a) Zwiększenia (z tytułu)</b>	3 249	-	91 608	-	-	-	-	94 863
-zakup i reklasyfikacja papierów wartościowych	3 000	-	87 731	-	-	-	-	249
-rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny/rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą/wykreśleniem z KRS	249	-	-	-	-	-	-	-
-naliczone odsetki	-	-	-	6	-	-	-	6
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	3 877	-	-	-	-	3 877
-skutki wyceny odniesione na wynik finansowy	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>b) Zmniejszenia (z tytułu)</b>	-13 363	-	-8 848	-674	-6 660	-	-500	-30 045
-sprzedaż i reklasyfikacja papierów wartościowych	-4 656	-	-	-674	-1 998	-	-	-7 328
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	-8 553	-	-3 448	-	-	-	-	-12 001
-skutki wyceny odniesione na wynik finansowy	-	-	-	-	-	-	-500	-500
-rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny/ rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą/wykreśleniem z KRS	-154	-	-5 400	-	-4 662	-	-	-10 216
-naliczone odsetki	-	-	-	-	-	-	-	-
-utrata wartości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa na 30.09.2011 r.</b>	4 520	-	192 855	-	-	-	-500	196 875

**ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO**

		w tys. zł.			
		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
<b>Aktywa dostępne do sprzedaży</b>					
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	wartość bilansowa				186 879
	wartość wg ceny nabycia				183 418
	wartość godziwa				186 879
	wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	3 971			4 481
	wartość według ceny nabycia	22 604			4 481
	wartość godziwa	3 971			4 481
	wartość rynkowa	3 971			
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	wartość bilansowa	549			1 495
	wartość według ceny nabycia	2 469			5 377
	wartość godziwa	549			1 495
	wartość rynkowa	549			
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa				
	wartość według ceny nabycia				
	wartość godziwa				
	wartość rynkowa				
Pozostałe nie notowane instrumenty finansowe	wartość bilansowa				
	wartość według ceny nabycia				
	wartość godziwa				
	wartość rynkowa				
<b>Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</b>					
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	wartość bilansowa				
	wartość według ceny nabycia				
	wartość godziwa				
	wartość rynkowa				
<b>Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</b>					
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	wartość bilansowa				500
	wartość według ceny nabycia				-
	wartość godziwa				500
	wartość rynkowa				
<b>Razem</b>					
	wartość bilansowa	4 520			192 355
	wartość według ceny nabycia	25 073			193 276
	wartość godziwa	4 520			192 355
	wartość rynkowa	4 520			

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**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**UDZIAŁY MNIJSZOŚCIOWE**

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA [w %]
1	Częstochowskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego STRADOM S.A.	Częstochowa	Produkcja gotowych artykułów włókienniczych, z wyjątkiem odzieży	1 130	1,93	1,93
2	Fabryka Maszyn Górnictwa Odkrywkowego FAMAGO S.A. w upadłości	Zgorzelec	Produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa oraz maszyn budowlanych	150	1,93	1,93
3	TARBUD S.A.	Tarnobrzeg	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	150	1,11	1,11
4	PREFABET S.A.	Katowice	Produkcja wyrobów z betonu dla budownictwa	-	3,86	3,86
5	TRANSPRZĘT S.A.	Tychy	Towarowy transport drogowy	-	1,93	1,93
6	Bielskie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych „BEPIS” S.A.	Bielsko Biała	Wykonywanie instalacji hydraulicznych	-	11,57	11,57
7	TORMIĘS Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego S.A. w likwidacji	Toruń	Produkcja wyrobów z mięsa, mięsa drobiowego i króliczego	-	1,17	1,17
8	Złotoryjskie Zakłady Obuwia S.A. w upadłości	Złotoryja	Produkcja obuwia	-	1,93	1,93
8	MODUS Przedsiębiorstwo Odzieżowe S.A.	Bydgoszcz	Produkcja pozostałej odzieży wierzchniej	-	1,45	1,45
10	Zakłady Mięsne w Chojnicach S.A. w upadłości	Chojnice	Produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa	-	3,86	3,86
11	Tomaszowskie Przedsiębiorstwo Budowlane TOMBUD S.A. w upadłości	Tomaszów Lubelski	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	-	1,93	1,93
12	Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych S.A. w likwidacji	Częstochowa	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	-	1,36	1,36
13	Zakłady Mięsne w Nakle S.A. w upadłości	Nakło n/Notecią	Produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa	-	1,93	1,93
14	Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne „MYSTAL” S.A. w upadłości	Myszków	Przemysł elektromaszynowy	-	3,86	3,86
15	FAGUM-STOMIL S.A.	Łódź	Produkcja obuwia	-	5,38	5,38
<b>Razem</b>				<b>1 430</b>		

Wycena udziałów/akcji w spółkach mniejszościowych nienotowanych została przeprowadzona na dzień 31 marca 2011 r. na podstawie danych finansowych tych podmiotów pochodzących ze sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz innych materiałów dających pogląd na sytuację finansową wycenianych spółek. Na dzień 30 września 2011 r. wycena akcji/udziałów w spółkach mniejszościowych została utrzymana na poziomie wyceny z dnia 31 marca 2011 r. z uwagi na brak przesłanek wystąpienia utraty wartości.

**UDZIAŁY WIODĄCE NIENOTOWANE**

Nie wystąpiły na dzień 30 września 2011 r.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**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.	KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Nienotowana	Kraków	Działalność w branży nieruchomości	Zależna	74 109	168 324	3 460	171 784	-	100,00	100,00	-
2.	KCI S.A.	Notowana	Kraków	Działalność w branży nieruchomości	Stowarzyszona	9 684 678	22 604	-18 633	3 971	3 971	26,61	26,61	-
3.	KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.*	Nienotowana	Kraków	Działalność w branży nieruchomości	Zależna	318 341	48 689	-	48 689	-	85,32	85,32	-
4.	KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.**	Nienotowana	Kraków	Działalność w branży nieruchomości	Zależna	698 523	30 943	-	30 943	-	100,00	100,00	-
5.	Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej	Nienotowana	Kraków	Działalność inwestycyjna	Zależna	13 000	820	-	820	-	100,00	100,00	-
6.	Forum XIII Alfa Sp. z o.o.***	Nienotowana	Kraków	Działalność inwestycyjna	Stowarzyszona	56 155	5 660	-	5 660	-	47,90	47,90	-
<b>Razem</b>						<b>277 040</b>	<b>-15 173</b>	<b>213 178</b>	<b>3 971</b>				

\* Według sprawozdania finansowego KCI Krowodrza Sp. z o.o. (podmiot dominujący wobec KCI Zabłocie Sp. z o.o.)

\*\* Według sprawozdania finansowego NFI Jupiter S.A. oraz KCI Krowodrza Sp. z o.o.

\*\*\* Według sprawozdania finansowego NFI Jupiter S.A. oraz KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.

W dniu 1 stycznia 2011 r. Fundusz stał się właścicielem 9.000 udziałów w spółce Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej, które nabył na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 29 grudnia 2010 r. Nabyte udziały zapewniają 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki i stanowią 100% jej kapitału zakładowego. W I półroczu 2011 Jupiter NFI S.A. dokonał podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Sagar obejmując dodatkowe 4.000 udziałów.

W styczniu 2011 r. Fundusz nabył w wyniku kilku transakcji 321.812 udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o., stanowiące 46,07% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. W styczniu 2011 r. w wyniku szeregu transakcji KCI Krowodrza Sp. z o.o. nabyła 376.711 udziałów stanowiących 53,93 % w kapitale spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. Na dzień

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

30 września 2011 r. łączny udział Jupitera w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. wynosi 100% (Jupiter NFI S.A. posiada 100,00% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 53,93% udziałów w KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. co daje udział pośredni 100%).

W dniu 27 stycznia 2011 r. Fundusz nabył od Forum XIII FIZ 495 udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiące 0,44% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 49.500 zł. W dniu 29 marca 2011 r. Fundusz zawarł umowę sprzedaży z Grzegorzem Hajdarowiczem prowadzącym działalność pod firmą Gremi Grzegorz Hajdarowicz ZPChr, na mocy której Jupiter NFI S.A. nabył od Gremi 43.872 udziały w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiące 39,06% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 4.387.200 złotych. Na dzień 30 września 2011 r. pośredni udział w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. wynosił 8,40% (Jupiter NFI S.A. posiada 100% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 80% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., która z kolei posiada 10,50% udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o.). Na dzień 30 września 2011 r. łączny pośredni i bezpośredni udział w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. wynosi 47,90%.

W dniu 28 lipca 2011 r. Fundusz objął 29.403 udziałów w spółce KCI Krowodrza Sp. z o.o. stanowiących 39,68% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki jako wkład niepieniężny na pokrycie objęcia akcji Funduszu. Na dzień 30 września 2011 r. udział Jupitera w spółce KCI Krowodrza Sp. z o.o. wynosi 100%.

W związku ze zwiększeniem udziału w KCI Krowodrza Sp. z o.o. do 100% zwiększył się również pośredni udział Jupitera w spółce KCI Centrum Zabłocie. Na dzień 30 września 2011 r. pośredni udział w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. wynosi 85,32% (Jupiter NFI S.A. posiada 100% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 80% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., co daje pośredni udział 80%, a z drugiej strony Jupiter NFI S.A. posiada 26,61% w kapitale zakładowym KCI S.A., który posiada 20% w kapitale zakładowym KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., co daje pośredni udział w wysokości 5,32%. Te dwie kwoty dają 85,32% udziału pośredniego łącznie).

**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	Udziały niekontrolujące
1.	KCI Krowodrza Sp. z o.o.	5 056	2 996	18	63 673	-	-	-	66 057	-	-	126 791	-	-	182	-	256 721	231 962	157 482	82	74 398	24 759	-
2.	KCI S.A.	28 833	11 127	247	11 945	3 316	-	-	4 287	-	13 527	-	503	129	1 299	13 030	48 283	44 634	18 197	69 489	-43 052	3 649	-
3.	KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	8 110	1 010	414	10 237	-	-	-	1 179	-	-	56 770	-	-	-	-	68 600	58 074	198 896	2 647	35 531	10 526	-
4.	KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.	41 540	39 883	137	297	-	-	-	73	-	-	45 810	-	-	103	-	46 420	25 743	69 852	-23	-44 086	20 677	-
5.	Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej	11	-76	29	67	-	-	-	914	-	-	-	-	-	159	-	1 169	438	650	26 500	-26 712	731	-
6.	Forum XIII Alfa Sp. z o.o.	10 228	905	478	33 240	-	-	-	1 904	-	-	-	-	1 793	-	197	37 612	12 513	11 231	-	1 282	1 939	23 160
<b>Razem</b>		<b>93 778</b>	<b>55 845</b>	<b>1 323</b>	<b>119 459</b>	<b>3 316</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>74 414</b>	<b>-</b>	<b>13 527</b>	<b>229 371</b>	<b>503</b>	<b>1 922</b>	<b>1 743</b>	<b>13 227</b>	<b>458 805</b>	<b>373 364</b>	<b>277 308</b>	<b>98 695</b>	<b>-2 639</b>	<b>62 281</b>	<b>23 160</b>

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**UDZIAŁY W SPÓŁKACH POZOSTAŁYCH**

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Liczba akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Udział w kapitale własnym [w %]	Udział w liczbie głosów na WZA / Zgromadzeniu Wspólników [w %]	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	1 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	293	65	-	19,93	19,93	-
2	NFI Empik Media Fashion S.A.	Warszawa	1	0	0	0,00	0,00	-
3	Krakchemia S.A.	Kraków	35 000	129	129	0,35	0,35	-
4	FAM Grupa Kapitałowa S.A.	Warszawa	350 000	420	420	1,10	1,10	-
	<b>Razem</b>			<b>614</b>	<b>549</b>			-

**NIENOTOWANE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Nie wystąpiły na dzień 30 września 2011 r.

**AKTYWA FINANSOWE UTRZYMYWANE DO TERMINU ZAPADALNOŚCI**

Nie wystąpiły na dzień 30 września 2011r.

# Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

### 2. INFORMACJE OGÓLNE

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

Siedzibą Funduszu jest Polska, Kraków, ul. Wrocławska 53. 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. Pozostała działalność Funduszu polega na lokowaniu środków pieniężnych w lokaty bankowe i pożyczki.

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

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres 9 miesięcy od dnia 1 stycznia do 30 września 2011 r.

Działalność Jupiter NFI S.A. nie podlega sezonowości lub cykliczności.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Funduszu w dniu 10 listopada 2011 r.

Jupiter NFI S.A. sporządził również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jupiter NFI zgodnie z MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE. Konsolidacją zostały objęte jednostki, w odniesieniu do których Fundusz ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną lub posiada co najmniej połowę praw głosu na posiedzeniach Zgromadzeń Wspólników tych jednostek. W sprawozdaniu finansowym zostały one objęte konsolidacją metodą pełną od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Konsolidacją zostały objęte również jednostki stowarzyszone. W sprawozdaniu finansowym zostały one ujęte metodą praw własności. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. za III kwartał 2011 r. zostało zatwierdzone w dniu 10 listopada 2011 r. i ogłoszone łącznie z niniejszym sprawozdaniem finansowym.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jupiter NFI S.A. powinno być odczytywane wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy. W ten sposób czytelnik sprawozdania może uzyskać pełną informację na temat sytuacji finansowej, jej zmian oraz osiągniętych wyników Grupy jako całości.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Jupiter NFI S.A. nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Jupiter NFI S.A. za 2010 r. zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

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

**Na dzień 30 września 2010 r.**

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
KCI S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	23,18 %	23,18 %
KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	60,32 %	60,32 %
KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	52,89 %	52,89 %

**Na dzień 31 grudnia 2010 r.**

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
KCI S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	26,61 %	26,61 %
KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	60,32 %	60,32 %
KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	53,57 %	53,57 %

W roku 2010 r. Fundusz zwiększył udział w kapitale zakładowym spółki KCI S.A. (do 29 września 2010 r. występującej pod firmą PONAR S.A.). W wyniku transakcji zawartych w marcu, kwietniu i grudniu 2010 r. Fundusz nabył łącznie 3.492.502 akcje KCI S.A. stanowiące 9,60 % kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łącznie z akcjami spółki posiadanymi wcześniej przez Fundusz, nabyte akcje zapewniają Funduszu 26,61% udział w kapitale zakładowym KCI S.A. oraz 26,61% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W wyniku zwiększenia udziału w kapitale spółki powyżej poziomu umożliwiającego wywieranie znaczącego wpływu na spółkę, na dzień 31 grudnia 2010 r. spółka KCI S.A. jest wykazywana jako spółka stowarzyszona wobec Jupiter NFI S.A.

W dniu 26 marca 2010 r. w skład Grupy Jupiter NFI została włączona spółka KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., w wyniku przeniesienia na KCI Krowodrza Sp. z o.o. własności 397.927 udziałów, o łącznej wartości 15.644 tys. EUR, spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., stanowiących ok. 99,99% jej kapitału zakładowego. W wyniku tej transakcji spółka KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. stała się podmiotem pośrednio zależnym od Funduszu. W dniu 24 maja 2010 r. spółka KCI Krowodrza Sp. z o.o. zawarła z KCI S.A. (dawniej Ponar S.A.) umowę sprzedaży, na podstawie której sprzedała spółce KCI S.A. 79.586 udziałów w spółce KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., stanowiących 20% kapitału zakładowego, za łączną cenę w kwocie 12.848 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 r. pośredni udział Jupiter NFI S.A. w spółce KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. wynosił 53,57% (Jupiter NFI S.A. posiada 60,32% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 79,99% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., co daje pośredni udział 48,25%, a z drugiej strony Jupiter NFI S.A. posiada 26,61% w kapitale zakładowym KCI S.A., który posiada 20% w kapitale zakładowym KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., co daje pośredni udział w wysokości 5,32%. Te dwie kwoty dają 53,57% udziału pośredniego łącznie).

**Na dzień 30 września 2011 r.**

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
KCI S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	26,61%	26,61%
KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	100,00%	100,00%
KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	85,32%	85,32%
KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	100,00%	100,00%
SAGAR Sp. z o.o. w upadłości układowej	Spółka zależna	Polska	100,00%	100,00%
Forum XIII Alfa Sp. z o.o.	Spółka stowarzyszona	Polska	47,90%	47,90%

W dniu 1 stycznia 2011 r. Fundusz stał się właścicielem 9.000 udziałów w spółce Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej z siedzibą w Mikołowie, które nabył na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 29 grudnia 2010 r. Nabyte udziały zapewniają 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki i stanowią 100% jej kapitału zakładowego. W dniu 4 marca 2011 r. Jupiter NFI S.A. dokonał podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Sagar obejmując za 50 tys. zł

# Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

1.000 udziałów. W dniu 13 czerwca 2011 r. Fundusz podwyższył kapitał spółki Sagar o 150 tys. zł w zamian za co otrzymał 3.000 udziałów. Na dzień 30 września 2011 r. posiada 100% w kapitale zakładowym Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej.

W styczniu 2011 r. Fundusz nabył w wyniku kilku transakcji 321.812 udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o., stanowiące 46,07% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. W styczniu 2011 r. w wyniku szeregu transakcji KCI Krowodrza Sp. z o.o. nabyła 376.711 udziałów stanowiących 53,93 % w kapitale spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. Na dzień 30 września 2011 r. łączny udział Jupitera w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. wynosi 100% (Jupiter NFI S.A. posiada 100% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 53,93% udziałów w KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. co daje udział pośredni 53,93%).

W dniu 27 stycznia 2011 r. Fundusz nabył od Forum XIII FIZ 495 udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiące 0,44% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 49.500 zł. W dniu 29 marca 2011 r. Fundusz zawarł umowę sprzedaży z Grzegorzem Hajdarowiczem prowadzącym działalność pod firmą Gremi Grzegorz Hajdarowicz ZPChr, na mocy której Jupiter NFI S.A. nabył od Gremi 43.872 udziały w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiące 39,06% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 4.387.200 złotych. Na dzień 30 września 2011 r. pośredni udział w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. wynosił 8,40% (Jupiter NFI S.A. posiada 100% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 80% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., która z kolei posiada 10,50% udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o.). Łączny pośredni i bezpośredni udział w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. na dzień 30 września 2011 r. wynosi 47,90%.

W dniu 28 lipca 2011 r. Fundusz objął 29.403 udziałów w spółce KCI Krowodrza Sp. z o.o. stanowiących 39,68% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki jako wkład niepieniężny na pokrycie objęcia akcji Funduszu. Na dzień 30 września 2011 r. udział Jupitera w spółce KCI Krowodrza Sp. z o.o. wynosi 100%.

W związku ze zwiększeniem udziału w KCI Krowodrza Sp. z o.o. do 100% zwiększył się pośredni udział Jupitera w spółce KCI Centrum Zabłocie. Na dzień 30 września 2011 r. pośredni udział w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. wynosi 85,32% (Jupiter NFI S.A. posiada 100% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 80% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., co daje pośredni udział 80%, a z drugiej strony Jupiter NFI S.A. posiada 26,61% w kapitale zakładowym KCI S.A., który posiada 20% w kapitale zakładowym KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., co daje pośredni udział w wysokości 5,32%. Te dwie kwoty dają 85,32% udziału pośredniego łącznie).

### 3. OPIS NAJWAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

#### 3.1. Podstawa sporządzenia

W dniu 7 lutego 2005 r. Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A., działając na podstawie art. 45 ust. 1c Ustawy z dnia 29 grudnia 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) zwaną dalej "Ustawą", postanowiło, iż Fundusz, począwszy od dnia 1 stycznia 2005 r., 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”).

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 września 2011 r. zawiera również informacje na temat portfela inwestycyjnego, które zostały przygotowane i zaprezentowane zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami) zwanym dalej "Rozporządzeniem MF".

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w tysiącach złotych.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

#### 3.2. Ciągłość stosowanych zasad rachunkowości i porównywalność

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

##### **Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości**

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za III kwartał 2011 r. są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r., z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Fundusz został przedstawiony w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2010, opublikowanym w dniu 22 kwietnia 2011 r.

- **Zmiany wynikające ze zmian MSSF**

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2011 r.:

- Zmieniony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy

# Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

- Zmiana do MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* opublikowana 4 listopada 2009 roku.
- Zmiana do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements*)
- Zmiana do Interpretacji KIMSF 14 *Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania*
- Interpretacja KIMSF 19 *Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe*

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Funduszu a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- Zmieniony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*

Zmieniony MSSF1 został opublikowany w dniu 28 stycznia 2010 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Zmieniony standard zawiera regulacje dotyczące ograniczonego zwolnienia z ujawniania danych porównywalnych w zakresie MSSF 7.

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe NFI Jupiter S.A.

- Zmiana do MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* opublikowana 4 listopada 2009 roku.

Zmiana do MSR 24 została opublikowana w dniu 4 listopada 2009 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiany obejmują uproszczenie definicji jednostek powiązanych oraz wprowadzenie uproszczeń odnośnie ujawniania transakcji z podmiotami będącymi własnością Skarbu Państwa.

Zmieniony MSR 24 został zastosowany przez Fundusz wcześniej w 2010 roku i zmiana ta miała wpływ na sprawozdanie finansowe sporządzone za rok 2010.

- Zmiana do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*

W dniu 8 października 2009 roku opublikowano zmianę dotyczącą regulacji związanych z klasyfikacją praw poboru denominowanych w obcej walucie. Poprzednio prawa takie jako instrumenty pochodne prezentowane były w zobowiązaniach finansowych. Po zmianie mają być one, po spełnieniu określonych warunków, ujmowane jako składnik kapitału własnego, niezależnie od tego w jakiej walucie są denominowane. Zmiana do MSR 32 ma zastosowanie dla sprawozdań rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później.

Zmiana do MSR 32 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements*)

W dniu 6 maja 2010 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w sierpniu 2009 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później (w zależności od standardu). Fundusz stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2011 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

- Zmiana do Interpretacji KIMSF 14 *Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania*

Zmiana została opublikowana 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiana interpretacji będzie miała zastosowanie w przypadkach, gdy jednostka podlega minimalnym wymogom finansowania w związku z istniejącymi programami świadczeń pracowniczych i dokonuje przedpłat składek w celu spełnienia tych wymogów.

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

- Interpretacja KIMSF 19 *Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe*

Interpretacja KIMSF 19 została wydana w dniu 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2010 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania transakcji zamiany zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe.

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

### ▪ Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

Fundusz zastosował wcześniej MSR 24 i dane za 2010 rok zostały skorygowane.

### Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Fundusz nie zdecydował o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat*

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zmiany dotyczą odniesienia do stałej daty „1 stycznia 2004” jako daty zastosowania MSSF po raz pierwszy i zmieniają ją na „dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy” w celu wyeliminowania konieczności przekształcania transakcji, które miały miejsce przed dniem przejścia jednostki na stosowanie MSSF. Ponadto, do

## Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

### Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

standardu zostają dodane wskazówki odnośnie ponownego zastosowania MSSF w okresach, które następują po okresach znaczącej hiperinflacji, uniemożliwiającej pełną zgodność z MSSF.

Zmieniony MSSF 1 nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych*

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 7 października 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Celem zmian w standardzie jest umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych lepszego zrozumienia transakcji przekazania aktywów finansowych (np. sekurytyzacji), w tym zrozumienia potencjalnych efektów ryzyk, które zostają w jednostce, która przekazała aktywa. Zmiany wymuszają także dodatkowe ujawnienia w przypadku przekazania aktywów o znaczącej wartości w pobliżu końca okresu sprawozdawczego.

Fundusz zastosuje zmieniony MSSF 7 od 1 stycznia 2012 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2013 roku.

Fundusz zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia*

Zmiana do MSR 12 została opublikowana w dniu 20 grudnia 2010 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później. Zmiana doprecyzowuje m.in. sposób wyceny aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego w przypadku nieruchomości inwestycyjnych wycenianych zgodnie z modelem wartości godziwej określonym w MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*. Wejście w życie zmienionego standardu spowoduje też wycofanie interpretacji SKI – 21 *Podatek dochodowy – odzyskiwalność przeszacowanych aktywów niepodlegających amortyzacji*.

Fundusz zastosuje zmieniony MSR 12 od 1 stycznia 2012 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami),
- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych* opublikowane w dniu 7 października 2010 roku,
- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku.

### 3.3. Portfel inwestycyjny

Zgodnie z ust. 8 par. 87 Rozporządzenia MF z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych w sprawozdaniu finansowym zaprezentowano zestawienie portfela inwestycyjnego, w ramach którego wykazano:

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

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

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

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

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

Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia inwestycji.

Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów finansowych.

## Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

### Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

#### a) Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych są klasyfikowane przez Fundusz jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

W momencie ich początkowego ujęcia wycenia się je w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Transakcje zakupu i sprzedaży akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych ujmują się na dzień przeprowadzenia transakcji, chyba, że w umowie wskazano na inny dzień przejścia istotnych korzyści i ryzyk związanych z posiadanymi instrumentami.

Na kolejne daty bilansowe akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wycenia się również w wartości godziwej. W przypadkach, gdy wycena do wartości godziwej nie jest możliwa, wyceny dokonuje się w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zmiany wartości godziwej akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych 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 dotyczą aktywów pieniężnych i są zaliczane do wyniku finansowego.

Zasady rachunkowości związane z utratą wartości akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych są opisane w podpunkcie h) i są identyczne jak dla pozostałych aktywów dostępnych do sprzedaży.

Dywidendy wynikające z akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych ujmują się w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy powstaje prawo jednostki do ich otrzymania.

#### b) 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.

#### c) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to nie stanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Fundusz zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat lub dostępnych do sprzedaży, 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. zarządzenie portfela inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności, a tym samym wszystkie aktywa z tej kategorii są przeklasyfikowane do kategorii dostępnych do sprzedaży.

#### d) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe nie stanowiące instrumentów pochodnych oraz niektóre dłużne papiery wartościowe, a także inne instrumenty nie podlegające klasyfikacji do wyżej wymienionych kategorii. Akcje w spółkach zależnych i stowarzyszonych zalicza się do aktywów dostępnych do sprzedaży.

#### e) Ujęcie początkowe oraz rozliczenie sprzedaży

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

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

#### f) Wycena na kolejne daty bilansowe

Na kolejne daty bilansowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa i zobowiązania 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 ujmują się w pozostałych kapitałach, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości (zaliczane są do wyniku bieżącego okresu), przychodów odsetkowych wyliczanych zgodnie z efektywną stopą procentową oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które dotyczą aktywów pieniężnych i są zaliczane do wyniku finansowego.

## Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

### Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

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

#### g) Ustalanie wartości godziwej

Wartość godziwa inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek giełdowy jest równa kursowi zamknięcia na dzień bilansowy na tym rynku. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nienotowanych akcji i udziałów), Fundusz ustala wartość godziwą stosując modele rynkowe, powszechnie stosowane przez uczestników rynku do wyceny takich instrumentów bazujące na bieżących danych rynkowych, porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy dla podobnych instrumentów, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora. W przypadku podmiotów nienotowanych wycena dokonywana jest również na podstawie ostatnich dostępnych sprawozdań finansowych takich spółek. Instrumenty pochodne typu opcje wyceniane są modelem Black-Scholes.

#### h) Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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 ujmuje 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.

### 3.4. Pozostałe instrumenty finansowe

Zasady klasyfikacji, ujmowania i wyceny pozostałych instrumentów finansowych są jednakowe jak wymienione dla składników portfela inwestycyjnego. Dodatkowo, zobowiązania finansowe ujmowane są początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione bezpośrednie koszty transakcyjne. Na kolejne daty bilansowe zobowiązania finansowe wyceniane są w wartości zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, których sposób wyceny został opisany w 3.3.

#### a) Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług ujmuje 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. Należności wyceniane są w wartości nominalnej, jeżeli wartość nominalna nie odbiega od wartości według zamortyzowanego kosztu.

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. Dla celów klasyfikacji należności z tytułu dostaw i usług zalicza się do pożyczek i należności.

#### b) Pożyczki i należności

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

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

c) Inne zobowiązania

Do innych zobowiązań Fundusz zalicza głównie:

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

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

### 3.5. Wartości niematerialne

Do 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.

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 od 14% do 20%,
- Licencje na programy komputerowe od 14% do 20%,
- Nabyte prawa majątkowe – w okresie użytkowania ustalanego indywidualnie dla składników praw majątkowych.

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

### 3.6. Rzeczowe aktywa trwałe

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są m.in.:

- nieruchomości, tj. grunty własne, budynki, budowle,
- urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne ruchome środki trwałe.

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.

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

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

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

### 3.7. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

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

# Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

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”.

### 3.8. Rezerwy na pozostałe zobowiązania

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

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

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

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.

W związku z faktem, że Fundusz nie zatrudnia pracowników rezerwy na przyszłe świadczenia na rzecz pracowników nie są tworzone.

### 3.9. Kapitał własny

Kapitał własny Funduszu stanowią:

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

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.

### 3.10. 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 wydatkowania środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub
    - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

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

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

### **3.11. 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 wycenianych do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz przychody z tytułu odsetek i dywidend otrzymanych.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje 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.

### **3.12. 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 wycenianych do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

#### **- 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 m.in. odpisy z tytułu utraty wartości należności oraz aktywów trwałych.

### **3.13. Utrata wartości**

Utrata wartości prezentowana w niniejszym sprawozdaniu dotyczy wyłącznie utraty wartości aktywów finansowych. Utrata wartości innych aktywów jest odnoszona w pozostałe koszty i straty operacyjne, natomiast jej odwrócenie w pozostałe przychody i zyski operacyjne.

### **3.14. Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych**

#### **a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Walutą funkcjonalną jest waluta podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działa Fundusz oraz w którym głównie generuje on i wydatkuje środki pieniężne.

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

#### **b) Transakcje i salda**

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

### **3.15. Wypłata dywidendy**

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

### **3.16. 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.

### 3.17. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

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

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

## 4. Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

Fundusz nie wykorzystuje w zarządzaniu ryzykiem instrumentów pochodnych, zabezpieczeń wartości godziwej oraz zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

### Ryzyko rynkowe

#### - Ryzyko zmiany kursu walut

Przychody i koszty oraz aktywa i zobowiązania Funduszu wyrażone są głównie w walucie polskiej w związku z tym, z punktu widzenia Funduszu ryzyko to jest nieistotne. Ryzyko zmiany kursu walut w III kwartale 2011r. utrzymywało się na niezmiennym poziomie w stosunku do 2010 roku.

#### - Ryzyko zmiany stopy procentowej

Fundusz korzystał z finansowania pożyczkami i wyemitowanymi obligacjami. Wahania stóp procentowych mają wpływ głównie na wysokość osiągniętych przez Spółkę przychodów z tytułu udzielonych pożyczek oraz ponoszonych kosztów finansowania. W poprzednich okresach obrachunkowych wystąpiły pożyczki oparte o zmienną stopę procentową, jednak ich udział w ogólnej wysokości udzielonych pożyczek był niewielki, dlatego też ryzyko zmiany stopy procentowej było niewielkie. Na dzień 30 września 2011 r. pożyczki udzielone przez Fundusz oparte są o stałe oprocentowanie, dlatego ryzyko zmiany stopy procentowej z nimi związane jest nieistotne. W związku z tym, iż zarówno aktywa jak i pasywa Spółki są oprocentowane stałą stopą procentową ryzyka te wzajemnie się kompensują. Ponadto Spółka wyemitowała obligacje oprocentowane stałą i zmienną stopą procentową. Fundusz nie stosuje instrumentów pochodnych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, ponieważ nie przewiduje istotnego wpływu tego parametru na wyniki.

#### - Ryzyko cenowe

Fundusz uczestniczy w obrocie papierami wartościowymi na aktywnym rynku (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie) i poza nim. Posiadane przez Fundusz akcje i udziały poddawać się mogą znacznym wahaniom cenowym, w związku z tym Fundusz jest narażony na ryzyko cenowe z tego tytułu. Ponadto Fundusz posiada udziały i akcje spółek nie notowanych oraz certyfikaty inwestycyjne, których wartość również podlega zmianom. Fundusz stara się ograniczyć to ryzyko monitorując i analizując zmiany zachodzące na rynku oraz wewnątrz spółek, co skutkuje decyzjami o zmianach wielkości zaangażowania w poszczególne inwestycje. Koncentracja ryzyka na dzień bilansowy została przedstawiona w nocie „udziały mniejszościowe”, „udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych”, „udziały w jednostkach pozostałych”.

#### - Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażona jest Spółka wynika przede wszystkim z udzielonych pożyczek oraz sprzedaży aktywów finansowych z odroczonym terminem płatności, a ponadto z posiadanych obligacji obcych i środków lokowanych w banku. Aktywa finansowe potencjalnie narażające na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, w ramach których w Funduszu dominują należności z tytułu udzielonych pożyczek. Środki finansowe Funduszu lokowane są w instytucjach finansowych, które w opinii Funduszu są wiarygodne. Ryzyko związane z należnościami z tytułu pożyczek jest ograniczone poprzez otrzymanie przez Fundusz zabezpieczeń. Wartość udzielonych przez Fundusz pożyczek na dzień 30 września 2011 r. wynosi 35,6 mln zł.

#### - Ryzyko utraty płynności

Polityka Funduszu zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz papierów wartościowych, niezbędnego dla bieżącej obsługi zobowiązań. Nadwyżki środków pieniężnych Funduszu są wykorzystywane do udzielania pożyczek oraz lokowane w depozytach bankowych lub obligacjach korporacyjnych i certyfikatach depozytowych. Fundusz pozyskuje również środki z programu emisji obligacji, uchwalonego uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 6 kwietnia 2010 r., o łącznej wartości nominalnej 150.000 tys. zł, w ramach którego emitowane są kolejne serie obligacji. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Fundusz wyemitował 6 serii obligacji o łącznej wartości nominalnej 69.396 tys. zł. Przed ryzykiem utraty płynności Fundusz aktywnie

## Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

### Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

i na bieżąco zabezpiecza się poprzez sporządzanie preliminarzy płatności oraz zgodnie z nimi zabezpieczaniu odpowiednich środków finansowych na pokrycie zaplanowanych wydatków.

#### - *Ryzyko instrumentów pochodnych*

Fundusz nie zawiera odrębnych umów na instrumenty pochodne, jednak w wyniku transakcji sprzedaży i zakupu akcji w trakcie roku obrotowego 2010 w Spółce pojawiały się wbudowane instrumenty pochodne, których wycena wpływa na wyniki Spółki. W związku z wystąpieniem w portfelu Spółki na dzień 30 września 2011 r. wbudowanych instrumentów pochodnych w postaci kontraktów forward zawartych w transakcjach zakupu akcji, a także możliwym wystąpieniem instrumentów tego typu w przyszłości, Jupiter NFI S.A. jest obciążony ryzykiem ewentualnej zmiany kursów akcji będących przedmiotem transakcji tego typu.

## 5. Najważniejsze szacunki i oceny przyjęte na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

Model ten jest stosowany w następujących sytuacjach:

- określenie wartości godziwej dla składników portfela inwestycyjnego

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

- ocena ryzyka utraty wartości składników portfela inwestycyjnego

Na każdy dzień bilansowy Fundusz 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.

### 5.1 Inwestycja w KCI S.A.

Zarząd Funduszu uważa, że kurs giełdowy nie odzwierciedla zarówno aktualnej wartości spółki KCI S.A. jak również jej potencjału. W ostatnich miesiącach na rynkach finansowych w Polsce oraz na świecie zauważyć można awersję inwestorów do ryzyka co objawia się wyprzedają akcji na giełdach. Zjawisko to można szczególnie zaobserwować w segmencie małych spółek do których należy KCI S.A. Ze względu na obawy inwestorów co do przyszłości światowej koniunktury gospodarczej, w tym także w Polsce, kursy wielu z tych spółek od wielu miesięcy poruszają się w trendach spadkowych a spora ich liczba zalicza także wieloletnie minima. Ponadto mała płynność akcji spółki KCI S.A. w sposób istotny wpływa na spadki kursu giełdowego w sytuacji gdy większość inwestorów instytucjonalnych oraz osób fizycznych wyprzedaje akcje. Spadki kursu spółki KCI S.A. tłumaczyć można także faktem, iż część inwestorów negatywnie odniosła się do obniżenia kapitału zakładowego oraz planów dotyczących jego podwyższenia w ramach kapitału docelowego uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 22 kwietnia 2011 r. Zarząd Funduszu rozumie, iż część inwestorów może obawiać się rozwodnienia akcji w wyniku takiego podwyższenia kapitału zakładowego ponieważ uchwała w/w Walnego Zgromadzenia stwarza możliwość Zarządowi wyłączenia prawa poboru.

Obniżenie kapitału zakładowego KCI S.A. miało na celu pokrycie straty bilansowej z lat ubiegłych co uprościło strukturę kapitału własnego spółki. Natomiast ewentualne podwyższenie tego kapitału w ramach uchwalonego kapitału docelowego umożliwi jej spółce dalszy rozwój w ramach przyjętego nowego profilu działalności deweloperskiej.

Uzasadnieniem dla pozostawienia aktualnej wartości spółki KCI S.A. w księgach Funduszu bez dokonywania odpisu z tytułu utraty wartości jest również zakładane przez Fundusz dalsze zwiększanie zaangażowania w spółkę KCI S.A. jeszcze w bieżącym roku. Z uwagi na aktualną sytuację na giełdzie, transakcje uwzględniać muszą giełdową wycenę akcji KCI S.A.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

skutkującą ich nabyciem po znacząco niższej cenie od ceny, po której dotychczas Jupiter NFI S.A. nabywał akcję spółki KCI S.A. Fundusz traktuje inwestycję w spółkę KCI S.A. jako długoterminową, której elementami były transakcje nabycia akcji z 2009 oraz 2010 r. oraz planowane transakcje nabycia kolejnych akcji w 2011r. stanowiące część większej całości projektu deweloperskiego. Dlatego też dotychczasowych transakcji nie należy rozpatrywać oddzielnie a jedynie jako fragment większej całości związanego z w/w projektem. Planowane - konsekwentnie w ramach, wieloletniego programu deweloperskiego - transakcje nabycia kolejnych pakietów akcji KCI S.A. za cenę uwzględniającą ich aktualną wycenę giełdową uśrednioną, zdaniem Zarządu, łączną cenę nabycia akcji KCI S.A. do poziomu uzasadniającego brak odpisu z tytułu utraty wartości. Z tych też powodów Zarząd Funduszu nie widzi konieczności dokonywania odpisu z tytułu utraty wartości dotychczas posiadanego pakietu akcji spółki KCI S.A. Gdyby do planowanych transakcji nie doszło cena zakupu nie uległaby uśrednieniu do niższej wartości co uzasadniałoby dokonanie odpisu z tytułu utraty wartości.

Ze względu na fakt, iż zarówno Jupiter NFI S.A. jak i KCI S.A. są spółkami publicznymi, których akcje są notowane na GPW w Warszawie, Zarząd Funduszu nie podaje w publikowanym sprawozdaniu finansowym szczegółowych informacji na temat planowanych transakcji, ograniczając się jedynie w sposób ogólnikowy do przedstawienia planów i zamierzeń w tym zakresie.

## 6. Informacje dotyczące segmentów działalności

Jupiter NFI S.A. prowadzi jednorodną działalność (jeden segment i jeden obszar geograficzny), dlatego też nie występują segmenty działalności wymagające ujawnienia. Spółka nie posiada klientów zewnętrznych, którzy mają 10% udział w przychodach. Całość przychodów Funduszu uzyskiwana jest na terytorium Polski.

## Dodatkowe noty i objaśnienia

### 1. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	01.01.2011 - 30.09.2011	01.01.2010- 30.09.2010
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	-	-
<b>Razem</b>	-	-

	01.01.2011 - 30.09.2011	01.01.2010- 30.09.2010
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	2 891	-4 563
Podatek dochodowy (19%)	549	-867
Przychody zwolnione z podatku dochodowego stanowiące trwałe różnice (19%)	-1 117	-1 155
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów stanowiące trwałe różnice (19%)	953	1 796
Wykorzystanie strat podatkowych (19%)	-137	-
Straty podatkowe roku bieżącego, co do których nie utworzono podatku odroczonego	-	-188
Różnice przejściowe, co do których nie utworzono podatku odroczonego (19%)	-248	-39
<b>Obciążenie wyniku finansowego podatkiem dochodowym</b>	-	-

Fundusz nie utworzył aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ze względu na niskie prawdopodobieństwo jego realizacji w przyszłości.

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 20 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych wolne od podatku są dochody narodowych funduszy inwestycyjnych, utworzonych na podstawie ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202, z 1994 r. Nr 84, poz. 385 oraz z 1997 r. Nr 30, poz. 164, Nr 47, poz. 298 i Nr 107, poz. 691), pochodzące z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak również z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Pozostałe dochody podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

### 2. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 13 kwietnia 2011 r. Fundusz dokonał wykupu 10.500 obligacji serii A wyemitowanych w dniu 13 kwietnia 2010 r. Łączna kwota wykupu wszystkich obligacji serii A wraz z należnym oprocentowaniem wyniosła 14.688.090,00 zł. Kwota ta obejmuje również kwotę wcześniejszego wykupu 3.000 obligacji serii A. W dniu 13 kwietnia 2011 r. Fundusz otrzymał z Domu Maklerskiego IDM SA, który był organizatorem emisji, pisemne potwierdzenie wykupu w terminie wszystkich obligacji serii A.

W dniu 19 oraz 20 kwietnia 2011 r. Fundusz dokonał wykupu wszystkich, tj. 5.159 obligacji serii B oraz serii C wyemitowanych w dniu 27 kwietnia 2010 r. Łączna kwota wykupu wszystkich obligacji serii B oraz serii C wraz z należnym oprocentowaniem wyniosła 5.663.592,61 zł.

# Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

## Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

W dniu 3 sierpnia 2011 r. Jupiter NFI S.A. dokonał wykupu 2.500 obligacji serii D wyemitowanych w dniu 3 sierpnia 2010 r. Łączna kwota wykupu wszystkich obligacji serii D wraz z należnym oprocentowaniem wyniosła 2.750.000,00 zł.

W dniu 13 kwietnia 2011 r. Fundusz wyemitował łącznie 18.237 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych serii E o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda ("Obligacje") i łącznej cenie emisyjnej 18.237.000,00 zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 13 kwietnia 2012 r. Wyemitowane Obligacje są oprocentowane w wysokości 10 % w skali roku a wypłata należnych odsetek nastąpi w dniu wykupu. Emisja Obligacji nie miała charakteru emisji publicznej. Organizatorem emisji był Dom Maklerski IDM SA z siedzibą w Krakowie. Powyższa emisja Obligacji jest kolejną emisją dokonaną przez Fundusz w ramach programu emisji obligacji uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI SA z dnia 6 kwietnia 2010 roku.

W dniu 6 października 2011 r. Fundusz wyemitował łącznie 30.000 obligacji zwykłych, na okaziciela, zabezpieczonych serii F o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda („Obligacje”) i łącznej cenie emisyjnej 30.000.000,00 zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 6 października 2013 r. Wyemitowane Obligacje są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową, na którą składa się stopa WIBOR 3M przypadająca na trzy dni robocze przed rozpoczęciem kolejnego okresu odsetkowego oraz marża w wysokości 6,5%, w skali roku. Wypłata należnych odsetek będzie dokonywana w odstępach kwartalnych, począwszy od dnia 9 stycznia 2012 r. Emisja Obligacji nie miała charakteru emisji publicznej. Obligacje zostały zabezpieczone hipoteką łączną na nieruchomościach położonych w Krakowie o łącznej powierzchni 13,9575 hektarów przez spółkę KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz KCI Krowodrza Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (podmioty zależne od Jupiter NFI S.A.). Szczegółowe informacje dotyczące ustanowionej hipoteki zawarte są w raporcie bieżącym Jupiter NFI S.A. numer 41/2011 z dnia 07.10.2011 r. Administratorem hipoteki jest Polski Fundusz Hipoteczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Organizatorem emisji był Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie. Wartość zaciągniętych przez Fundusz zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego emisję Obligacji kształtowała się na poziomie około 30,1 mln zł. Powyższa emisja Obligacji jest kolejną emisją dokonaną przez Fundusz w ramach programu emisji obligacji uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A. z dnia 6 kwietnia 2010 r. W ramach tego programu Fundusz wyemitował dotychczas łącznie 69.396 obligacji o łącznej wartości 69.396.000 zł.

### 3. Ryzyko kredytowe

Wartość bilansowa aktywów finansowych, które byłyby przeterminowane na dzień 30 września 2011 r. gdyby nie nastąpiła renegecja warunków umów:

<b>Należności z tytułu udzielonych pożyczek, w tym:</b>	<b>27 376</b>
<b>Kwota główna</b>	<b>25 799</b>
<b>Kwota odsetek</b>	<b>1 577</b>
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:</b>	<b>-</b>
<b>Kwota główna</b>	<b>-</b>
<b>Kwota odsetek</b>	<b>-</b>
<b>Należności pozostałe, w tym:</b>	<b>7 616</b>
<b>Kwota główna</b>	<b>7 616</b>
<b>Kwota odsetek</b>	<b>-</b>
<b>Razem</b>	<b>34 992</b>

### 4. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do śródrocznej działalności Spółki

Działalność Spółki nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

### 5. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Jupiter NFI S.A. wykazywał zobowiązania warunkowe związane z udzieleniem zabezpieczenia dla zaciągniętej pożyczki. Zabezpieczenie zostało udzielone w postaci zastawu rejestrowego na posiadanych akcjach. Wartość zobowiązań warunkowych kształtowała się następująco na poszczególne dni bilansowe:

	<b>Stan na 30.09.2011</b>	<b>Stan na 30.09.2010</b>
Zastaw rejestrowy na akcjach spółki Ceramika Nowa Gala S.A.	-	1 520
Zastaw rejestrowy na akcjach spółki Energopol-Południe S.A.	-	18 765
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>20 285</b>

Zgodnie z zawartą umową zakupu akcji KCI S.A. ( dawniej Ponar S.A.) przez Jupiter NFI S.A. spółka ustanowiła nieodwołalną blokadę 1.250.000 akcji zwykłych, których emitentem jest KCI S.A.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Zgodnie z zawartą umową pożyczki udzielonej przez Jupiter NFI S.A. Gremi Grzegorz Hajdarowicz zabezpieczeniem zwrotu pożyczki i należnych odsetek jest zastaw cywilny i rejestrowy na 404 200 udziałach Gremi Media Sp. z o.o.

**6. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Jednostkami powiązanymi z Jupiterem NFI S.A. są:

30.09.2011		30.09.2010	
Nazwa	Powiązanie	Nazwa	Powiązanie
Trinity Management Sp. z o.o.	Znaczący akcjonariusz	Trinity Management Sp. z o.o.	Znaczący akcjonariusz
Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Gamma S.K.A., W której komplementariuszem jest Forum XIII Delta Sp. z o.o.	Akcjonariusz mniejszościowy	Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Gamma S.K.A., w której komplementariuszem jest Forum XIII Delta Sp. z o.o.	Akcjonariusz mniejszościowy
KCI Development Sp. z o.o.	Powiązanie pośrednie	Energopol Południe S.A.	Spółka stowarzyszona
KCI Łobzów Sp. z o.o.	Powiązanie pośrednie	KCI Development Sp. z o.o.	Powiązanie pośrednie
Dragmor Sp. z o.o.	Powiązanie pośrednie	KCI Łobzów Sp. z o.o.	Powiązanie pośrednie
KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	Spółka zależna	Dragmor Sp. z o.o.	Powiązanie pośrednie
KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A.	Znaczący akcjonariusz	KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	Spółka zależna
KCI S.A. (dawniej Ponar S.A.)	Spółka stowarzyszona	KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Spółka zależna
Dragmor International B.V.(dawniej KCI International B.V.)	Powiązanie pośrednie	Dragmor International B.V.(dawniej KCI International B.V.)	Powiązanie pośrednie
Dragmor Luxemburg Sarl	Powiązanie pośrednie	Marivet Sp. z o.o. w likwidacji	Powiązanie pośrednie
KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. o.o.	Spółka zależna	KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. o.o.	Powiązanie pośrednie
Gremi Sp. z o.o. (dawniej Krakowskie Centrum Inwestycyjne S.A.)	Powiązanie pośrednie	Gremi Sp. z o.o.(dawniej Krakowskie Centrum Inwestycyjne S.A.)	Powiązanie pośrednie
Ponar Holding Sp. z o.o.	Powiązanie pośrednie	KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A.	Powiązanie pośrednie
KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Spółka zależna	Dragmor Luxemburg Sarl	Powiązanie pośrednie
KCI Development Sp. z o.o. Wrocławska Sp. komandytowa	Powiązanie pośrednie	Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o.	Powiązanie pośrednie
KCI Development Sp. z o.o. Polonijna Sp. komandytowa	Powiązanie pośrednie	Gremi Grzegorz Hajdarowicz	Powiązanie osobowe
Ponar Real Estate Sp. z o.o.	Powiązanie pośrednie	De Oro Dorota Hajdarowicz	Powiązanie osobowe
Murton Enterprices B.V.	Powiązanie pośrednie	Gremi Film Production S.A.	Powiązanie pośrednie
Sibra Empreendimentos S.A.	Powiązanie pośrednie	Gremi International Sarl	Powiązanie pośrednie
Gremi Grzegorz Hajdarowicz	Powiązanie osobowe	KCI Development Sp. z o.o. Wrocławska Sp. komandytowa	Powiązanie pośrednie
De Oro Dorota Hajdarowicz	Powiązanie osobowe	KCI Development Sp. z o.o. Polonijna Sp. komandytowa	Powiązanie pośrednie
Gremi Film Production S.A.	Powiązanie pośrednie	Murton Enterprices B.V.	Powiązanie pośrednie
Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o.	Powiązanie pośrednie	Sibra Empreendimentos S.A.	Powiązanie pośrednie
Gremi International Sarl	Powiązanie pośrednie	Krakowskie Zakłady Mięsne Krakmeat Sp. Z o.o.	Powiązanie pośrednie
Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Beta S.K.A.	Powiązanie pośrednie		

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.**  
 (wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Forum XIII Alfa Sp. z o.o.	Powiązanie pośrednie		
Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej	Spółka zależna		
Eurofaktor S.A.	Powiązanie pośrednie		
Krakowskie Zakłady Mięsne Krakmeat Sp. Z o.o.	Powiązanie pośrednie		
Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o.	Powiązanie pośrednie		
Gremi Media Sp. z o.o.	Powiązanie osobowe		

**Salda rozrachunków Jupiter NFI S.A. z podmiotami powiązanymi.**

Stan na 30 września 2011 r.

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe jednostki	Razem
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, sprzedaży papierów wartościowych, emisji obligacji.	-	-	-	41 148	41 148
Pozostałe należności	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 575	-	-	2 738	4 313

Stan na 30 września 2010 r.

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe jednostki	Razem
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, sprzedaży papierów wartościowych, emisji obligacji.	1 066	-	682	18 534	20 282
Pozostałe należności	-	-	519	1 351	1 870
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	973	66	-	-	1 039

**Transakcje Jupiter NFI z podmiotami powiązanymi.**

Stan na 30 września 2011 r.

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe jednostki	Razem
Przychody	26	-	-	1 839	1 865
Koszty	5 828	-	-	63	5 891

Stan na 30 września 2010 r.

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe jednostki	Razem
Przychody	66	-	199	1 225	1 490
Koszty	5 708	66	1	-	5 775

**7. Opis czynników i zdarzeń o charakterze nietypowym**

W opisywanym okresie nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nietypowym, które mogłyby mieć znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

**8. Dywidenda za rok 2010**

Spółka nie deklarowała wypłaty i nie wypłaciła dywidendy.

## **9. Ważne zdarzenia, które zaszły po dacie sprawozdania**

### **9.1. Emisja obligacji**

W dniu 6 października 2011 r. wyemitował łącznie 30.000 obligacji zwykłych, na okaziciela, zabezpieczonych serii F o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda i łącznej cenie emisyjnej 30.000.000,00 zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 6 października 2013 r. Wyemitowane Obligacje są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową, na którą składa się stopa WIBOR 3M przypadająca na trzy dni robocze przed rozpoczęciem kolejnego okresu odsetkowego oraz marża w wysokości 6,5%, w skali roku. Wypłata należnych odsetek będzie dokonywana w odstępach kwartalnych, począwszy od dnia 9 stycznia 2012 r. Emisja Obligacji nie miała charakteru emisji publicznej. Obligacje zostały zabezpieczone hipoteką łączną na nieruchomościach położonych w Krakowie o łącznej powierzchni 13,9575 hektarów przez spółkę KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz KCI Krowodrza Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (podmioty zależne od Jupiter NFI S.A.). Administratorem hipoteki jest Polski Fundusz Hipoteczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Organizatorem emisji był Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie. Wartość zaciągniętych przez Fundusz zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego emisję Obligacji kształtowała się na poziomie około 30,1 mln zł. Powyższa emisja Obligacji jest kolejną emisją dokonaną przez Fundusz w ramach programu emisji obligacji uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A. z dnia 6 kwietnia 2010 r. W ramach tego programu Fundusz wyemitował dotychczas łącznie 69.396 obligacji o łącznej wartości 69.396.000 zł.

### **9.2. KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. wezwała do sprzedaży 1,2773 % akcji Jupiter NFI S.A.**

W dniu 27 października 2011 r. KCI Park Technologiczny Krowodrza Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie wezwała do sprzedaży 1.266.408 akcji Jupiter NFI S.A. („Fundusz”) o wartości nominalnej 0,10 zł każda, stanowiących 1,2773 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu. Podmiotem pośredniczącym w wezwaniu jest Dom Maklerski IDM S.A. W wyniku wezwania Wzywający zamierza uzyskać 48,69% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu. Wzywający wraz z podmiotem dominującym (spółka KCI Łobzów Sp. z o.o.) i podmiotami zależnymi od podmiotu dominującego posiada obecnie 64.171.702 głosy na Walnym Zgromadzeniu spółki, co odpowiada 64,72% ogólnej liczby tychże głosów. Wzywający wraz z podmiotem dominującym i podmiotami zależnymi od podmiotu dominującego zamierza uzyskać w wyniku Wezwania 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Cena, po której nabywane będą akcje objęte wezwaniem została określona na poziomie 1,45 zł (słownie: jeden złoty czterdzieści pięć groszy) za jedną akcję. Cena ta została ustalona na podstawie nabycia w dniu 28 lipca 2011 r. nowo emitowanych akcji serii D w trakcie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej, w ramach której Wzywający objął 47.004.244 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 złotych każda i cenie emisyjnej za jedną akcję 1,45 zł. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 24 sierpnia 2011 r. Cena, ta nie jest niższa niż średnia cena rynkowa akcji Spółki z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW. Średnia cena rynkowa akcji Spółki w tym okresie wyniosła 1,06 złotych. Wzywający postrzega Fundusz jako inwestycję długoterminową i w związku z tym ma zamiar skoncentrować się na dalszym jej rozwoju. W tym celu Inwestor zamierza utrzymać osiągnięty udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Zapisy na sprzedaż akcji rozpoczną się 18 listopada 2011 r. a zakończą 1 grudnia 2011 r.

---

Dariusz Leśniak  
Prezes Zarządu

---

Artur Rawski  
Wiceprezes Zarządu

---

Monika Cieślik  
Odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych

Kraków, 10 listopada 2011 r.