

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Raport roczny R 2010

(rok)

(zgodnie z § 82 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)

dla narodowych funduszy inwestycyjnych

za rok obrotowy 2010 obejmujący okres od 2010-01-01 do 2010-12-31

zawierający sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

w walucie zł

data przekazania: 2011-04-22

## JUPITER NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY SA

(pełna nazwa emitenta)

## JUPITER NFI SA

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

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)

BDO Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2010	2009	2010	2009
I. Przychody i zyski	17 497	7 260	4 369	1 673
II. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 981	-2 029	994	-467
III. Zysk (strata) netto	3 981	-2 029	994	-467
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 401	-73 678	4 096	-16 974
V. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 691	43 635	-922	10 053
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-11 723	7 676	-2 928	1 768
VII. Przepływy pieniężne netto, razem	987	-22 367	246	-5 153
VIII. Aktywa razem	180 076	169 936	45 470	41 365
IX. Zobowiązania razem	22 876	11 239	5 776	2 736
X. Kapitał własny (aktywa netto)	157 200	158 697	39 694	38 629
XI. Kapitał podstawowy	5 214	5 214	1 317	1 269
XII. Średnia ważona liczba akcji (w tys.szt.)	49 294	49 725	49 294	49 725
XIII. Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	49 294 344	49 294 344	49 294 344	49 294 344
XIV. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	3,19	3,22	0,81	0,78
XV. Rozwodniona wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł/EUR)	3,19	3,22	0,81	0,78
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,08	-0,04	0,02	-0,01
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,08	-0,04	0,02	-0,01

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
List do akcjonariuszy Jupiter.pdf	LIST DO AKCJONARIUSZY
Oświadczenie Zarządu Jupiter.pdf	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
Sprawozdanie finansowe Jupiter 2010.pdf	ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JUPITER NFI S.A. ZA ROK 2010
Sprawozdanie Zarządu Jupiter 2010.pdf	SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU JUPITER NFI S.A.

Raport_dobre praktyki_Jupiter_2010.pdf	RAPORT DOTYCZĄCY STOSOWANIA DOBRYCH PRAKTYK
Opinia i raport_jednostkowe_Jupiter_2010.pdf	OPINIA I RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2010

**PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-04-22	Dariusz Leśniak	Prezes Zarządu	
2011-04-22	Artur Rawski	Wiceprezes Zarządu	

**PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-04-22	Monika Ciešik	Odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych	

Kraków, dnia 22 kwietnia 2011 roku

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu Spółki Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. przekazuję Państwu Sprawozdanie prezentujące rezultaty działalności Funduszu w 2010 roku.

W minionym roku Spółka kontynuowała realizację długoterminowej strategii przyjętej w marcu 2009 roku, mającej na celu przebudowę portfela inwestycyjnego oraz zwiększenie udziału w portfelu inwestycji w projekty deweloperskie i restrukturyzacyjne.

Fundusz oraz jego spółka zależna KCI Krowodrza Sp. z o.o. w sposób istotny angażowały się kapitałowo w nowe inwestycje, zmierzające do zwiększenia skali inwestycji Grupy w sektorze nieruchomości, czego wyrazem jest pojawienie się w I kwartale 2010 roku w składzie Grupy Jupiter NFI spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. oraz, już po dniu bilansowym, spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.

W trakcie roku obrotowego Fundusz zwiększał zaangażowanie w spółce KCI S.A. [dawniej Ponar S.A.], która w tym czasie ulegała znacznym przeobrażeniom, sprzedając zorganizowaną część przedsiębiorstwa obejmującą dotychczasową podstawową działalność i zmieniając profil działalności na działalność w obszarze nieruchomości. Zdarzenia te, były niezbędnym etapem w procesie restrukturyzacji Spółki i zmierzają do realizacji celu biznesowego Funduszu związanego z tą inwestycją.

Zostały sprzedane niektóre pakiety akcji z posiadanego portfela inwestycyjnego, w tym akcji podmiotów, które ze względu na przynależność branżową nie spełniają założeń Funduszu, między innymi został zbyty pakiet akcji spółki Energopol-Południe S.A. oraz kilka pakietów mniejszościowych.

Naszym zamiarem na najbliższy rok jest kontynuacja realizacji przyjętej strategii. Inwestycje Funduszu nadal będą koncentrowały się przede wszystkim w dwóch głównych obszarach będących przedmiotem szczególnego zainteresowania Funduszu: projektów nieruchomościowych oraz projektów restrukturyzacyjnych. Mamy nadzieję, że podejmowane przez Spółkę działania przyczynią się do maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy, która jest głównym celem realizowanej strategii.

Z wyrazami szacunku,

*Dariusz Leśniak*  
Prezes Zarządu Jupiter NFI S.A.



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Polska

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**  
**ul. Wrocławska 53**  
**30-011 Kraków**

**Opinia i raport**  
**niezależnego biegłego rewidenta**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

BDO Sp z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Krakowie przy ulicy Wrocławskiej 53, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **180.076** tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości **3.981** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowity dochód: strata w wysokości **1.497** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **1.497** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **987** tys. zł;
- zestawienie portfela inwestycyjnego;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku;
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.


Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku 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. z 2009 r. nr 33 poz. 259, z późniejszymi zmianami), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 22 kwietnia 2011 roku


BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

  
dr Katarzyna Iwuć  
Kluczowy Biegły Rewident  
nr ewid. 11771

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

  
dr Anna Bernaziuk  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 173



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Polska

**Raport**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**  
  
**za rok obrotowy**  
**od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12 Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich

## SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	8
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	12

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### 1. Dane identyfikujące Spółkę

#### 1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna.

Spółka może używać nazwy skróconej - Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. lub Jupiter NFI S.A.

#### 1.2. Siedziba Spółki

30-011 Kraków, ul. Wrocławska 53.

#### 1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie ze statutem Spółki przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- 2) nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- 3) nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt. 2,
- 4) wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- 5) rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- 6) udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- 7) zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

W badanym roku przedmiotem działalności Spółki było przede wszystkim nabywanie i zbywanie papierów wartościowych oraz udzielanie pożyczek.

#### 1.4. Podstawa działalności

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego z dnia 15 grudnia 1994 roku (Rep. A - 5176/94) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

### 1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 13 lipca 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy - XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000026567.

W związku ze zmianą siedziby Spółki dokonano wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

### 1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 525-13-47-554

REGON 011124742

### 1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał podstawowy na 31 grudnia 2010 roku wynosił 5.214 tys. zł i dzielił się na 52 144 408 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W roku 2010 oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na 31 grudnia 2010 roku akcjonariat Spółki, zgodnie z informacją Zarządu, przedstawiał się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość głosów	Udział głosów na walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy
Trinity Management Sp. z o. o.	17 207 458	32,99%
Forum XIII Delta Sp. z o.o.	5 214 440	9,99%
Forum XIII Gamma SKA		
Jupiter NFI S.A.	2 850 064	5,47%
Pozostali akcjonariusze	26 872 446	51,55%

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2010 roku składały się ponadto:

- pozostałe kapitały	25.729 tys. zł
- zyski zatrzymane z lat ubiegłych	127.852 tys. zł
- akcje własne (wielkość ujemna)	5.576 tys. zł
- zysk netto roku bieżącego	3.981 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2010 roku wynosił 157.200 tys. zł.

### 1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2010 roku członkami Zarządu byli:

- Dariusz Stefan Leśniak - Prezes Zarządu
- Artur Michał Rawski - Wiceprezes Zarządu

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

### 1.9. Rada Nadzorcza

Na 31 grudnia 2010 roku oraz do dnia wydania opinii członkami Rady Nadzorczej byli:

- Grzegorz Marek Hajdarowicz,
- Dorota Anna Hajdarowicz,
- Piotr Mariusz Łysek,
- Andrzej Maria Zdebski,
- Jan Tadeusz Pamuła.

Dnia 23 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie uchwałą numer 23 odwołało Pana Janusza Stanisława Koczyk z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, a na jego miejsce tego samego dnia uchwałą numer 24 powołało Pana Jana Tadeusza Pamulę.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

### 1.10. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku jednostkami powiązanymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny (Grupa Kapitałowa) były:

Nazwa podmiotu	Charakter powiązania
KCI S.A. (dawniej Ponar S.A.)	Spółka stowarzyszona
KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Spółka zależna
KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	Spółka zależna

W trakcie badanego okresu miały miejsce zmiany w Grupie Kapitałowej.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku skład Grupy Kapitałowej był następujący:

Nazwa podmiotu	Charakter powiązania
Energopol Południe S.A.	Spółka stowarzyszona
KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Spółka zależna
Wydawnictwo „Przekrój” Sp. z o.o.	Spółka zależna

W lutym 2010 roku Jupiter NFI S.A. sprzedał posiadane udziały w Energopol Południe S.A. w wielkości 225.520 sztuk akcji. Dnia 29 października 2010 roku Fundusz w transakcjach giełdowych zbył wszystkie posiadane akcje na okaziciela spółki Energopol Południe S.A. w ilości 2.088.755 sztuk akcji.

W dniu 26 maja 2010 roku Jupiter NFI S.A. zbył wszystkie posiadane udziały spółki Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o. tj. 144 udziały o wartości nominalnej 1 tys. zł. za udział.

W 2010 roku w wyniku transakcji zawartych w kwietniu i grudniu Jupiter NFI S.A. nabył 3 492.502 akcji spółki KCI S.A. (dawniej Ponar S.A. - do 29 września 2010 r.).

W dniu 26 marca 2010 roku w skład Grupy Jupiter NFI została włączona spółka KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. Wynikiem włączenia spółki KCI Centrum Zabłocie do grupy Jupiter NFI było przeniesienie na spółkę KCI Krowodrza Sp. z o.o. własności 397.927 udziałów, której wartość wyniosła 15.644 EUR. W wyniku powyższej transakcji spółka KCI Centrum Zabłocie stała się podmiotem pośrednio zależnym od spółki Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna.

## 2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, obejmujące:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **180.076** tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości **3.981** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowity dochód: strata w wysokości **1.497** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **1.497** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **987** tys. zł;
- zestawienie portfela inwestycyjnego;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

## 3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. za 2010 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały z dnia 21 czerwca 2010 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 25 czerwca 2010 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta dr Katarzynę Iwuć (nr ewidencyjny 11771). Badanie przeprowadzono od dnia 4 kwietnia 2011 roku, z przerwami, do dnia wydania opinii. Było one poprzedzone przeglądem za I półrocze 2010 roku oraz badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

#### **4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni**

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2010 roku.

Uchwałą nr 5 z dnia 23 czerwca 2010 Walne Zgromadzenie postanowiło pokryć stratę netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku w kwocie 2.029 tys. zł z kapitału zapasowego Funduszu.

Sprawozdanie finansowe za 2009 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 6 lipca 2010 roku oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 1502 poz. 8263 z dnia 24 sierpnia 2010 roku.

## II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

### 1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)

	<u>31.12.2010</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2009</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2008</u>	% sumy bilansowej
<b>AKTYWA</b>						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 376	5,8	9 389	5,5	31 756	19,6
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	132 057	73,3	147 278	86,7	49 358	30,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	37 642	20,9	13 262	7,8	27 905	17,2
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0,0	0	0,0	53 222	32,8
Rzeczowe aktywa trwałe	1	0,0	7	0,0	13	0,0
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<u><b>180 076</b></u>	<b>100,0</b>	<u><b>169 936</b></u>	<b>100,0</b>	<u><b>162 254</b></u>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>						
<b>Zobowiązania</b>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 585	2,0	1 197	0,7	1 551	1,0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	19 291	10,7	0,00	0,0	0,00	0,0
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	<u>0</u>	0,0	<u>10 042</u>	5,9	<u>0</u>	0,0
	<b>22 876</b>	<b>12,7</b>	<b>11 239</b>	<b>6,6</b>	<b>1 551</b>	<b>1,0</b>
<b>Kapitał własny</b>						
Kapitał podstawowy	5 214	2,9	5 214	3,1	5 214	3,2
Akcje własne	(5 576)	(3,1)	(5 576)	(3,3)	(3 252)	(2,0)
Pozostałe kapitały	25 729	14,3	31 207	18,4	28 860	17,8
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte z lat ubiegłych	127 852	71,0	129 881	76,4	160 382	98,8
Zysk / Strata netto bieżącego okresu	<u>3 981</u>	2,2	<u>(2 029)</u>	(1,2)	<u>(30 501)</u>	(18,8)
	<b>157 200</b>	<b>87,3</b>	<b>158 697</b>	<b>93,4</b>	<b>160 703</b>	<b>99,0</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<u><b>180 076</b></u>	<b>100,0</b>	<u><b>169 936</b></u>	<b>100,0</b>	<u><b>162 254</b></u>	<b>100,0</b>

## 2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

	Rok kończący się 31.12.2010	% przychodów	Rok kończący się 31.12.2009	% przychodów	Rok kończący się 31.12.2008	% przychodów
<b>Przychody i zyski</b>						
Przychody i zyski z inwestycji	17 479	99,5	7 253	99,9	15 407	99,6
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	18	0,5	7	0,1	64	0,4
	<u>17 497</u>	<u>100,0</u>	<u>7 260</u>	<u>100,0</u>	<u>15 471</u>	<u>100,0</u>
<b>Koszty i straty</b>						
Koszty i straty z inwestycji	1 480	347,6	837	11,5	73	0,5
Koszty operacyjne	11 987	334,9	8 451	116,4	8 341	53,9
Rezerwy i utrata wartości	49	1,4	1	0,0	37 558	242,8
	<u>13 516</u>	<u>683,9</u>	<u>9 289</u>	<u>127,9</u>	<u>45 972</u>	<u>297,1</u>
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>3 981</b>	<b>111,3</b>	<b>(2 029)</b>	<b>(27,9)</b>	<b>(30 501)</b>	<b>(197,1)</b>
<b>Zysk netto</b>	<b><u>3 981</u></b>	<b>111,3</b>	<b><u>(2 029)</u></b>	<b>(27,9)</b>	<b><u>(30 501)</u></b>	<b>(197,1)</b>

### 3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.12.2009	Stan na dzień 31.12.2008
<b>Rentowność kapitału własnego</b>			
<u>wynik finansowy netto</u>			
kapitał własny	2,5%	-1,3%	-19,0%
<b>Zysk na akcję</b>			
<u>zysk netto</u>			
średnia ważona liczba akcji*	0,08	-0,04	-0,60
<b>Wskaźnik płynności I</b>			
<u>aktywa obrotowe **</u>			
zobowiązania krótkoterminowe	2,7	5,0	53,3
<b>Stopa zadłużenia</b>			
<u>zobowiązania</u>			
suma aktywów	12,7%	6,6%	1,0%
<b>Wartość aktywów netto na akcję</b>			
<u>aktywa netto</u>			
liczba akcji***	3,19	3,22	3,14
<b>Cena akcji na GPW w Warszawie (w zł)</b>			
	1,47	2,03	1,48
<b>Cena akcji / zysk na akcję</b>			
<u>cena akcji</u>			
zysk na akcję	18,4	-50,8	-2,5
Liczba akcji na koniec roku obrotowego (bez akcji własnych)	49 294 344	49 294 344	51 180 287
Liczba akcji na koniec roku obrotowego w tys. szt. (bez akcji własnych)	49 294	49 294	51 180
Cena akcji na GPW	1,47	2,03	1,48
Akcje i udziały w spółkach notowanych	14 634	33 790	23 064
Notowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0

\* średnia ważona liczba akcji zwykłych w trakcie roku obrotowego z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Fundusz i wykazywanych jako akcje własne

\*\* aktywa obrotowe obejmują środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, akcje i udziały w spółkach notowanych oraz notowane dłużne papiery wartościowe

\*\*\*liczba akcji zwykłych na koniec roku obrotowego z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Fundusz i wykazywanych jako akcje własne

#### 4. Komentarz

W badanym okresie nastąpił wzrost przychodów i zysków Spółki z poziomu 7 260 tys. zł w 2009 roku do 17 497 tys. zł w 2010 roku (wzrost przychodów o 141,0%). Jednocześnie koszty wzrosły w badanym okresie z poziomu 9 289 tys. zł w 2009 roku do 13 516 tys. zł w 2010 roku (wzrost o 45,5%).

Ostatecznie Spółka zakończyła rok zyskiem netto w wysokości 3 981 tys. zł. Szybsza dynamika wzrostu przychodów i zysku w porównaniu do dynamiki wzrostu kosztów i strat spowodowała, że zysk w bieżącym roku jest znacznie wyższy niż w roku 2009.

W 2010 roku nastąpił wzrost sumy bilansowej w stosunku do końca 2009 roku o 6,0% do poziomu 180 076 tys. zł.

W strukturze aktywów dominującą pozycją były aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które stanowiły odpowiednio 73,3% i 20,9% sumy bilansowej.

W pasywach główną pozycją były zyski zatrzymane z lat ubiegłych oraz pozostałe kapitały, które stanowiły odpowiednio 71,0% oraz 14,3% sumy bilansowej.

Dodatni wynik finansowy netto za 2010 rok spowodował przyjęcie przez wskaźnik rentowności kapitału własnego, wskaźnik zysku na akcję oraz wskaźnik cena akcji do zysku na akcję dodatnich wartości.

W badanym okresie nastąpił spadek wskaźnika płynności I z poziomu 5,0 w 2009 roku do poziomu 2,7 w 2010 roku. Główny wpływ na spadek wskaźnika wywarła polityka inwestycyjna Funduszu, w tym inwestycje kapitałowe i dłużne. Ponadto zwiększeniu uległy zobowiązania w związku z wyemitowaniem dłużnych papierów wartościowych przez Fundusz w 2010 roku, których wartość wyniosła na dzień 31 grudnia 2010 roku 19 291 tys. zł. Niemniej jednak wskaźnik pozostaje na wysokim poziomie.

Wartość aktywów netto przypadająca na jedną akcję uległa w stosunku do roku ubiegłego nieznacznemu spadkowi i wyniosła na koniec badanego okresu 3,19 zł.

Kurs notowań akcji Spółki na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie wyniósł 1,47 na koniec 2010 roku podczas gdy na koniec 2009 roku równy był 2,03.

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa Spółki nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności, w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

#### 1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka począwszy od 2005 roku sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Spółka posiada dokumentację, zatwierdzoną przez Zarząd, opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości określone w Polityce Rachunkowości.

Ewidencja księgowa prowadzona jest rzetelnie, bezbłędnie, sprawdzalnie i bieżąco na podstawie dowodów źródłowych.

Podczas badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Dotyczy to dokumentacji zasad (polityki) rachunkowości, rzetelności, kompletności i przejrzystości udokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych, jak również prawidłowości otwarcia ksiąg oraz kompletności i poprawności dokonanych zapisów i ich powiązania z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym.

Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz ustalaniu wyniku finansowego w badanym okresie i w okresie porównawczym stosowane były w sposób ciągły i są zgodne z aktualnie obowiązującymi przepisami prawa.

Ewidencja księgowa prowadzona jest chronologicznie i systematycznie. Księgi rachunkowe są rzetelne, bezbłędne i sprawdzalne a zapisy w nich są powiązane z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym.

Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są właściwie chronione i regularnie archiwizowane. Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 31 grudnia 2010 roku wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

Organizacja systemu kontroli pozwala na:

- identyfikację i prawidłowe ewidencjonowanie operacji gospodarczych,
- szczegółowy opis operacji gospodarczych pozwalający na właściwą klasyfikację w celu sporządzenia sprawozdań finansowych,
- księgowanie operacji gospodarczych we właściwym okresie sprawozdawczym,
- właściwe przedstawienie operacji gospodarczych w sprawozdaniu finansowym.

Nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

W czasie badania nie stwierdziliśmy istotnych wad systemu kontroli wewnętrznej.

## 2. Informacje dodatkowe i objaśnienia

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

## 3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

## 4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów MSR 7 metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

## 5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 r. nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) 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, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

## 6. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Warszawa, dnia 22 kwietnia 2011 roku

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



dr Katarzyna Iwuć  
Kluczowy Biegły Rewident  
nr ewid. 11771

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr Anna Bernaziuk  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 173

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

# **Jupiter NFI S.A.**

Jednostkowe

sprawozdanie finansowe za 2010 r.

31 grudnia 2010 r.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

**Jupiter NFI S.A.**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2010 r.**

**Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Zarząd Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. przekazuje jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2010 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2010 r. zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (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 31 grudnia 2010 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi.

Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. W skład sprawozdania wchodzi następujące elementy:

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

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

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

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

Kraków, 22 kwietnia 2011 r.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	Nota	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	10 376	9 389
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	132 057	147 278
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12	37 642	13 262
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	11	-	-
Wartości niematerialne	16	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	17	1	7
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana		-	-
<b>Aktywa, razem</b>		<b>180 076</b>	<b>169 936</b>
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	3 585	1 197
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		-	-
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek		-	10 042
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży oraz działalnością zaniechaną		-	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	20	19 291	-
<b>Zobowiązania, razem</b>		<b>22 876</b>	<b>11 239</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	21	5 214	5 214
Akcje własne	21	-5 576	-5 576
Pozostałe kapitały	22	25 729	31 207
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte		131 833	127 852
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte z lat ubiegłych	23	127 852	129 881
Zysk / Strata netto bieżącego okresu		3 981	-2 029
<b>Kapitał własny, razem</b>		<b>157 200</b>	<b>158 697</b>
<b>Pasywa, razem</b>		<b>180 076</b>	<b>169 936</b>

Kraków, 22 kwietnia 2011 r.

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

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

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

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Nota	Rok 2010	Rok 2009
<b>Przychody i zyski</b>		<b>17 497</b>	<b>7 260</b>
Przychody i zyski z inwestycji	24	17 479	7 253
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	26	18	7
<b>Koszty i straty</b>		<b>-13 516</b>	<b>-9 289</b>
Koszty i straty z inwestycji	24	-1 480	-837
Koszty operacyjne	25	-11 987	-8 451
Pozostałe koszty i straty operacyjne	27	-	-
Rezerwy i utrata wartości	28	-49	-1
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>		<b>3 981</b>	<b>-2 029</b>
Podatek dochodowy	29	-	-
<b>Zysk / Strata netto</b>		<b>3 981</b>	<b>-2 029</b>

Zysk/Strata netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję przypadający na akcjonariuszy Funduszu w trakcie okresu obrotowego (w zł)	Nota	Rok 2010	Rok 2009
- podstawowy	30	0,08	-0,04
- rozwodniony	30	0,08	-0,04

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	Rok 2010	Rok 2009
<b>Zysk/ Strata netto</b>	<b>3 981</b>	<b>-2 029</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>		
- Korekty błędów podstawowych	-	-
- Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-5 478	2 347
- 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>-5 478</b>	<b>2 347</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>-1 497</b>	<b>318</b>

Kraków, 22 kwietnia 2011 r.

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

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

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

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**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 2009 r.</b>	<b>5 214</b>	<b>-3 252</b>	<b>28 860</b>	<b>129 881</b>	<b>160 703</b>
-inne całkowite dochody	-	-	2 347	-	2 347
-zysk/strata netto bieżącego okresu	-	-	-	-2 029	-2 029
-zmiana kapitału własnego w związku z rozpoznananiem utraty wartości	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 347</b>	<b>-2 029</b>	<b>318</b>
-nabycie akcji własnych	-	-2 324	-	-	-2 324
-pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2009 r.</b>	<b>5 214</b>	<b>-5 576</b>	<b>31 207</b>	<b>127 852</b>	<b>158 697</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>

Kraków, 22 kwietnia 2011 r.

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

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

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

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.****Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	<b>Rok 2010</b>	<b>Rok 2009</b>
<b>Przeplwy srodków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>3 981</b>	<b>-2 029</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>12 420</b>	<b>-71 649</b>
Amortyzacja	6	6
Koszty odsetek	2 534	42
Zysk/ Strata z działalności inwestycyjnej	1	-479
Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną:	9 879	-71 218
- aktywów wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	10 178	-
- aktywów dostępnych do sprzedaży	12 526	-95 572
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-15 212	24 708
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	2 387	-354
- zobow. fin. wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>16 401</b>	<b>-73 678</b>
Podatek dochodowy	-	-
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej, razem</b>	<b>16 401</b>	<b>-73 678</b>
<b>Przeplwy srodków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>12 759</b>	<b>61 622</b>
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Wpływy z tytułu wykupu instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	-	53 700
Splata kredytów i pożyczek udzielonych	12 759	7 922
<b>Wydatki</b>	<b>-16 450</b>	<b>-17 987</b>
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Nabycie instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	-	-
Kredyty i pożyczki udzielone	-16 450	-17 987
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, razem</b>	<b>-3 691</b>	<b>43 635</b>
<b>Przeplwy srodków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>6 975</b>	<b>10 070</b>
Wpływy z emisji akcji	-	-
Wpływy z emisji dłużnych instrumentów kapitałowych	4 875	-
Kredyty i pożyczki otrzymane	2 100	10 070
<b>Wydatki</b>	<b>-18 698</b>	<b>-2 394</b>
Zakup akcji własnych	-	-2 324
Odsetki zapłacone	-1 168	-
Splata kredytów i pożyczek	-17 530	-70
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej, razem</b>	<b>-11 723</b>	<b>7 676</b>
<b>Przeplwy pieniężne netto, razem</b>	<b>987</b>	<b>-22 367</b>
<b>Srodki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>9 389</b>	<b>31 756</b>
<b>Srodki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>10 376</b>	<b>9 389</b>

W 2010 r. odsetki otrzymane wyniosły 1.230 tys. zł (w 2009 r.: 630 tys. zł). Dywidendy otrzymane w roku 2010 r. wyniosły 220 tys. zł (w 2009 r.: 0 zł). Ze względu na charakter działalności Funduszu odsetki i dywidendy są zaliczane do przepływów z działalności operacyjnej.

Kraków, 22 kwietnia 2011 r.

---

Dariusz Leśniak  
Prezes Zarządu

---

Artur Rawski  
Wiceprezes Zarządu

---

Monika Ciešlik  
Odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające**

(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	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>	<b>33 790</b>	-	<b>111 490</b>	-	<b>1 998</b>	-	-	<b>147 278</b>
<b>a) Zwiększenia (z tytułu)</b>	<b>73 517</b>	-	<b>9 382</b>	<b>13 793</b>	<b>4 662</b>	<b>14 055</b>	<b>1 128</b>	<b>116 537</b>
-zakup i reklasyfikacja papierów wartościowych	8 472	-	-	13 165	-	13 316	-	34 953
-rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny/rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą/wykreśleniem z KRS	56 175	-	7 724	-	-	-	-	63 899
-naliczone odsetki	-	-	-	628	-	-	-	628
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	8 870	-	1 658	-	4 662	-	-	15 190
-skutki wyceny odniesione na wynik finansowy	-	-	-	-	-	739	1 128	1 867
<b>b) Zmniejszenia (z tytułu)</b>	<b>-92 673</b>	-	<b>-10 777</b>	<b>-13 125</b>	-	<b>-14 055</b>	<b>-1 128</b>	<b>-131 758</b>
-sprzedaż i reklasyfikacja papierów wartościowych	-71 685	-	-10 774	-12 919	-	-11 836	-	-107 214
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	-9 007	-	-3	-	-	-	-	-9 010
-skutki wyceny odniesione na wynik finansowy	-	-	-	-	-	-2 219	-1 128	-3 347
-rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny/ rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą/wykreśleniem z KRS	-11 981	-	-	-	-	-	-	-11 981
-naliczone odsetki	-	-	-	-206	-	-	-	-206
-utrata wartości	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa na 31.12.2010 r.</b>	<b>14 634</b>	-	<b>110 095</b>	<b>668</b>	<b>6 660</b>	-	-	<b>132 057</b>

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. –**  
**noty objaśniające**

(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 jednostkach zależnych	wartość bilansowa				100 168
	wartość wg ceny nabycia				100 168
	wartość godziwa				100 168
	wartość rynkowa				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	12 009			
	wartość według ceny nabycia	22 604			
	wartość godziwa	12 009			
	wartość rynkowa	12 009			
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	wartość bilansowa	2 625			9 927
	wartość według ceny nabycia	2 611			9 807
	wartość godziwa	2 625			9 927
	wartość rynkowa	2 625			
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa				668
	wartość według ceny nabycia				246
	wartość godziwa				668
	wartość rynkowa				
Pozostałe nie notowane instrumenty finansowe	wartość bilansowa				6 660
	wartość według ceny nabycia				1 998
	wartość godziwa				6 660
	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				
	wartość według ceny nabycia				
	wartość godziwa				
	wartość rynkowa				
<b>Razem</b>					
	wartość bilansowa	14 634			117 423
	wartość według ceny nabycia	25 215			112 219
	wartość godziwa	14 634			117 423
	wartość rynkowa	14 634			-

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,
- ⇒ **obrót 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****Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające**

(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	Zakłady Górnicze TRZEBIONKA S.A.	Trzebinia	Kopalnictwo rud metali nieżelaznych, z wyjątkiem rud uranu i toru	7 166	4,53	4,53
2	Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego S.A.	Szczecinek	Cięcie i heblowanie drewna, impregnacja drewna	235	0,61	0,61
3	Częstochowskie Zakłady Przemysłu Lniarskiego STRADOM S.A.	Częstochowa	Produkcja gotowych artykułów włókienniczych, z wyjątkiem odzieży	795	1,93	1,93
4	Górnice Zakłady Dolomitowe w Bytomiu S.A.	Siewierz	Wydobywanie skał wapiennych, gipsu i kredy	860	1,93	1,93
5	Przedsiębiorstwo Robót Zmechanizowanych BUDOSTAL-8 S.A.	Kraków	Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego wraz z obsługą operatorską	741	3,86	3,86
6	Fabryka Maszyn Górnictwa Odkrywkowego FAMAGO S.A. w upadłości	Zgorzelec	Produkcja maszyn dla górnictwa, kopalnictwa oraz maszyn budowlanych	150	1,93	1,93
7	TARBUD S.A.	Tarnobrzeg	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	150	1,11	1,11
8	PREFABET S.A.	Katowice	Produkcja wyrobów z betonu dla budownictwa	-	3,86	3,86
9	TRANSPRZĘT S.A.	Tychy	Towarowy transport drogowy	-	1,93	1,93
10	Bielskie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych „BEPIS” S.A.	Bielsko Biała	Wykonywanie instalacji hydraulicznych	-	11,57	11,57
11	TORMIĘS Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego S.A. w likwidacji	Toruń	Produkcja wyrobów z mięsa, mięsa drobiowego i króliczego	-	1,17	1,17
12	Złotoryjskie Zakłady Obuwia S.A. w upadłości	Złotoryja	Produkcja obuwia	-	1,93	1,93
13	MODUS Przedsiębiorstwo Odzieżowe S.A.	Bydgoszcz	Produkcja pozostałej odzieży wierzchniej	-	1,45	1,45
14	Zakłady Mięsne w Chojnicach S.A. w upadłości	Chojnice	Produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa	-	3,86	3,86
15	Tomaszowskie Przedsiębiorstwo Budowlane TOMBUD S.A. w upadłości	Tomaszów Lubelski	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	-	1,93	1,93
16	Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych S.A. w likwidacji	Częstochowa	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	-	1,36	1,36
17	Zakłady Mięsne w Nakle S.A. w upadłości	Nakło n/Notecią	Produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa	-	1,93	1,93
18	Polskie Zakłady Zbożowe SIERPC S.A. w upadłości	Sierpc	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż	-	3,86	3,86
19	Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne „MYSTAL” S.A. w upadłości	Myszków	Przemysł elektromaszynowy	-	3,86	3,86
20	FAGUM-STOMIL S.A.	Łódź	Produkcja obuwia	-	5,38	5,38
<b>Razem</b>				<b>10 097</b>		

Wycena udziałów/akcji w spółkach mniejszościowych nienotowanych została przeprowadzona na dzień 30 czerwca 2010 r. na podstawie danych finansowych tych podmiotów pochodzących ze sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2009 r.

Wycena udziałów/akcji w spółkach mniejszościowych nienotowanych została utrzymana na poziomie wyceny z dnia 30 czerwca 2010 r. z uwagi na brak na dzień publikacji aktualnych danych finansowych tych podmiotów oraz przesłanek uzasadniających wystąpienie utraty wartości na 31 grudnia 2010 r.

\*W dniu 18 stycznia 2011 r. JUPITER NFI S.A. w transakcjach giełdowych zbył wszystkie posiadane, tj. 9.898 akcji na okaziciela spółki Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego Spółka Akcyjna z siedzibą w Szczecinku.

## Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

### Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

## UDZIAŁY WIODĄCE NIENOTOWANE

Nie wystąpiły na dzień 31 grudnia 2010 r.

## 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	44 706	100 168	-	100 168	-	60,32	60,32	-	213
2.	KCI S.A.	Notowana	Kraków	Działalność w branży nieruchomości	Stowarzyszona	9 684 678	22 604	-10 595	12 009	12 009	26,61	26,61	-	-
3.	KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.*	Nienotowana	Kraków	Działalność w branży nieruchomości	Zależna	318 341	48 688	-	48 688	-	53,57	53,57	-	-
<b>Razem</b>						<b>171 460</b>	<b>-10 595</b>	<b>160 865</b>	<b>12 009</b>					<b>213</b>

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

W sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz wykazywał w powyższym zestawieniu spółkę stowarzyszoną Energopol Południe S.A. oraz Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o.

W miesiącu lutym 2010 r. Fundusz sprzedał 225.520 akcji spółki Energopol Południe S.A. W dniu 29 października 2010 r. Jupiter NFI S.A. w transakcjach giełdowych zbył wszystkie posiadane tj. 2.088.755 akcji na okaziciela spółki Energopol Południe S.A.

W dniu 26 maja 2010 r. Fundusz zbył wszystkie posiadane tj. 144 udziały, o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy, w spółce Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 48,98% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną kwotę 3.416 tys. zł.

W roku 2010 r. Fundusz zwiększał udział w kapitale zakładowym spółki KCI S.A. ( dawniej Ponar S.A.) W wyniku transakcji zawartych w marcu, kwietniu i grudniu 2010 r. Fundusz nabył łącznie 3.492.502 akcji KCI S.A.( dawniej Ponar S.A.) stanowiących 9,60 % 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 skład Grupy Jupiter NFI włączona została 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.,

## Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

### Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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).

\* 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.

### 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 Krowdrza Sp. z o.o.	11 901	4 030	2 899	69 337	0	0	0	49 388	0	0	126 791	0	0	192	0	248 607	229 683	157 482	82	72 119	18 924	0
2.	KCI S.A.	64 234	-4 574	1890	5 794	15 855	0	0	6 556	0	13 412	0	512	162	1 301	0	45 482	33 569	126 284	69 489	-162 204	11 913	0
3.	KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	52 892	43 247	981	7 931	0	0	0	1 179	0	0	57 699	0	0	54	0	67 844	57 273	19 896	2 647	34 730	10 571	0
<b>Razem</b>		<b>129 027</b>	<b>42 703</b>	<b>5 770</b>	<b>83 062</b>	<b>15 855</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>57 123</b>	<b>0</b>	<b>13 412</b>	<b>184 490</b>	<b>512</b>	<b>162</b>	<b>1 547</b>	<b>0</b>	<b>361 933</b>	<b>320 525</b>	<b>303 662</b>	<b>72 218</b>	<b>-55 355</b>	<b>41 408</b>	<b>0</b>

## Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

### Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające

(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	Ceramika „Nowa Gala” S.A.	Końskie	500 000	1 575	1575	0,88	0,88	-
2	1 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	293	65	0	19,93	19,93	-
3	NFI Empik Media Fashion S.A.	Warszawa	1	0	0	0,00	0,00	-
4	KPPD Szczecinek S.A.	Szczecinek	9 898	235	235	0,61	0,61	-
5	Krakchemia S.A.	Kraków	35 000	164	164	0,35	0,35	-
6	FAM Grupa Kapitałowa S.A.	Warszawa	350 000	651	651	1,10	1,10	-
	<b>Razem</b>			<b>2 690</b>	<b>2 625</b>			-

\*W dniu 18 stycznia 2011 r. JUPITER NFI S.A. w transakcjach giełdowych zbył wszystkie posiadane, tj. 9.898 akcji na okaziciela spółki Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego Spółka Akcyjna z siedzibą w Szczecinku.

\*W dniu 21 stycznia 2011 r. JUPITER NFI S.A. w transakcjach giełdowych zbył wszystkie posiadane, tj. 500.000 akcji na okaziciela spółki Ceramika Nowa Gala Spółka Akcyjna z siedzibą w Końskich reprezentujących 0,88 % kapitału zakładowego i uprawniających do 500.000 głosów stanowiących 0,88 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Ceramika Nowa Gala S.A.

#### NIENOTOWANE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Emitent	Rodzaj papieru	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto w %
1	KCI S.A.	obligacje	G	2011-03-09	240	246	-	421	0,15
	<b>Razem</b>				<b>240</b>	<b>246</b>	-	<b>421</b>	<b>0,15</b>

\*W dniu 9 marca 2011 r. KCI S.A. dokonała wykupu obligacji wraz z należnymi odsetkami.

#### AKTYWA FINANSOWE UTRZYMYWANE DO TERMINU ZAPADALNOŚCI

Nie wystąpiły na dzień 31 grudnia 2010 r.

# Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

## Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające

(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 uwzględnieniem 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres 12 miesięcy od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

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

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Funduszu w dniu 22 kwietnia 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 została również jednostka stowarzyszona ujęta metodą praw własności. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. za 2010 r. zostało zatwierdzone w dniu 22 kwietnia 2011 r. i ogłoszone łącznie z niniejszym sprawozdaniem finansowym.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. –**  
**noty objaśniające**

(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.

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

**Na dzień 31 grudnia 2009 r.**

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Energopol Południe S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	20,85%	20,85%
KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	60,32%	60,32%
Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	48,98%	48,98%

W dniu 5 października 2009 r. w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego spółki Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o., Fundusz objął 144 nowych udziałów w zamian za wkład pieniężny w kwocie 3 050 tys. zł, stając się udziałowcem spółki z udziałem 48,89 % w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Z uwagi na fakt występowania powiązań osobowych poprzez kluczowe osoby zasiadające w organach Spółki jak też powiązania właścicielskie, a tym samym sprawowania nad nią kontroli, Spółka została zaklasyfikowana jako jednostka zależna.

**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. (dawniej Ponar 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 sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 r. Fundusz wykazywał w powyższym zestawieniu spółkę stowarzyszoną Energopol Południe S.A. oraz spółkę zależną Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o.

W miesiącu lutym 2010 Jupiter NFI S.A. sprzedał 225.520 akcji spółki Energopol Południe S.A. W dniu 29 października 2010 r. Jupiter NFI S.A. w transakcjach giełdowych zbył wszystkie posiadane tj. 2.088.755 akcji na okaziciela spółki Energopol Południe S.A.

W dniu 26 maja 2010 r. Fundusz zbył wszystkie posiadane tj. 144 udiały, o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy, w spółce Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 48,98% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną kwotę 3.416 tys. zł.

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 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 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).

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 udiały zapewniają 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki i stanowią 100% jej kapitału zakładowego.

# Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

## Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

### 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 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 jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r., z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

##### ▪ **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 2010 r.:

- Zmieniony MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 r.,
- Zmieniony MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 r.,
- Zmieniony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* opublikowany w dniu 27 listopada 2008 r.,
- Zmieniony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* opublikowany w dniu 23 lipca 2009 r.,
- Poprawka do MSR 39 *Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone Zmiany MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena* opublikowana w dniu 31 lipca 2008 r.,
- Zmiana do MSSF 2 *Płatności w formie akcji* opublikowana w dniu 18 czerwca 2009 r.,
- Poprawki do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (2007-2009 Annual Improvements),
- Interpretacja KIMSF 12 *Umowy na usługi koncesjonowane* wydana w dniu 30 listopada 2006 r.,
- Interpretacja KIMSF 15 *Umowy dotyczące budowy nieruchomości* wydana w dniu 3 lipca 2008 r.,
- Interpretacja KIMSF 16 *Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą* wydana w dniu 3 lipca 2008 r.,
- Interpretacja KIMSF 17 *Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom* wydana w dniu 27 listopada 2008 r.,
- Interpretacja KIMSF 18 *Przekazanie aktywów przez klientów* wydana w dniu 29 stycznia 2009 r.

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 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*

Zmieniony MSSF 3 został opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 r. MSSF 3 obowiązuje prospektywnie dla połączeń jednostek gospodarczych z datą nabycia przypadającą nie wcześniej niż 1 lipca 2009 r. Wprowadzone zmiany zawierają m.in. możliwość wyboru ujęcia udziałów niedających kontroli albo według wartości godziwej, albo według ich udziału w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów netto; w przypadku przejęć kilkietapowych – konieczność przeszacowania dotychczas

# Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

## Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

posiadanych udziałów do wartości godziwej na dzień nabycia kontroli z odniesieniem różnicy do rachunku zysków i strat oraz dodatkowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji jako koszt okresu, w który został on poniesiony.

Zmiany nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Funduszu.

- Zmieniony MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*

Zmieniony MSR 27 został opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 r. Ma on zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub później. Standard wymaga, aby efekty transakcji z udziałowcami posiadającymi udziały niedające kontroli były ujmowane bezpośrednio w kapitale, o ile zachowana jest kontrola nad jednostką przez dotychczasową jednostkę dominującą. Standard uszczegóławia również sposób ujęcia w przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcia różnicy w rachunku zysków i strat.

Zmiany nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Funduszu.

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

Zmieniony MSSF 1 został opublikowany w dniu 27 listopada 2008 r. i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub później. Zmieniony standard nie zawiera istotnych zmian o charakterze merytorycznym, proponuje natomiast nową strukturę standardu i scala w jeden dokument wszystkie zmiany jakie miały miejsce do tej pory.

Zmiany nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Funduszu.

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

Zmieniony MSSF 1 został opublikowany w dniu 23 lipca 2009 r. i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. lub później. Zmieniony standard wprowadza dwa dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy.

Zmiany nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Funduszu.

- Poprawka do MSR 39 *Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone Zmiany MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*

Zmiana do MSR 39 została opublikowana w dniu 31 lipca 2008 r. i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub później. Zmiana precyzuje zasady kwalifikacji oraz warunki, jakie musi spełnić pozycja finansowa, aby mogła zostać zakwalifikowana jako pozycja zabezpieczona. Wprowadzone zmiany objaśniają, w jaki sposób obecnie istniejące podstawowe zasady rachunkowości zabezpieczeń powinny być stosowane w sytuacji wyznaczenia jednostronnego ryzyka (tj. zmiany wartości przepływów pieniężnych lub wartości godziwej pozycji zabezpieczonej jedynie poniżej lub powyżej pewnego wyznaczonego pułapu wyznaczonej zmiennej) oraz inflacji stanowiącej część przepływów pieniężnych dla danego instrumentu finansowego – jako pozycji zabezpieczanych.

Zmiany nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Funduszu.

- Zmiana do MSSF 2 *Płatności w formie akcji*

Zmiana do MSSF 2 została opublikowana w dniu 18 czerwca 2009 r. Ma ona zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. lub później. Zmiana do standardu wyjaśnia, w jaki sposób jednostka zależna w grupie powinna prezentować niektóre płatności w formie akcji w swoim sprawozdaniu finansowym. Transakcje w których jednostka otrzymuje towary i usługi za które płaci inny podmiot z grupy, powinny zostać wykazane w księgach jednostki otrzymującej towary lub usługi, niezależnie od tego, która jednostka transakcję rozlicza i w jaki sposób następuje zapłata.

Zmiany nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Funduszu.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (2007-2009 Annual Improvements)

W dniu 16 kwietnia 2009 r. zostały opublikowane kolejne zmiany do dwunastu standardów wynikające z corocznego przeglądu dokonanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w sierpniu 2008 r., mające na celu usunięcie niespójności i jaśniejsze sformułowanie standardów. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub później (w zależności od standardu). W ramach zmian zmodyfikowano m.in. MSR 17 *Leasing*, wprowadzając konieczność odrębnej oceny charakteru leasingu w stosunku do objętych nim gruntów i budynków. Zmiana nakazuje ponowną ocenę klasyfikacji gruntów w leasingu, przyjmując za podstawę informacje istniejące w momencie rozpoczęcia leasingu. Przy ocenie charakteru leasingu w odniesieniu do gruntów należy uwzględnić fakt ich nieograniczonego ekonomicznego okresu użytkowania. Leasing nowo zaklasyfikowany jako leasing finansowy co do zasady wymaga retrospektywnego ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

Zmiany nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Funduszu.

- Interpretacja KIMSF 12 *Umowy na usługi koncesjonowane*

Interpretacja KIMSF 12 została wydana w dniu 30 listopada 2006 r. i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 r. lub później. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie zastosowania istniejących standardów przez podmioty uczestniczące w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym. Interpretacja KIMSF 12 dotyczy umów, w których zlecający kontroluje to, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy infrastruktury, komu świadczy te usługi i za jaką cenę.

Interpretacja nie ma wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Funduszu.

- Interpretacja KIMSF 15 *Umowy dotyczące budowy nieruchomości*

Interpretacja KIMSF 15 została wydana w dniu 3 lipca 2008 r. i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 r. lub później. Interpretacja dotyczy podmiotów prowadzących działalność deweloperską. Interpretacja ta zawiera wskazówki w jakim momencie i w jaki sposób powinny być ujmowane przychody ze sprzedaży nieruchomości

# Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

## Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

i związane z nimi koszty sprzedaży, w sytuacji, gdy umowa pomiędzy deweloperem i nabywcą zostaje zawarta przed ukończeniem budowy nieruchomości. Zawiera również wytyczne odnośnie sposobu ustalania, czy umowa o budowę nieruchomości podlega wymogom MSR 11 czy MSR 18.

Interpretacja nie ma wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Funduszu.

- Interpretacja KIMSF 16 *Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą*

Interpretacja KIMSF 16 została wydana w dniu 3 lipca 2008 r. i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 października 2008 r. lub później. Interpretacja dotyczy podmiotów stosujących zabezpieczenie inwestycji w jednostki zagraniczne i dostarcza informacji i wyjaśnień, kiedy i w jaki sposób zabezpieczenia te mogą być dokonywane.

Interpretacja nie ma wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Funduszu.

- Interpretacja KIMSF 17 *Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom*

Interpretacja KIMSF 17 została wydana w dniu 27 listopada 2008 r. i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 r. lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania transakcji polegających na przekazywaniu udziałowcom aktywów niepieniężnych.

Interpretacja nie ma wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Funduszu.

- Interpretacja KIMSF 18 *Przekazanie aktywów przez klientów*

Interpretacja KIMSF 18 została wydana w dniu 29 stycznia 2009 r. i ma zastosowanie dla aktywów otrzymanych w okresach rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania aktywów otrzymywanych w celu zapewnienia przekazującym te aktywa dostępu do usług użyteczności publicznej, takich jak elektryczność, gaz i woda.

Interpretacja nie ma wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Funduszu.

### ▪ Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej opublikowane i nieobowiązujące

Fundusz nie skorzystał z możliwości wcześniejszego zastosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanych, za wyjątkiem wcześniejszego zastosowania zmienionego MSR 24 obowiązującego do sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2011 roku i później. Zmiana ta precyzuje definicję podmiotów powiązanych. W wyniku zmiany Spółka zaprezentowała większą liczbę podmiotów powiązanych. Dane za 2009 r. zostały odpowiednio uzupełnione w celu zapewnienia porównywalności sprawozdań finansowych.

Ujawnienia na temat podmiotów powiązanych zaprezentowano w nocie 38.

### 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.

- 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.

# Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

## Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

Transakcje zakupu i sprzedaży akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych ujmuje 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 ujmuje się w pozostałych kapitałach, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości (zaliczane są do wyniku bieżącego okresu) oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które dotyczą aktywów pieniężnych i są zaliczane do wyniku finansowego.

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 ujmuje 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. zarażenie 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 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.

### 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 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, które dotyczą aktywów pieniężnych i są zaliczane do wyniku finansowego.

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

# Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

## Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

### 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 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.

## 3.4. 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 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, których sposób wyceny został opisany w 3.3

### a) Należności z tytułu dostaw i usług

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

## Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające

(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

## Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające

(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:

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

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

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

### 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.

## **Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A** **Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. –** **noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

### **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 (po zaokrągleniu do pełnych tysięcy).

#### **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.

# Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A

## Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

### 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 roku obrotowym 2010 utrzymywało się na niezmiennym poziomie w stosunku do 2009 roku.

##### - Ryzyko zmiany stopy procentowej

Nadwyżki finansowe Funduszu lokowane są głównie w depozyty bankowe o stałym oprocentowaniu. Fundusz korzystał z finansowania kredytami i pożyczkami. Wahania stóp procentowych mają wpływ głównie na wysokość osiąganych przez Spółkę przychodów z tytułu udzielonych pożyczek oraz ponoszonych kosztów finansowania. W roku 2009 oraz w trakcie 2010 roku 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 31.12.2010 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 stopą procentową. W roku 2010 został spłacony kredyt udzielony przez Bank Gospodarczy Bank Wielkopolski S.A. oprocentowany według zmiennej stopy procentowej oraz spłacona została pożyczka udzielona przez spółkę Feroco S.A. oprocentowana według stałej stopy procentowej. 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”. Skrócone dane ilościowe na temat stopnia narażenia na ryzyko na dzień bilansowy zawiera nota 46 „analiza wrażliwości”.

##### - 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. Należności z tytułu udzielonych pożyczek na dzień bilansowy wynoszą 12.177 tys. zł. Koncentracja ryzyka w zakresie udzielonych pożyczek przedstawiona została w nocie 12 „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, które zostały opisane w nocie 15 „zabezpieczenia otrzymane i udzielone”

##### - 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 5 serii obligacji o łącznej wartości nominalnej 39.396 tys. zł. Przed ryzykiem utraty płynności Fundusz aktywnie i na bieżąco zabezpiecza się poprzez sporządzanie preliminarzy płatności oraz zgodnie z nimi zabezpieczaniu odpowiednich środków finansowych na pokrycie zaplanowanych wydatków.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. –**  
**noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

- 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. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. Spółka nie posiadała wbudowanych instrumentów pochodnych, jednak w związku z kontraktami forward zawartymi w transakcjach zakupu akcji, znajdującymi się na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w portfelu Funduszu, 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. W roku 2009 w Funduszu nie występowało ryzyko instrumentów pochodnych.

## **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.

## **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.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**7. Klasyfikacja instrumentów finansowych**

	31.12.2010 Wartość godziwa	31.12.2010 Wartość księgowa	Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39 (wartość księgowa)						Inne (wartość księgowa)	
			Wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		Wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale		Wyceniane w zamortyzowanym koszcie			
			Wyznaczone przy początkowym ujęciu	Przeznaczone do obrotu	Dostępne do sprzedaży	Rachunkowość zabezpieczeń	Pożyczki i należności	Utrzymywane do terminu wymagalności		
<b>Aktywa finansowe</b>										
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	-	-							-	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	132 057	132 057			132 057					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	37 642	37 642					37 642			
Gotówka i jej ekwiwalenty	10 376	10 376					10 376			
<b>RAZEM</b>	<b>180 075</b>	<b>180 075</b>			<b>132 057</b>		<b>48 018</b>			
<b>Zobowiązania finansowe</b>										
	31.12.2010 Wartość godziwa	31.12.2010 Wartość księgowa	Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39 (wartość księgowa)				Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Inne (wartość księgowa)		
			Wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		Wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale					
			Wyznaczone przy początkowym ujęciu	Przeznaczone do obrotu	Rachunkowość zabezpieczeń					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22 876	22 876					22 876			

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Poniżej przedstawiono analizę instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej na dzień 31.12.2010, podzielonych według trzypoziomowej hierarchii (zgodnie z MSSF 7), gdzie:

- Poziom 1 – wartość godziwa oparta jest o wycenę giełdową (nie podlegającą korekcie) oferowaną za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych i płynnych rynkach;
- Poziom 2 – wartość godziwa wyznaczana jest na podstawie wartości obserwowalnych pośrednio lub bezpośrednio, inaczej jednak niż jak w poziomie 1
- Poziom 3 – wartość godziwa wyznaczana na podstawie zestawu różnych technik, które nie bazują jednak na danych dających się zaobserwować.

Rodzaj aktywów / zobowiązań	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
<b>AKTYWA</b>				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Nienotowane instrumenty kapitałowe	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
Dostępne do sprzedaży	0	0	0	0
Instrumenty kapitałowe	14 634		117 423	132 057
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>14 634</b>		<b>117 423</b>	<b>132 057</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>				
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

W okresie bieżącym transfery pomiędzy poziomem 1 i poziomem 2 nie wystąpiły  
Poniżej zaprezentowano zmiany dotyczące instrumentów wycenianych w wartości godziwej dla poziomu 3.

Klasa aktywów	Instrumenty pochodne	Instrumenty kapitałowe	Razem
<b>Stan na początek okresu</b>	0	113 488	113 488
<b>Zyski / Straty, w tym:</b>	-1 480	6 739	5 259
- ujęte w kosztach / przychodach okresu	-1 480	422	-1 058
- ujęte w innych całkowitych dochodach	0	6 317	6 317
<b>Zakupy</b>	1 480	25 001	26 481
<b>Emisja</b>	0	0	0
<b>Rozliczenie</b>	0	-27 805	-27 805
-sprzedaż	0	-35 529	-35 529
-rozwiązanie utraty wartości	0	7 724	7 724
<b>Przeniesienie z / do 3 poziomu</b>	0	0	0
<b>Stan na koniec okresu</b>	0	117 423	117 423

Fundusz na sprzedaży akcji w roku 2010 zrealizował zysk w wysokości 2.510 tys. zł.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

	31.12.2009 Wartość godziwa	31.12.2009 Wartość księgowa	Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39 (wartość księgowa)						Inne (wartość księgowa)
			Wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		Wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale		Wyceniane w zamortyzowanym koszcie		
			Wyznaczone przy początkowym ujęciu	Przeznaczone do obrotu	Dostępne do sprzedaży	Rachunkowość zabezpieczeń	Pożyczki i należności	Utrzymywane do terminu wymagalności	
<b>Aktywa finansowe</b>									
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0						0	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	147 278	147 278			147 278				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	13 262	13 262					13 262		
Gotówka i jej ekwiwalenty	9 389	9 389					9 389		
<b>RAZEM</b>	<b>169 929</b>	<b>169 929</b>			<b>147 278</b>		<b>22 651</b>	<b>0</b>	
<b>Zobowiązania finansowe</b>									
	31.12.2009 Wartość godziwa	31.12.2009 Wartość księgowa	Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39 (wartość księgowa)				Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Inne (wartość księgowa)	
			Wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		Wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale				
			Wyznaczone przy początkowym ujęciu	Przeznaczone do obrotu	Rachunkowość zabezpieczeń				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 239	11 239					11 239		

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A****Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**8. Wiekowanie aktywów finansowych, które nie utraciły wartości**

	Wartość nominalna	Aktywa nieprzeterminowane, które nie utraciły wartości	Aktywa przeterminowane, które nie utraciły wartości < 1 miesiąca	Aktywa przeterminowane, które nie utraciły wartości 1-6 miesięcy	Aktywa przeterminowane, które nie utraciły wartości 6-12 miesięcy	Aktywa przeterminowane, które nie utraciły wartości > 12 miesięcy
<b>31.12.2010</b>						
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	-	-				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	37 642	37 636		6		
Gotówka i jej ekwiwalenty	10 376	10 376				
<b>31.12.2009</b>						
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	-	-				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	13 262	13 207				55
Gotówka i jej ekwiwalenty	9 389	9 389				

\* W ramach należności nieprzeterminowanych wyróżnia się pozycje, w przypadku których miała miejsce renegocjacja warunków spłaty.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. –**  
**noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – bilans</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Środki pieniężne w kasie	4	-
Środki pieniężne w banku, na rachunku w domu maklerskim	10 372	8 323
Krótkoterminowe depozyty bankowe	-	1 000
Naliczone na dzień bilansowy odsetki od lokat oraz pozostałe odsetki	-	66
<b>Razem</b>	<b>10 376</b>	<b>9 389</b>

Wszystkie środki pieniężne posiadane przez Fundusz są denominowane w zł.

**10. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Stan na początek okresu	147 278	49 359
Zwiększenia	85 842	173 695
Sprzedaż aktywów dostępnych do sprzedaży	-95 585	-78 122
Odniesienie różnicy z wyceny na kapitał własny	-5 478	2 347
Utrata wartości, inne	-	-1
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>132 057</b>	<b>147 278</b>

<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Papiery wartościowe notowane na giełdzie:	14 634	33 790
– akcje i udziały	14 634	33 790
– obligacje skarbowe (krótkoterminowe)	-	-
<i>Efektywna stopa procentowa dla obligacji skarbowych</i>	-	-
Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie:	117 423	113 488
– akcje i udziały	110 095	111 490
– obligacje korporacyjne	668	-
– pozostałe instrumenty finansowe	6 660	1 998
<b>Razem</b>	<b>132 057</b>	<b>147 278</b>

**11. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności**

<b>Aktywa utrzymywane do terminu zapadalności obejmują:</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Obligacje korporacyjne	-	-
Bony Skarbu Państwa	-	-
<b>Razem brutto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Minus: odpisy aktualizujące	-	-
<b>Razem netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	96	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	12 177	14 266
Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	14 844	260
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Należności z tytułu dywidend	-	-
Pozostałe należności	10 525	832
Minus: odpis z tytułu utraty wartości	-	-2 096
<b>Należności netto razem</b>	<b>37 642</b>	<b>13 262</b>
Część długoterminowa	-	-
Część krótkoterminowa	37 642	13 262

Wszystkie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności są denominowane w zł.

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności jest zbliżona do ich wartości bilansowej.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. –**  
**noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

### 13. Odpisy aktualizujące wartość należności

Odpisy aktualizujące wartość należności w związku ze stratami kredytowymi	Pożyczki	Należności handlowe	Pozostałe należności
Stan na 1 stycznia 2009 r.	1 174	260	662
Rozwiązanie	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2009 r.	1 174	260	662
Stan na 1 stycznia 2010r.	1 174	260	662
Rozwiązanie	-	-	-
Wykorzystanie	1 174	260	662
Stan na 31 grudnia 2010 r.	-	-	-

### 14. Ryzyko kredytowe

Wartość bilansowa aktywów finansowych, które byłyby przeterminowane na dzień 31 grudnia 2010 r. gdyby nie nastąpiła renegecja warunków umów:

<b>Należności z tytułu udzielonych pożyczek, w tym:</b>	<b>2 143</b>
Kwota główna	2 000
Kwota odsetek	143
<b>Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o. - pożyczka z dnia 8 grudnia 2009 r., w tym:</b>	<b>444</b>
Kwota główna	400
Kwota odsetek	44
<b>KCI Development Sp. z o.o.- Wrocławska- Sp. k. - pożyczka z 21 grudnia 2009 r., w tym:</b>	<b>1 535</b>
Kwota główna	1 299
Kwota odsetek	236
<b>Dragmor Sp. z o.o. – pożyczka z dnia 8 stycznia 2010 r., w tym:</b>	<b>2 624</b>
Kwota główna	2 594
Kwota odsetek	30
<b>Razem</b>	<b>6 746</b>

### 15. Zabezpieczenia otrzymane i udzielone

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Jupiter NFI S.A. otrzymał zabezpieczenie dla udzielonych pożyczek w formie weksli in blanco. Łączna wartość udzielonych pożyczek zabezpieczonych weksłami in blanco na dzień bilansowy to 11.393 tys. zł.

Ponadto z tytułu zawartej warunkowej umowy zakupu udziałów Forum XIII Alfa Sp. z o.o. Jupiter otrzymał od GREMI Grzegorz Hajdarowicz zabezpieczenie z tytułu ewentualnego powstania zobowiązania do zwrotu zaliczek w postaci weksła własnego in blanco. Wartość należności wynikającej z wpłaconych zaliczek na dzień bilansowy to 5.680 tys. zł.

W związku z zawartą umową sprzedaży wierzycelności Spółce Avalon Sp. z o.o., w wyniku której na dzień bilansowy wykazywana jest należność w kwocie 4.200 tys. zł, jako zabezpieczenie zapłaty ceny Fundusz otrzymał weksel własny in blanco.

W związku z zawarciem umowy zakupu udziałów spółki Sagar Sp. z o.o., z której wykazywana jest należność na dzień bilansowy w kwocie 614 tys. zł, tytułem zabezpieczenia ewentualnego zwrotu wpłaconego zadatku Avalon Spółka z o.o. udzieliła poręczenia zobowiązując się solidarnie ze sprzedającym bezwarunkowo i na pierwsze żądanie Funduszu do zapłaty całej kwoty wraz z ewentualnymi odsetkami za opóźnienie. Na zabezpieczenie wykonania obowiązku zapłaty Avalon Sp. z o.o. przekazał Funduszowi weksel in blanco.

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.

### 16. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	Patenty i licencje
Stan na 1 stycznia 2009 r.	
Koszt (brutto)	72
Umorzenie	-72
Wartość księgowa netto	-
Okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.	
Wartość księgowa netto na początek okresu	-

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. –**  
**noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Amortyzacja	-
<b>Stan na 31 grudnia 2009 r.</b>	
Koszt (brutto)	72
Umorzenie	-72
<b>Wartość księgową netto</b>	<b>-</b>
<b>Okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.</b>	
Wartość księgową netto na początek okresu	72
Likwidacja	38
Amortyzacja	-
<b>Stan na 31 grudnia 2010 r.</b>	
Koszt (brutto)	34
Umorzenie	-34
<b>Wartość księgową netto na koniec okresu</b>	<b>-</b>

W 2010 r. Fundusz przeznaczył do likwidacji zbędne lub bezwartościowe oprogramowanie.

**17. Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe	Urządzenia techniczne i maszyny	Inne środki trwałe	Ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2009 r.</b>			
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	164	97	261
Umorzenie	-151	-97	-248
<b>Wartość księgową netto</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>13</b>
<b>Okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.</b>			
Wartość księgową netto na początek okresu	13	-	13
Zwiększenia (nabycie)	-	-	-
Amortyzacja	-6	-	-6
<b>Wartość księgową netto</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>7</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2009 r.</b>			
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	164	97	261
Umorzenie	-157	-97	-254
<b>Wartość księgową netto</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>7</b>
<b>Okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.</b>			
Wartość księgową netto na początek okresu	7	-	7
Amortyzacja	-6	-	-6
<b>Wartość księgową netto</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2010 r.</b>			
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	56	4	60
Umorzenie	-55	-4	-59
<b>Wartość księgową netto na koniec okresu</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

W 2010 r. Fundusz dokonał sprzedaży zbędnych środków rzeczowych aktywów trwałych a także przeznaczył do likwidacji uszkodzone środki trwałe.

**18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania handlowe	797	887
- w tym zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (nota 36)	743	774
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	1	2
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	-	10 042
Zobowiązanie z tytułu zakupu akcji	2 487	-
Zapłata za akcje (brak przeniesienia własności)	300	308
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych	19 291	-
<b>Razem</b>	<b>22 876</b>	<b>11 239</b>
Część długoterminowa	-	-
Część krótkoterminowa	22 876	11 239

Wszystkie zobowiązania są denominowane w zł.

Wartość godziwa zobowiązań finansowych jest równa ich wartości nominalnej ze względu na krótki od dnia bilansowego okres wymagalności.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. –**  
**noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**19. Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań**

	Suma zobowiązań	Wartość wymagalna w okresie do 30 dni	Wartość wymagalna w okresie od 31 do 90 dni	Wartość wymagalna w okresie od 91 do 360 dni	Wartość wymagalna w okresie powyżej 360 dni
31.12.2009	11 239	828	-	10 103	-
31.12.2010	22 876	1 050	-	21 526	-

W ramach zobowiązań Fundusz wykazuje kwoty rozliczeń międzyokresowych przychodów, które na 31.12.2010 r. wynosiły 300 tys. zł, na 31.12.2009 r. wynosiły 308 tys. zł. Na ww. rozliczenia międzyokresowe składają się otrzymana zapłata za sprzedane akcje, w przypadku których nie miało miejsca przeniesienie praw własności.

**20. Zobowiązania z tytułu emisji papierów wartościowych**

W dniu 6 kwietnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jupiter NFI S.A. podjęło uchwałę w sprawie emisji obligacji, uchwalając program emisji nie więcej niż 150.000 obligacji o wartości nominalnej 1 tys. zł każda („Obligacje”). Program emisji Obligacji będzie trwał pięć lat od dnia podjęcia uchwały, w ramach którego zostaną wyemitowane Obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 150.000 tys. zł złotych. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. Wartość wyemitowanych obligacji wraz z naliczonym oprocentowaniem wynosiła 19.291 tys.zł.

Wyemitowane papiery wartościowe	Oprocentowanie	Termin spłaty	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
Obligacje o stałym oprocentowaniu wraz z odsetkami seria A	10%	13.04.2011	11 212	-
Obligacje o stałym oprocentowaniu wraz z odsetkami seria B	10%	27.04.2011	2 532	-
Obligacje o stałym oprocentowaniu wraz z odsetkami seria C	10%	27.04.2011	2 963	-
Obligacje o stałym oprocentowaniu wraz z odsetkami seria D	10%	03.08.2011	2 584	-
<b>Razem</b>			<b>19 291</b>	<b>-</b>

**21. Kapitał podstawowy**

Kapitał podstawowy	Liczba akcji (w szt.)	Akcje zwykłe	Akcje własne
Stan na 1 stycznia 2009 r.	51 180 287	5 214	-3 252
Nabycie akcji własnych	-1 885 943	-	-2 324
Stan na 31 grudnia 2009 r.	49 294 344	5 214	-5 576
Nabycie akcji własnych	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2010r.	49 294 344	5 214	-5 576

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 31.12.2010		Stan na 31.12.2009	
	Ilość głosów	Udział głosów na WZA	Ilość głosów	Udział głosów na WZA
Trinity Management Sp. z o.o.	17 207 458	32,99%	17 207 458	32,99%
Forum XIII Delta Sp. z o.o.				
Forum XIII Gamma SKA	5 214 440	9,99%	5 214 440	9,99%
Jupiter NFI S.A.	2 850 064	5,47%	2 850 064	5,47%
Pozostali akcjonariusze	26 872 446	51,55%	26 872 446	51,55%
<b>Razem</b>	<b>52 144 408</b>	<b>100%</b>	<b>52 144 408</b>	<b>100%</b>

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

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. –**  
**noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**22. Pozostałe kapitały**

Na pozostałe kapitały składają się:

- 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, tworzony z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Kapitały będące składnikami pozostałych kapitałów nie mogą podlegać podziałowi zgodnie z treścią art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych.

<b>Pozostałe kapitały</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>Ogółem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2009 r.</b>	<b>22 561</b>	-	<b>6 299</b>	<b>28 860</b>
Zmiana netto wartości aktywów finansowych z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	-	4 832	4 832
Zmiana netto z tytułu przeniesienia do rachunku zysków i strat w związku ze sprzedażą i utratą wartości	-	-	-2 485	-2 485
<b>Stan na 31 grudnia 2009 r.</b>	<b>22 561</b>	-	<b>8 646</b>	<b>31 207</b>
Zmiana netto wartości aktywów finansowych z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	-	6 179	6 179
Zmiana netto z tytułu przeniesienia do rachunku zysków i strat w związku ze sprzedażą i utratą wartości	-	-	-11 657	-11 657
<b>Stan na 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>22 561</b>	-	<b>3 168</b>	<b>25 729</b>

**23. Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte z lat ubiegłych**

Na zyski zatrzymane / Straty nie pokryte z lat ubiegłych składają się:

- kapitał zapasowy, powstały z zysku w Jupiter NFI S.A.,
- pozostałe kapitały rezerwowe, powstałe z zysku w XI NFI S.A.,
- inny wynik nie podzielony.

Kapitały będące składnikami zysków zatrzymanych mogą podlegać podziałowi zgodnie z treścią art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych.

<b>Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte z lat ubiegłych</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe</b>	<b>Inny wynik nie podzielony</b>	<b>Ogółem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2009 r.</b>	<b>151 264</b>	<b>9 118</b>	-	<b>160 382</b>
Pokrycie straty z kapitału zapasowego	-30 501	-	-	-30 501
<b>Stan na 31 grudnia 2009 r.</b>	<b>120 763</b>	<b>9 118</b>	-	<b>129 881</b>
Pokrycie straty z kapitału zapasowego	-2 029	-	-	-2 029
<b>Stan na 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>118 734</b>	<b>9 118</b>	-	<b>127 852</b>

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. –**  
**noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**24. Przychody i zyski z inwestycji oraz koszty i straty z inwestycji**

<b>Przychody i zyski z inwestycji oraz koszty i straty z inwestycji</b>	<b>2010 rok</b>	<b>2009 rok</b>
<b>Przychody z inwestycji</b>		
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych – dywidendy	220	-
Kwoty otrzymane z likwidacji spółek znajdujących się w portfelu Funduszu	-	630
Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	628	505
Odsetki bankowe	68	567
Odsetki od udzielonych pożyczek	1 710	518
Pozostałe odsetki	656	47
Inne przychody	278	-
<b>Razem przychody z inwestycji</b>	<b>3 560</b>	<b>2 267</b>
<b>Zrealizowane zyski z inwestycji – zysk ze sprzedaży</b>		
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	366	-
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	559	4 032
Akcje i udziały pozostałych jednostkach	10 484	954
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Inwestycje finansowe przeznaczone do obrotu	2 510	-
<b>Razem zrealizowany zysk ze sprzedaży</b>	<b>13 919</b>	<b>7 253</b>
<b>Niezrealizowane zyski z inwestycji – zyski z wyceny</b>		
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-
<b>Razem niezrealizowany zysk z wyceny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Razem przychody i zyski z inwestycji</b>	<b>17 479</b>	<b>7 253</b>
<b>Zrealizowana strata z inwestycji – strata ze sprzedaży</b>		
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	-	-543
Dłużne papiery wartościowe	-	-294
<b>Razem zrealizowana strata ze sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>-837</b>
<b>Niezrealizowane straty z inwestycji – strata z wyceny</b>		
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-1 480	-
<b>Razem niezrealizowana strata z wyceny</b>	<b>-1 480</b>	<b>-</b>
<b>Razem koszty i straty z inwestycji</b>	<b>-1 480</b>	<b>-837</b>

Przychody i koszty z działalności powierniczej nie wystąpiły.

**25. Koszty operacyjne**

<b>Koszty operacyjne</b>	<b>2010 rok</b>	<b>2009 rok</b>
Amortyzacja	-6	-6
Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-7 000	-7 000
Usługi doradztwa finansowego	-567	-537
Usługi prawne	-82	-78
Odsetki	-2 704	-
Pozostałe koszty	-1 628	-830
<b>Razem</b>	<b>-11 987</b>	<b>-8 451</b>

**26. Pozostałe przychody i zyski operacyjne**

<b>Pozostałe przychody i zyski operacyjne</b>	<b>2010 rok</b>	<b>2009 rok</b>
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	5	-
Splata należności, na które były utworzone odpisy aktualizujące	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	3	-
Pozostałe	10	7
<b>Razem</b>	<b>18</b>	<b>7</b>

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. –**  
**noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**27. Pozostałe koszty i straty operacyjne**

Pozostałe koszty i straty operacyjne	2010 rok	2009 rok
Oplaty sądowe	-	-
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-	-
<b>Razem</b>	-	-

**28. Rezerwy i utrata wartości**

Rezerwy i utrata wartości	2010 rok	2009 rok
<b>Odpisy aktualizujące:</b>		
Aktywa niefinansowe	49	-
Akcje i udziały klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży	-	-1
<b>Razem odpisy aktualizujące</b>	<b>49</b>	<b>-1</b>

**29. Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy	2010 rok	2009 rok
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	-	-
<b>Razem</b>	-	-

	2010 rok	2009 rok
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	3 981	-2 029
Podatek dochodowy (19%)	756	-386
Przychody zwolnione z podatku dochodowego stanowiące trwałe różnice (19%)	-3 165	-1 067
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów stanowiące trwałe różnice (19%)	2 598	621
Wykorzystanie strat podatkowych (19%)	-295	-
Straty podatkowe roku bieżącego, co do których nie utworzono podatku odroczonego	-	638
Różnice przejściowe, co do których nie utworzono podatku odroczonego (19%)	106	194
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</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.

**30. Zysk na akcję**

**Podstawowy**

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

	2010 rok	2009 rok
Zysk / Strata przypadający na akcjonariuszy Funduszu	3 981	-2 029
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	49 294	49 725
Podstawowy zysk / strata na akcję (w zł na jedną akcję)	0,08	-0,04

**Rozwodniony**

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

W roku obrotowym 2010 nie wystąpiły zdarzenia wpływające na rozwodnienie zysku na akcję. Rozwodniony zysk na akcję jest równy podstawowemu zyskowi na akcję i wynosi 0,08 zł (w roku 2009 strata -0,04 zł na akcję). Zarząd planuje przeznaczyć zysk roku bieżącego na podwyższenie kapitału zapasowego.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. –**  
**noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**31. Dywidenda na akcję**

W okresach objętych sprawozdaniem nie było wypłaty dywidend.

**32. Zyski lub straty według kategorii instrumentów**

Zyski lub straty według kategorii instrumentów	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	2 510	-
-wyceniane w ten sposób przy początkowym ujęciu	-	-
-zysk	2 510	-
-strata	-	-
Aktywa dostępne do sprzedaży	12 257	4 804
-kwota przeniesiona z kapitału własnego	11 657	2 485
-zysk	771	2 377
-strata	-1 019	-713
- odsetki	628	26
- utrata wartości	-	-1
- dywidenda	220	-
- inne (zakończenie likwidacji spółki zależnej)	-	630
Pożyczki i należności (w tym zyski i straty z tytułu odsetek)	1 710	518
Utrata wartości należności	-49	-
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (w tym zyski i straty z tytułu odsetek)	-	479
Inne aktywa finansowe	68	567
<b>Razem</b>	<b>16 496</b>	<b>6 368</b>

**33. Przychody i koszty odsetkowe dotyczące instrumentów innych niż wyceniane w wartości godziwej**

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Pozostałe odsetkowe</b>		
Depozyty bankowe	68	567
Pożyczki udzielone	1 710	518
Inwestycje	628	505
Pozostałe przychody odsetkowe	656	-
<b>Razem</b>	<b>3 062</b>	<b>1 590</b>
<b>Koszty odsetkowe</b>		
Pożyczki zaciągnięte	-932	-42
Obligacje	-1 456	-
Pozostałe koszty odsetkowe	-750	-
<b>Razem</b>	<b>-3 138</b>	<b>-42</b>

**34. Przychody i koszty z tytułu opłat (inne niż podczas ustalania efektywnej stopy procentowej)**

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Przychody z tytułu opłat</b>		
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Koszty z tytułu opłat</b>		
Prowizje na rzecz biur maklerskich	111	43
<b>Razem</b>	<b>111</b>	<b>43</b>

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. –**  
**noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**35. Kwota wszelkich strat z tytułu utraty wartości**

<b>Strata z tytułu trwałej utraty wartości wg kategorii instrumentów finansowych</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-1

<b>Rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	630

**36. 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 31.12.2010</b>	<b>Stan na 31.12.2009</b>
Zastaw rejestrowy na akcjach spółki Ceramika Nowa Gala S.A.	-	1 450
Zastaw rejestrowy na akcjach spółki Energopol-Południe S.A.	-	12 281
<b>Razem</b>	-	<b>13 731</b>

Jupiter NFI S.A. nie posiadał aktywów warunkowych. Zabezpieczenia udzielone i otrzymane opisane są w notcie 15.

Organy podatkowe nie przeprowadziły żadnej kompleksowej kontroli podatkowej w Spółce w 2010 i w 2009 roku. Organy podatkowe mogą przeprowadzać kontrole i weryfikować zapisy operacji gospodarczych ujętych w księgach rachunkowych w ciągu 5 lat od zakończenia roku podatkowego, w którym złożono deklaracje podatkowe, dokonać ustalenia dodatkowego zobowiązania podatkowego i nałożyć związane z tym kary. W opinii Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań podatkowych w tych zakresie.

**37. Zobowiązania inwestycyjne (pozabilansowe)**

Zobowiązania takie nie wystąpiły.

**38. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

Znaczącym akcjonariuszem Funduszu jest Trinity Management Sp. z o.o., która to spółka należy do Grupy Gremi. W Grupie GREMI jednostką dominującą jest spółka Gremi S.A., która sporządza sprawozdanie skonsolidowane Grupy Gremi obejmujące dane Funduszu.

Spółka skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania zmienionego MSR 24 obowiązującego do sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2011 roku i później. Zmiana ta precyzuje definicję podmiotów powiązanych. W wyniku zmiany Spółka zaprezentowała większą liczbę podmiotów powiązanych. Dane za 2009 r. zostały odpowiednio uzupełnione w celu zapewnienia porównywalności sprawozdań finansowych.

Jednostkami powiązаныmi z Jupiterem NFI S.A. są:

<b>31.12.2010</b>		<b>31.12.2009</b>	
<b>Nazwa</b>	<b>Powiązanie</b>	<b>Nazwa</b>	<b>Powiązanie</b>
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

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. –**  
**noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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.	Powiązanie pośrednie	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	Drukarnia Wydawnicza im. W. L. Anczyca S.A.	Powiązanie pośrednie
Marivet Sp z .o.o. w likwidacji	Powiązanie pośrednie	Marivet Sp. z o.o. w likwidacji	Powiązanie pośrednie
KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. o.o.	Powiązanie pośrednie	KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. o.o.	Powiązanie pośrednie
Gremi S.A. (dawniej Krakowskie Centrum Inwestycyjne S.A.)	Powiązanie pośrednie	Gremi S.A.(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 Empremendimentos 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 Empremendimentos 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		
Forum XIII Alfa Sp. z o.o.	Powiązanie pośrednie		
Eurofaktor S.A.	Powiązanie pośrednie		
Krakowskie Zakłady Mięsne Krakmeat Sp. Z o.o.	Powiązanie pośrednie		
Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o.	Powiązanie pośrednie		

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. –**  
**noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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

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	-	691	14 449	16 234
Pozostałe należności	-	-	-	5 770	5 770
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	653	90	-	-	743

Stan na 31 grudnia 2009 r.

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe jednostki	Razem
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, sprzedaży papierów wartościowych, emisji obligacji.	-	2 300	-	3 132	5 432
Pozostałe należności	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	774	-	-	-	774

**Transakcje Jupiter NFI z podmiotami powiązanymi.**

Stan na 31 grudnia 2010 r.

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe jednostki	Razem
Przychody	94	213	622	1 658	2 587
Koszty	7 649	95	-	-	7 744

Stan na 31 grudnia 2009 r.

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe jednostki	Razem
Przychody	-	20	-	50	70
Koszty	7 394	-	-	-	7 394

Transakcje dokonywane z jednostkami powiązanymi odbywają się na warunkach rynkowych.

Transakcje z jednostkami powiązanymi, które zostały zgłoszone do publicznej wiadomości przedstawiono w notcie 45.

**39. Wynagrodzenie biegłego rewidenta**

W bieżącym roku obrotowym Spółka Jupiter NFI S.A. zleciła Spółce BDO Sp. z o.o. przeprowadzenie przeglądu sprawozdań jednostkowego oraz skonsolidowanego za I półrocze 2010 roku oraz badanie sprawozdań rocznych, jednostkowego oraz skonsolidowanego za 2010 rok za łączną kwotę wynagrodzenia netto 76 tys. zł w tym 28 tys. zł za przegląd półroczny i 48 tys. zł za badanie roczne. W roku poprzednim wynagrodzenie BDO Numerica International Auditors&Consultants Sp. z o.o. (obecnie BDO Sp. z o.o.) wyniosło 80 tys. zł, w tym 30 tys. zł za przegląd półroczny oraz 50 tys. zł za badanie roczne.

**40. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Fundusz**

Członkowie Zarządu Funduszu nie pobierali w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Funduszu.

Nie istnieją umowy zawarte pomiędzy Funduszem, a osobami zarządzającymi nim, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub, gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Funduszu z innym podmiotem w wyniku przejęcia.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wyniosły 156 tys. zł.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. –**  
**noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Kwota wynagrodzenia za rok 2010 (w PLN)	Kwota wynagrodzenia za rok 2009 (w PLN)
Grzegorz Hajdarowicz	Przewodniczący	60.000,00	48.409,09
Dorota Hajdarowicz	Wiceprzewodnicząca	42.000,00	33.886,36
Piotr Łysek	Sekretarz	18.000,00	14.522,73
Janusz Koczyk	Członek	8.600,00	14.522,73
Andrzej Zdebski	Członek	18.000,00	68,18
Jan Pamuła	Członek	9.400,00	-
Andrzej Wrębiak	Przewodniczący	-	16.818,18
Stanisław Ładyka	Wiceprzewodniczący	-	8.272,73
Magdalena Robak	Sekretarz	-	3.545,45
Waldemar Markiewicz	Członek	-	3.545,45
Bogdan Nogalski	Członek	-	4.180,66
Witold Obszyński	Członek	-	14.454,55
<b>Razem</b>		<b>156.000,00</b>	<b>162.226,11</b>

W roku 2010, a także w roku 2009 Fundusz nie wypłacił żadnych nagród ani wynagrodzeń z zysku członkom organów nadzorczych Funduszu oraz nie zatrudniał pracowników.

#### 41. 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:

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Liczba akcji Funduszu ogółem (w szt.)	52 144 408	52 144 408
Liczba akcji Funduszu będących w posiadaniu akcjonariuszy innych niż Jupiter NFI S.A. (w szt.)	49 294 344	49 294 344
Liczba akcji własnych posiadanych przez Fundusz (w szt.)	2 850 064	2 850 064
Aktywa netto na 1 akcję poza posiadanymi przez Fundusz (w zł)	3,19	3,22
Zysk / Strata netto na jedną akcję Funduszu poza posiadanymi przez Fundusz (w zł)	0,08	-0,04

#### 42. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Funduszu i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, emitent może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom zbyć posiadane akcje własne lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r. nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Fundusz monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	10 042
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych	19 291	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 585	1 197
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-10 376	-9 389
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>12 500</b>	<b>1 850</b>
Kapitał własny	157 200	158 697
Kapitał i zadłużenie netto	169 700	160 547
Wskaźnik dźwigni	7,36%	1,15%

W związku z emisją papierów wartościowych wskaźnik dźwigni na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. zwiększył się w stosunku do roku poprzedniego, ale pozostaje dalej na bezpiecznym poziomie.

# **Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**

## **Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

### **43. Sprawy sądowe**

#### **43.1 Pozew przeciwko Netia S.A.**

Wyrokiem z dnia 7 grudnia 2009 r. Sąd Okręgowy w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy oddalił powództwo Jupiter NFI S.A. przeciwko spółce Netia S.A. w związku z zakwestionowaniem i nie zaplaceniem przez Netia S.A. części drugiej płatności z tytułu sprzedaży przez Fundusz na rzecz Netia S.A. akcji spółki Pro Futuro S.A. Wartość przedmiotu sporu wynosi 2.084 tys. zł. Jupiter NFI S.A. w lutym b.r. wniósł apelację od tego wyroku, która została oddalona przez Sąd Apelacyjny w Warszawie w dniu 12 sierpnia 2010 r. Fundusz nie wnosił skargi kasacyjnej od tego wyroku.

### **44. Oświadczenie Zarządu Jupiter NFI SA. w sprawie wartości inwestycji w spółkę KCI S.A.**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz według stanu aktualnego, Jupiter NFI S.A. posiada 9.684.675 akcji spółki KCI S.A. (dawniej Ponar S.A.) stanowiących 26,61% kapitału zakładowego i reprezentujących 26,61% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Akcje te zostały przez Fundusz nabyte w wyniku szeregu transakcji przeprowadzonych w trakcie roku obrotowego 2010 oraz w okresach wcześniejszych.

Odnosząc się do obserwowanego spadkowego trendu kursu notowań giełdowych akcji spółki KCI S.A., Zarząd Funduszu wyraża przekonanie, że aktualna wycena rynkowa nie odzwierciedla faktycznej wartości godziwej Spółki, między innymi z uwagi na niewielki wolumen obrotu, który jest jednym z czynników kształtujących poziom kursu notowań giełdowych.

Zdaniem Zarządu Jupiter NFI S.A. wartość inwestycji Funduszu w akcje KCI S.A. nie obniżyła się od momentu nabycia, a zmiany wielkości ekonomicznych oraz zdarzenia, które miały miejsce w Spółce stwarzają perspektywę na poprawę jej sytuacji.

Straty ponoszone przez grupę KCI systematycznie maleją – w 2010 r. grupa KCI poniosła stratę skonsolidowaną netto w wysokości 9.601 tys. zł., w 2009 r. strata netto grupy wyniosła 38.248 tys. zł, natomiast w 2008 r. 128.941 tys. zł. W trakcie 2010 r. nastąpiły istotne zmiany w Spółce, polegające na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej dotychczasową podstawową działalność KCI S.A. Nastąpiła zmiana profilu działalności i zaangażowanie w działalność i projekty na rynku nieruchomości, przede wszystkim poprzez inwestycje kapitałowe w podmioty prowadzące projekty nieruchomościowe. Zdarzenia te, znajdujące odzwierciedlenie w wynikach prezentowanych przez Spółkę, były niezbędnym etapem w procesie restrukturyzacji Spółki i zmierzają do realizacji celu biznesowego Funduszu związanego z opisywaną inwestycją, a inwestycja Funduszu nie straciła na wartości.

### **45. Istotne wydarzenia w trakcie roku obrotowego**

#### **45.1 Zawarcie znaczącej umowy przez Spółkę zależną**

W dniu 26 marca 2010 r. spółka KCI Krowodrza Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (spółka zależna od Jupiter NFI S.A.) oraz Dragmor Luxembourg S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu zawarły umowę, w trybie art. 453 kodeksu cywilnego, na podstawie której Dragmor Luxembourg S.à.r.l., w miejsce zapłaty, przeniósł na KCI Krowodrza Sp. z o.o. własność 397.927 udziałów, o łącznej wartości 15.644 tys. EUR, spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, stanowiących ok. 99,99% jej kapitału zakładowego.

W dniu 24 maja 2010 r. spółka KCI Krowodrza Sp. z o.o. zawarła ze spółką 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. za łączną cenę 12.848 tys. zł. Sprzedane udziały stanowią 20% kapitału zakładowego spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. i uprawniają do takiej samej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki stanowiących 20% ogólnej liczby głosów.

Powyższa umowa jest znaczącą umową zgodnie z postanowieniami § 2 ust. 2 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 („Rozporządzenie”), z uwagi na to, iż w okresie krótszym niż 12 miesięcy Jupiter NFI S.A. zawarł ponadto ze spółką KCI S.A. (dawniej Ponar S.A.) oraz spółką od niej zależną umowy o łącznej wartości ok. 7.718 tys. zł co łącznie z w/w umową sprzedaży daje wartość zawartych umów w okresie krótszym niż 12 miesięcy w kwocie 20.566 tys. zł. Wartość ta przekracza 10% wartości kapitałów własnych Funduszu.

#### **45.2 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu**

W dniu 6 kwietnia 2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A., które przyjęło porządek obrad obejmujący m.in. podjęcie uchwał w sprawie obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 285.006,40 zł w drodze umorzenia 2.850.064 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej równej 0,10 zł, a także emisji obligacji. W skutek braku wymaganej większości głosów uchwała dotycząca umorzenia akcji własnych nie została podjęta. Walne Zgromadzenie podjęło natomiast uchwałę w sprawie emisji obligacji opisaną w punkcie 43.3 Sprawozdania.

# **Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**

## **Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

### **45.3 Podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji**

W dniu 6 kwietnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jupiter NFI S.A. podjęło uchwałę w sprawie emisji obligacji, uchwalając program emisji nie więcej niż 150.000 obligacji o wartości nominalnej 1 tys. zł każda („Obligacje”). Program emisji Obligacji będzie trwał pięć lat od dnia podjęcia uchwały, w ramach którego zostaną wyemitowane Obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 150.000 tys. zł złotych („Program”). Emisja Obligacji w ramach Programu następować będzie w jednej lub kilku seriach Obligacji, każda seria obejmująca nie mniej niż 1 tys. Obligacji. Uchwała wyraża zgodę na dematerializację wszystkich lub poszczególnych serii Obligacji. Wykup Obligacji danej serii nastąpi nie później niż przed zakończeniem Programu. Obligacje emitowane w ramach Programu będą Obligacjami niezabezpieczonymi lub zabezpieczonymi, przy czym w przypadku Obligacji zabezpieczonych rodzaj zabezpieczeń zostanie określony przez Zarząd. Uchwała upoważnia Zarząd do określenia, w drodze uchwały podjętej przed rozpoczęciem subskrypcji Obligacji w danej serii, pozostałych nie wymienionych w uchwale, warunków emisji Obligacji, w tym w szczególności określenie czy Obligacje danej serii będą imienne czy na okaziciela, sposobu podziału emisji Obligacji na serie i maksymalnej liczby Obligacji w danej serii, ceny emisyjnej, wysokości oprocentowania Obligacji, celów emisji Obligacji w danej serii, szczegółowych terminów i zasad wykupu poszczególnych serii Obligacji, zasad i terminów naliczania i wypłaty oprocentowania z Obligacji jak również do dokonania przydziału Obligacji. Propozycje nabycia Obligacji w każdej z serii zostaną złożone w sposób określony w art. 9 pkt. 3 ustawy o obligacjach i zostaną skierowane do indywidualnych adresatów w liczbie nie większej niż 99 osób. Organizatorem emisji jest Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie.

### **45.4 Emisja obligacji w ramach programu emisji uchwalonego uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 6 kwietnia 2010 r.**

W dniu 13 kwietnia 2010 r. Fundusz wyemitował 13.500 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych serii A o wartości nominalnej 1 tys. zł każda („Obligacje”) i łącznej cenie emisyjnej 13.500 tys. zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 13 kwietnia 2011 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.

W dniu 27 kwietnia 2010 r. Fundusz wyemitował łącznie 5.159 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych serii B oraz serii C o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej cenie emisyjnej 5.159 tys. zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 27 kwietnia 2011 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.

W dniu 3 sierpnia 2010 r. Fundusz wyemitował łącznie 2.500 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych serii D o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej cenie emisyjnej 2.500 tys. zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 3 sierpnia 2011 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.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. saldo zadłużenia Funduszu z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiło 19.291 tys. zł.

### **45.5 Zbycie udziałów w Wydawnictwie Przekrój Sp. z o.o.**

W dniu 26 maja 2010 r. Jupiter NFI S.A. zawarł z Panem Grzegorzem Hajdarowiczem, prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą Gremi Grzegorz Hajdarowicz Zakład Pracy Chronionej, umowę sprzedaży wszystkich posiadanych, tj. 144 udziałów, o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy, w spółce Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 48,98% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną cenę 3.416 tys. zł.

### **45.6 Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych**

W dniu 25 czerwca 2010 r. Fundusz zawarł ze spółką BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę na wykonanie przeglądu i badania sprawozdań finansowych. Przedmiotem powyższej Umowy jest przeprowadzenie przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jupiter NFI S.A. oraz badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jupiter NFI S.A. za 2010 rok (wg MSSF). Wynagrodzenie z tytułu wykonania Umowy zostało ustalone na kwotę 76 tys. zł netto.

Spółki zależne Funduszu tj. KCI Krowodrza Sp. z o.o. oraz KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. zawarły ze spółką BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowy odnośnie wykonania przeglądu pakietów konsolidacyjnych tych spółek sporządzonych na dzień 30 czerwca 2010 r. oraz 31 grudnia 2010 r. Wynagrodzenie z tytułu wykonania umów zostało ustalone na kwotę 15 tys. zł netto dla każdej ze spółek.

Również spółka stowarzyszona Funduszu tj. KCI S.A. (dawniej Ponar S.A.) zawarła ze spółką BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę odnośnie wykonania przeglądu i badania sprawozdań finansowych, której przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego KCI S.A. oraz badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego KCI S.A. za 2010 rok. Wynagrodzenie z tytułu wykonania Umowy zostało ustalone na kwotę 62 tys. zł netto.

### **45.7 Zawarcie przez Fundusz znaczącej umowy**

W dniu 28 września 2010 r. Jupiter NFI S.A. zawarł z Domem Maklerskim IDM S.A. z siedzibą w Krakowie umowę przedwstępną zobowiązującą do sprzedaży 1.233.717 akcji na okaziciela spółki BOWIM S.A. z siedzibą w Sosnowcu, za łączną cenę w wysokości 11.695.637,16 zł. Zgodnie z umową, sprzedaż akcji nastąpiła do dnia 30 września 2010 r.

## **Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A** **Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. –** **noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

za pośrednictwem domu maklerskiego poprzez złożenie przez Fundusz i IDM stosownych zleceń sprzedaży i kupna w/w akcji. Zapłata ceny winna nastąpić do dnia 13 kwietnia 2011 r.

Powyższa umowa jest znaczącą umową zgodnie z Rozporządzeniem, z uwagi na to, iż w okresie krótszym niż 12 miesięcy Jupiter NFI SA zawarł ponadto ze spółką Dom Maklerski IDM S.A. umowy o łącznej wartości ok. 7.878 tys. zł, co łącznie z w/w umową sprzedaży daje łączną wartość zawartych umów w okresie krótszym niż 12 miesięcy w kwocie ok. 19.574 tys. zł. Wartość ta przekracza 10% wartości kapitałów własnych Funduszu.

### **45.8 Zbycie przez Fundusz aktywów znacznej wartości**

W dniu 29 października 2010 r. Jupiter NFI S.A. w transakcjach giełdowych (pakietowych) zbył wszystkie posiadane, tj. 2.088.755 akcji na okaziciela spółki Energopol-Południe S.A. z siedzibą w Sosnowcu reprezentujących 18,82% kapitału zakładowego i uprawniających do 2.088.755 głosów stanowiących 18,82% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Energopol-Południe SA.

Zbycie w/w akcji nastąpiło po cenie 8,50 zł za każdą akcję, tj. za łączną cenę w kwocie 17.754.417,50 zł. Zbyte akcje stanowią aktywa o znacznej wartości z uwagi na to, iż ich łączna wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Funduszu.

### **45.9 Zawarcie umowy znaczącej**

W dniu 8 listopada 2010 r. Jupiter NFI S.A. zawarł ze spółką KCI Łobzów Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (Spółka) umowę pożyczki na kwotę 2.200 tys. zł.

Powyższa umowa jest znaczącą umową zgodnie z Rozporządzeniem, z uwagi na to, iż w okresie krótszym niż 12 miesięcy Jupiter NFI S.A. lub podmioty od niego zależne zawarł ponadto ze Spółką lub podmiotami od niej zależnymi, umowy o łącznej wartości ok. 15.196 tys. zł, co łącznie z w/w umową pożyczki daje łączną wartość zawartych umów w okresie krótszym niż 12 miesięcy w kwocie ok. 17.396 tys. zł. Wartość ta przekracza 10% wartości kapitałów własnych Funduszu.

Spośród tych umów, o największej wartości była umowa pożyczki zawarta w dniu 23 czerwca 2010 r. pomiędzy spółką zależną Funduszu KCI Krowodrza Sp. z o.o. a KCI Łobzów Sp. z o.o. Na podstawie tej umowy KCI Krowodrza Sp. z o.o. pożyczyciła spółce KCI Łobzów Sp. z o.o. kwotę 6.800 tys. zł, z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2010 r. i oprocentowanej według stopy wynoszącej 7,86% w stosunku rocznym.

W dniu 29 grudnia 2010 r. KCI Krowodrza Sp. z o.o. ze spółką KCI Łobzów Sp. z o.o. aneks do opisanej umowy pożyczki z dnia 23 czerwca 2010 r.. Aneksem tym ustalony został nowy termin spłaty pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz ustalono nowe oprocentowanie pożyczki w wysokości 11,19% w skali roku. Pozostałe warunki umowy pożyczki pozostały bez zmian.

### **45.10 Zawarcie umowy znaczącej**

W dniu 2 grudnia 2010 r. Jupiter NFI S.A. zawarł z Panem Grzegorzem Hajdarowiczem, prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Gremi Grzegorz Hajdarowicz (dalej „Gremi”) przedwstępną umowę sprzedaży 100.027 udziałów w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (dalej „Spółka”), stanowiących 89,06% kapitału zakładowego tej Spółki, za łączną cenę w kwocie 10.002.700,00 zł. Głównym aktywem posiadanym przez Spółkę jest 1.869.810 akcji spółki Eurofaktor S.A. Umowa przewiduje, iż Jupiter NFI SA jako przyszły kupujący, do dnia 3 grudnia 2010 r. wypłaci Gremi, tytułem zaliczki I, kwotę 2.000 tys. zł oraz w terminie do dnia 31 grudnia 2010 r., tytułem zaliczki II, kwotę 7.900 tys. zł.

Umowa ostateczna winna zostać zawarta do dnia 31 marca 2011 r. pod warunkiem (warunek rozwiązujący), iż do tego terminu:

- zarejestrowane zostanie przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dokonane w dniu 26 listopada 2010 roku (w tym nowych udziałów objętych przez Gremi);
- zostanie podjęta uchwała Zgromadzenia Wspólników Spółki zezwalająca na zbycie udziałów przez Gremi;
- pozostali wspólnicy Spółki nie skorzystają z prawa pierwszeństwa nabycia udziałów przeznaczonych do zbycia.

Powyższa umowa jest znaczącą umową zgodnie z Rozporządzeniem, z uwagi na to, iż w okresie krótszym niż 12 miesięcy Jupiter NFI S.A. lub podmioty od niego zależne, zawarł ponadto z Gremi umowy o łącznej wartości 14.080 tys. zł co łącznie z w/w umową przedwstępną daje łączną wartość zawartych umów w okresie krótszym niż 12 miesięcy w kwocie 24.083 tys. zł. Wartość ta przekracza 10% wartości kapitałów własnych Funduszu. Spośród opisanych umów, w/w umowa przedwstępna jest umową o najwyższej wartości.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**46. Analiza wrażliwości**

Stan na 31 grudnia 2010r.

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Wartość pozycji w tys. PLN	Ryzyko stopy procentowej*				Inne ryzyko cenowe*			
		wpływ na wynik		wpływ na kapitał		wpływ na wynik		wpływ na kapitał	
		+ 100 pb	- 100 pb	+ 100 pb	- 100 pb	+ 20%	- 20%	+20%	- 20%
<b>Aktywa finansowe</b>									
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 376		-	-	-	-	-	-	-
Aktywa dostępne do sprzedaży	132 057		-	-	-	-	-	26 411	-26 411
Należności z tytułu udzielonych pożyczek*	12 177		-	-	-	-	-		
<b>Wpływ na aktywa finansowe</b>			-	-	-	-	-		
<b>Zobowiązania finansowe</b>									
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe</b>		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem zwiększenie / zmniejszenie</b>		-	-	-	-	-	-	26 411	-26 411

\*analiza ryzyka dotyczy okresu najbliższych 12 m-cy następujących od dnia bilansowego

W tabeli zaprezentowano tylko te pozycje aktywów i zobowiązań finansowych, które są narażone na ryzyko rynkowe.

W obliczeniach nie uwzględniono wpływu podatku dochodowego.

Przez wpływ na kapitał należy rozumieć wpływ na kapitał z aktualizacji wyceny.

\*Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. oprocentowanie wszystkich udzielonych pożyczek oraz wyemitowanych obligacji ustalone było o stałą stopę procentową, a zatem nie wystąpiło ryzyko stopy procentowej.

Na ryzyko stopy procentowej narażone są w pewnym stopniu również środki pieniężne, z uwagi na wpływ jaki mają wahania referencyjnych stóp procentowych na efektywną stopę procentową krótkoterminowych depozytów bankowych. Jednak z uwagi na niewielką średnią wartość stanów depozytów krótkoterminowych w posiadaniu Funduszu ryzyko to jest nieistotne.

Zgodnie z zaprezentowaną analizą, zmiana cen rynkowych o +/- 20% miałyby wpływ na wartość kapitału w wysokości +/- 26.411 tys. zł

Założenia analizy wrażliwości przeprowadzonej na dzień 31 grudnia 2010 nie zmieniły się w stosunku do okresu poprzedniego.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A****Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Stan na 31 grudnia 2009 r.

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Wartość pozycji w tys. PLN	Ryzyko stopy procentowej*				Inne ryzyko cenowe*			
		wpływ na wynik		wpływ na kapitał		wpływ na wynik		wpływ na kapitał	
		+ 100 pb	- 100 pb	+ 100 pb	- 100 pb	+ 20%	- 20%	+20%	- 20%
<b>Aktywa finansowe</b>									
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 389	94	-94	-	-	-	-	-	-
Aktywa dostępne do sprzedaży	147 278	-	-	-	-	-	-	29 456	-29 456
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na aktywa finansowe</b>		<b>94</b>	<b>-94</b>	-	-	-	-	<b>29 456</b>	<b>-29 456</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>									
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe</b>		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem zwiększenie / zmniejszenie</b>		<b>94</b>	<b>-94</b>	-	-	-	-	<b>29 456</b>	<b>-29 456</b>

\*analiza ryzyka dotyczy okresu najbliższych 12 m-cy następujących od dnia bilansowego

W obliczeniach nie uwzględniono wpływu podatku dochodowego.

W tabeli zaprezentowano tylko te pozycje aktywów i zobowiązań finansowych, które są narażone na ryzyko rynkowe.

Potencjalne zmiany stopy procentowej ustalono na podstawie analizy zmian stóp procentowych w przeszłości i oczekiwań Funduszu odnośnie kształtowania się tych stóp w przyszłości. Możliwe zmiany innego ryzyka cenowego ustalono na podstawie analizy zmian kursu notowań giełdowych akcji spółek kluczowych z punktu widzenia portfela inwestycyjnego Funduszu, a także analizy zmian indeksu WIG.

W wyniku przeprowadzonej dla okresu półrocznego analizy ustalono możliwy wpływ ryzyka rynkowego na wynik finansowy Funduszu w wysokości +/-94 tys. zł, natomiast możliwy wpływ tego ryzyka na kapitał wynosi +/- 29 456 tys. zł.

Przez wpływ na kapitał należy rozumieć wpływ na kapitał z aktualizacji wyceny.

## **Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A** **Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. –** **noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

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

#### **47.1 Nabycie przez Fundusz udziałów spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. w dniu 24 stycznia 2011r.**

W dniu 24 stycznia 2011 r. Fundusz zawarł z Gremi S.A. z siedzibą w Krakowie umowę sprzedaży 215 615 udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie (dalej „Spółka”), stanowiących ok. 30,87 % kapitału zakładowego oraz głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej Spółki, za łączną cenę w kwocie 9.499.996,90 zł (dziewięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć złotych 90 groszy). Umowa przewiduje, iż przeniesienie na Fundusz, jako kupującego, własności 215 615 Udziałów następuje z chwilą zawarcia umowy a zapłata ceny nastąpi do dnia 31 stycznia 2011 r.

Również w dniu 24 stycznia br. Fundusz zawarł z Gremi S.A. umowę o świadczenie w miejsce wykonania, zgodnie z którą Gremi S.A. tytułem spłaty zobowiązań wynikających z pożyczki zaciągniętej od Funduszu przeniosła na Fundusz własność 46 141 udziałów w Spółce stanowiących ok. 6,61% jej kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki, za łączną kwotę 2.032.974,46 złotych.

#### **47.2 Nabycie przez Fundusz udziałów spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. w dniu 28 stycznia 2011r.**

W dniu 28 stycznia 2011r. Fundusz zawarł z Dragmor Sp. z o.o. umowę o świadczenie w miejsce wykonania, zgodnie z którą Dragmor Sp. z o.o. tytułem spłaty zobowiązań wynikających z pożyczki zaciągniętej od Funduszu przeniosła na Fundusz własność 60 056 udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. stanowiących ok.8,6% jej kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki

#### **47.3 Nabycie przez KCI Krowodrza Sp. z o.o. udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.**

Ponadto w dniu 25 stycznia 2011 r. KCI Krowodrza Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie – spółka zależna Funduszu zawarła :

- z Gremi S.A umowę sprzedaży udziałów na podstawie której nabyła 59 000 udziałów w Spółce, stanowiących ok. 8,45 % kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki, za łączną kwotę 2.599.540 złotych;
- z Gremi SA umowę o świadczenie w miejsce wykonania, zgodnie z którą Gremi SA tytułem spłaty zobowiązań wynikających z pożyczek zaciągniętych od KCI Krowodrza Sp. z o.o., przeniosła na nią własność 185 230 udziałów w Spółce o łącznej wartości 8.161.233,80 złotych, stanowiących ok. 26,52 % jej kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki;
- z Dragmor Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (spółka zależna Gremi SA) umowę o świadczenie w miejsce wykonania, zgodnie z którą Dragmor Sp. z o.o. tytułem spłaty zobowiązań wynikających z pożyczki zaciągniętej od KCI Krowodrza Sp. z o.o., przeniosła na nią własność 32 481 udziałów w spółce KCI Park technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. o łącznej wartości 1.431.112,86 złotych, stanowiących ok. 4,65 % jej kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

W wyniku transakcji, które zostały przeprowadzone w styczniu 2011 r. Jupiter NFI SA wraz ze spółką zależną KCI Krowodrza Sp. z o.o. posiada, wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, 698 523 udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. stanowiących łącznie 100 % kapitału zakładowego oraz głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Głównym aktywem Spółki jest 14,8 ha gruntów położonych przy ul. Christo Botewa w Krakowie.

#### **47.4 Spełnienie się warunku umowy znaczącej i zawarcie porozumienia dotyczącego rozwiązania umowy znaczącej**

W dniu 28 marca 2011 r. Fundusz powziął od spółki Forum XIII Alfa Sp. z o.o. informację o spełnieniu się warunku rozwiązującego zawartej w dniu 2 grudnia 2010 r. z Panem Grzegorzem Hajdarowiczem – prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Gremi Grzegorz Hajdarowicz przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w spółce Forum XIII Alfa Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie, po spełnieniu którego ostateczna umowa sprzedaży winna zostać zawarta do dnia 31 marca 2011 r.

Treść warunku stanowiła:

- zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonane w dniu 26 listopada 2010 r. (w tym nowych udziałów objętych przez Gremi);
- podjęcie uchwały Zgromadzenia Wspólników Spółki zezwalającej na zbycie udziałów przez Gremi;
- nie skorzystanie przez pozostałych wspólników Spółki z prawa pierwszeństwa nabycia udziałów przeznaczonych do zbycia.

W dniu 29 marca 2011 r. Fundusz zawarł z Panem Grzegorzem Hajdarowiczem – prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą GREMI Grzegorz Hajdarowicz (GREMI, Sprzedający) porozumienie o rozwiązaniu przedwstępnej umowy sprzedaży

# **Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**

## **Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. – noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

100.027 udziałów w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ze skutkiem na dzień ich zawarcia.

Na mocy powyższych porozumień Strony postanowiły, iż Sprzedający dokona potrącenia kwoty wpłaconych przez Kupującego zaliczek w łącznej wysokości 6.580.000 złotych, z kwotą 4.387.200 złotych z tytułu ceny sprzedaży udziałów, przez co wzajemne wierzycelności umorzają się do kwoty 2.192.800 złotych. Kwotę tą Sprzedający zobowiązany jest zwrócić Kupującemu wraz z należnymi odsetkami ustalonymi według stawki w wysokości 11,04% w skali roku do dnia 31 grudnia 2011 r.

Rozwiązanie powyższej umowy w ocenie Zarządu Jupiter NFI nie będzie rodziło negatywnych skutków dla Emitenta oraz jednostek zależnych i powiązanych.

Jednocześnie w dniu 29 marca 2011 r. pomiędzy wyżej wymienionymi Stronami została zawarta umowa sprzedaży, 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. Cena ta została zapłacona poprzez potrącenie wierzycelności opisane powyżej.

### **47.5 Wykup obligacji**

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.

### **47.6 Emisja obligacji**

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 ramach tego programu Fundusz wyemitował dotychczas łącznie 39.396 obligacji o łącznej wartości 39.396.000,00 PLN.

### **47.7 Wykup obligacji**

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.

### **47.8 Obniżenie kapitału zakładowego w spółce stowarzyszonej Funduszu – KCI S.A.**

W dniu 22 kwietnia 2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki KCI S.A. – spółki stowarzyszonej Funduszu, podczas którego zostały podjęte uchwały między innymi w sprawie:

- upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z uprawnieniem Zarządu do pozbawienia prawa poboru akcji w całości lub w części dotychczasowych akcjonariuszy i zmiany statutu Spółki,
- obniżenia kapitału zakładowego w celu częściowego pokrycia strat Spółki z lat ubiegłych poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji i zmiany Statutu Spółki;

W związku z powyższym Zarząd spółki KCI S.A. został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 94,7 mln zł w drodze jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców zmiany Statutu przewidującego niniejsze upoważnienie Zarządu. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części w zakresie każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego w tym również w związku z wykonaniem praw z warrantów subskrypcyjnych emitowanych zgodnie z postanowieniami podjętej uchwały. O ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do:

- a) ustalenia ceny emisyjnej akcji,
- b) ustalenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
- c) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych,

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. –**  
**noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie odpowiednio emisji akcji w drodze oferty publicznej lub prywatnej oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Zarząd w ramach kapitału docelowego może wydawać akcje w zamian za wkłady pieniężne lub za wkłady niepieniężne. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego oraz wydawania akcji w zamian za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej. Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd w ramach upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, może emitować warranty subskrypcyjne, z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone Zarządowi upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru warrantów w całości lub w części.

Motywe powzięcia powyższej uchwały jest to, że planowane dokonanie zmiany Statutu Spółki przewidujące upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego ma pozwolić na pozyskanie przez Spółkę aktywów w postaci wkładów niepieniężnych w oparciu o które przeprowadzona będzie dalsza działalność operacyjna Spółki i realizowane projekty gospodarcze. Uzyskanie przez Spółkę dokapitalizowania pozwoli na jej rozwój w ramach przyjętego nowego profilu działalności co z kolei powinno przełożyć się na uzyskiwane przez Spółkę wyniki i wzrost notowań giełdowych akcji.

Ponadto, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego KCI S.A. o kwotę 108.087.210,00 zł z kwoty 126.283.710,00 zł do kwoty 18.196.500,00 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej jednej akcji z kwoty 3,47 zł do kwoty 0,50 zł. Obniżenia kapitału zakładowego dokonano w celu częściowego pokrycia strat KCI S.A. z lat ubiegłych.

W ocenie Zarządu Jupiter NFI S.A., powyższe zdarzenie jest zgodne z celami biznesowymi Funduszu związanymi z opisywaną inwestycją i nie będzie rodziło negatywnych skutków dla Spółki i Grupy Jupiter NFI.

---

Dariusz Leśniak  
Prezes Zarządu

---

Artur Rawski  
Wiceprezes Zarządu

---

Monika Cieślik  
Odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych

Kraków, 22 kwietnia 2011r.

Kraków, dnia 22 kwietnia 2011 roku

## OŚWIADCZENIE

Zarząd Spółki Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Jupiter NFI S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i jej wynik finansowy, oraz że roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Jupiter NFI S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Jupiter NFI S.A. oświadcza ponadto, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Jupiter NFI S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Dariusz Leśniak  
*Prezes Zarządu*

Artur Rawski  
*Wiceprezes Zarządu*



**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności  
Jupiter Narodowy Fundusz  
Inwestycyjny S.A.  
w 2010 roku**

---

**KRAKÓW, KWIECIEŃ 2011 ROKU**

**Niniejszy dokument przeznaczony jest do wyłącznego użytku Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**

**Zawarte w nim informacje, a w szczególności dane dotyczące działalności spółek znajdujących się w portfelu Funduszu, nie mogą być rozpowszechniane, przetwarzane i wykorzystywane w środkach masowego przekazu oraz nie stanowią oficjalnego zbioru danych o spółkach znajdujących się w portfelu Funduszu**

## SPIS TREŚCI

<b>I. Stan formalno - prawny działalności Jupiter NFI S.A. w 2010 roku</b>	<b>5</b>
<b>I.1 Akcjonariat</b>	<b>5</b>
<b>I.2 Umowy w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy</b>	<b>5</b>
<b>I.3 Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Jupiter NFI S.A.</b>	<b>6</b>
<b>I.4 Zmiany w Statucie</b>	<b>6</b>
<b>I.5 Walne Zgromadzenie Funduszu</b>	<b>6</b>
<b>I.6 Władze Funduszu</b>	<b>7</b>
I.6.1 Rada Nadzorcza	7
I.6.2 Zarząd	7
I.6.3 Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia	8
I.6.4 Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Fundusz	8
I.6.5 System kontroli programów akcji pracowniczych	9
I.6.6 Akcje Jupiter NFI S.A. i spółek powiązanych w posiadaniu władz Funduszu	9
I.6.7 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności akcji Jupiter NFI S.A. i papierów wartościowych i w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na nie	10
<b>I.7 Znaczące umowy oraz istotne zdarzenia zaistniałe w 2010 roku</b>	<b>10</b>
I.7.1. Zawarcie znaczącej umowy przez spółkę zależną	10
I.7.2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu	11
I.7.3. Podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji	11
I.7.4. Emisja obligacji w ramach programu emisji uchwalonego uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 6 kwietnia 2010 roku	12
I.7.5. Zbycie udziałów w spółce zależnej Wydawnictwo Przekrój Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	12
I.7.6. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych	12
I.7.7. Zawarcie przez Fundusz umowy znaczącej	13
I.7.8. Zbycie przez Fundusz aktywów znacznej wartości	14
I.7.9. Zawarcie umowy znaczącej	14
I.7.10. Zawarcie umowy znaczącej	14
<b>I.8 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Jupiter NFI S.A., jakie nastąpiły po dniu 31 grudnia 2010 roku do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu za 2010 rok</b>	<b>15</b>
I.8.1 Zawarcie znaczącej umowy	15
I.8.2 Spełnienie się warunku znaczącej umowy	16
I.8.3 Zawarcie porozumień o rozwiązaniu znaczącej umowy	17
I.8.4 Wykup obligacji serii A	17
I.8.5 Emisja obligacji serii E	17
I.8.6 Wykup obligacji serii B i C	18
I.8.7 Obniżenie kapitału zakładowego w spółce stowarzyszonej Funduszu - KCI S.A.	18
<b>I.9. Sprawy sądowe</b>	<b>19</b>
I.9.1 Pozew przeciwko Netia S.A.	19
<b>I.10. Formalna działalność Zarządu Funduszu w 2010 roku</b>	<b>19</b>
<b>II. Działalność Jupiter NFI S.A. w 2010 roku</b>	<b>20</b>
<b>II.1 Przedmiot i obszar działalności</b>	<b>20</b>
<b>II.2 Zasady ładu korporacyjnego</b>	<b>20</b>
<b>II.3 Usługi zewnętrzne</b>	<b>21</b>
<b>II.4 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Jupiter NFI S.A.</b>	<b>21</b>

<b>II.5</b>	<b>Główne cele działalności Jupiter NFI S.A. w 2010 roku</b>	<b>21</b>
<b>II.6</b>	<b>Działalność inwestycyjna Jupiter NFI S.A. w 2010 roku</b>	<b>21</b>
II.6.1	Skala i struktura inwestycji	21
II.6.2	Źródła finansowania inwestycji Jupiter NFI S.A. w 2010 roku	23
<b>II.7</b>	<b>Wyniki finansowe Jupiter NFI S.A. w 2010 roku</b>	<b>24</b>
II.7.1	Opis wyników Jupiter NFI S.A. za 2010 rok	24
II.7.2	Informacja o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Jupiter NFI S.A. z innymi podmiotami z portfela Funduszu	27
II.7.3	Charakterystyka portfela i działalności Jupiter NFI S.A. w 2010 roku w zakresie spółek zależnych i stowarzyszonych	28
II.7.4	Działalność w zakresie spółek mniejszościowych	30
II.7.5	Aktywność Funduszu na rynku publicznym	31
<b>II.8</b>	<b>Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji obligacji</b>	<b>32</b>
<b>II.9</b>	<b>Akcje własne</b>	<b>32</b>
<b>III.</b>	<b>Przewidywany rozwój Jupiter NFI S.A.</b>	<b>33</b>
III.1	Perspektywy rozwoju działalności Jupiter NFI S.A. i polityka inwestycyjna	33
III.2	Czynniki mające wpływ na wyniki działalności i rozwój Jupiter NFI S.A. (w tym czynniki ryzyka i zagrożeń)	34
III.3	Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz ocena możliwości realizacji przez Jupiter NFI S.A. zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych przez Fundusz środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	35
<b>IV.</b>	<b>Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa</b>	<b>35</b>
IV.1	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z opisem czynników (w tym o nietypowym charakterze) mających wpływ na osiągnięte wyniki z działalności w 2010 roku	35
IV.2	Zarządzanie ryzykiem finansowym	37
IV.3	Zaciągnięte i udzielone kredyty i pożyczki, udzielone poręczenia i gwarancje	39
IV.4	Transakcje z podmiotami powiązanymi	40
IV.5	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w sprawozdaniu finansowym rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2010 rok	41
IV.6	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w sprawozdaniu finansowym rocznym i raporcie za IV kwartał 2010 roku	41
<b>V.</b>	<b>Informacje uzupełniające</b>	<b>41</b>

## I. Stan formalno - prawny działalności Jupiter NFI S.A. w 2010 roku

### I.1 Akcjonariat

Kapitał zakładowy Jupiter NFI S.A. („Fundusz”) wynosi 5.214.440,80 zł i dzieli się na 52.144.408 akcji zwykłych na okaziciela. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, na dzień 31 grudnia 2010 roku jak i na dzień sporządzenia Sprawozdania, akcjonariat Funduszu kształtował się następująco:

*Tabela 1. Akcjonariat Funduszu posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Jupiter NFI S.A.*

	Liczba akcji i głosów	Udział w kapitale akcyjnym i ogólnej liczbie głosów
Trinity Management Sp. z o.o.	17.207.458	32,99%
Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Gamma SKA	5.214.440	9,99%
Jupiter NFI S.A.	2.850.064	5,47%
Pozostali	26.872.446	51,55%
<b>Razem</b>	<b>52.144.408</b>	<b>100,00%</b>

\*) Zarząd pragnie zwrócić uwagę, że powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych oświadczeń otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy.

Struktura własności znacznych pakietów akcji jednostki dominującej (powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu) nie uległa zmianie w 2010 roku.

Do dnia sporządzenia przez Zarząd Funduszu jednostkowego sprawozdania finansowego Jupiter NFI S.A. posiadał 2.850.064 akcji własnych, stanowiących 5,47% kapitału zakładowego Funduszu i reprezentujących 5,47% głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

Spółka KCI Łobzów Sp. z o.o. posiada w sposób pośredni, tj. poprzez posiadanie 100% udziałów w spółce Trinity Management Sp. z o.o., 17.207.458 akcji Jupiter NFI S.A. stanowiących 32,99% ogólnej liczby akcji Funduszu i uprawniających do wykonywania na walnym zgromadzeniu Funduszu 17.207.458 głosów stanowiących 32,99% ogólnej liczby głosów.

### I.2 Umowy w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Fundusz nie posiada informacji na temat zawartych umów w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

### ***1.3 Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Jupiter NFI S.A.***

Nie występują.

### ***1.4 Zmiany w Statucie***

W 2010 roku nie miały miejsca zmiany w Statucie Funduszu.

### ***1.5 Walne Zgromadzenie Funduszu***

W dniu 6 kwietnia 2010 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A., które przyjęło porządek obrad obejmujący m. in. podjęcie uchwały w sprawie obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 285.006,40 zł w drodze umorzenia 2.850.064 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej równej 0,10 zł każda, a także podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji. W skutek braku wymaganej większości głosów uchwała dotycząca umorzenia akcji własnych nie została podjęta. Walne Zgromadzenie podjęło natomiast uchwałę w sprawie emisji obligacji, uchwalając program emisji nie więcej niż 150.000 obligacji o wartości nominalnej 1 tys. zł każda. Program ten będzie trwał przez 5 lat od daty podjęcia uchwały.

W dniu 23 czerwca 2010 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A., które podjęło m.in. uchwały w sprawie:

- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu w 2009 roku,
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy 2009,
- pokrycia straty netto Funduszu za 2009 rok,
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jupiter NFI za 2009 rok wraz ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej w 2009 roku,
- udzielenia absolutorium członkom Zarządu Funduszu z wykonania obowiązków w 2009 roku,
- udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej Funduszu z wykonania obowiązków w 2009 roku,
- zmian w składzie Rady Nadzorczej Funduszu.

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia jeden z akcjonariuszy zgłosił do protokołu sprzeciw do uchwał w sprawie udzielenia absolutorium dla członków Zarządu - Pana Janusza Koczyka i Pana Zbigniewa Niesiobędzkiego oraz w sprawie udzielenia absolutorium dla członka Rady Nadzorczej Pana Janusza Koczyka. Żadna z uchwał Walnego Zgromadzenia nie została zaskarżona w ustawowym terminie.

Informacje na powyższy temat zostały przedstawione w raportach bieżących Funduszu nr 7/2010 z dnia 6 kwietnia 2010 roku oraz 18/2010 z dnia 24 czerwca 2010 roku.

## ***1.6 Władze Funduszu***

### ***1.6.1 Rada Nadzorcza***

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

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

W dniu 14 stycznia 2010 roku Rada Nadzorcza Funduszu powołała ze swojego grona Pana Piotra Łyska na Sekretarza Rady Nadzorczej. W tym samym dniu Rada podjęła uchwałę powierzającą Radzie Nadzorczej obowiązki Komitetu Audytu oraz delegującą Pana Janusza Koczyka oraz Pana Piotra Łyska do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych związanych z ustawowymi obowiązkami Komitetu Audytu.

W 2010 roku nastąpiła zmiana w składzie Rady Nadzorczej Funduszu. W dniu 23 czerwca Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A. postanowiło odwołać ze składu Rady Nadzorczej Pana Janusza Koczyka, równocześnie powołując w jej skład Pana Jana Pamulę. W związku z odwołaniem Pana Janusza Koczyka z Rady Nadzorczej, w dniu 28 września 2010 roku Rada Nadzorcza postanowiła nie podejmować uchwały w sprawie oddelegowania członka Rady Nadzorczej w miejsce Pana Koczyka do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych związanych z ustawowymi obowiązkami Komitetu Audytu. Natomiast Pan Piotr Łysek nadal pozostaje oddelegowany jednoosobowo do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych związanych z ustawowymi obowiązkami Komitetu Audytu.

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

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

Po dniu 31 grudnia 2010 roku do dnia sporządzenia Sprawozdania nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

### ***1.6.2 Zarząd***

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Zarządu Funduszu przedstawiał się następująco:

- |                    |   |                    |
|--------------------|---|--------------------|
| 1. Dariusz Leśniak | - | Prezes Zarządu     |
| 2. Artur Rawski    | - | Wiceprezes Zarządu |

W 2010 roku oraz w okresie do dnia sporządzenia Sprawozdania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

### *1.6.3 Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia*

Zgodnie z art. 15 Statutu Jupiter NFI S.A. Zarząd jest powoływany przez Radę Nadzorczą na dwuletnią wspólną kadencję. Zgodnie z Umową o zarządzanie majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego z dnia 12 lipca 1995 roku Rada Nadzorcza Jupiter NFI S.A. powołuje w skład Zarządu Funduszu osoby wskazane przez Firmę Zarządzającą, tj. Trinity Management Sp. z o.o. oraz odwołuje Członków Zarządu na wniosek Firmy Zarządzającej. Uprawnienia Zarządu określa Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami) oraz Statut Funduszu.

### *1.6.4 Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Fundusz*

Członkowie Zarządu Funduszu nie pobierali w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Funduszu.

Nie istnieją umowy zawarte pomiędzy Funduszem, a osobami zarządzającymi nim, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub, gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Funduszu z innym podmiotem w wyniku przejęcia.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Fundusz nie wypłacił żadnych wynagrodzeń, nagród ani premii członkom Zarządu.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wyniosły 156 tys. zł. Wynagrodzenie brutto członków Rady zostało przedstawione w poniższej tabeli:

*Tabela 2. Wartość należnego i wypłaconego w 2010 roku osobom nadzorującym Fundusz wynagrodzenia z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej Jupiter NFI S.A.*

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Sprawowana funkcja</b>	<b>Kwota w PLN</b>
Grzegorz Hajdarowicz	Przewodniczący	60.000
Dorota Hajdarowicz	Wiceprzewodnicząca	42.000
Piotr Łysek	Sekretarz	18.000
Janusz Koczyk	Członek	8.600
Andrzej Zdebski	Członek	18.000
Jan Pamuła	Członek	9.400
<b>Razem</b>		<b>156.000</b>

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Fundusz nie wypłacił żadnych nagród ani wynagrodzeń z zysku członkom organów nadzorczych Funduszu.

Informacja na temat wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Fundusz wypłaconego przez spółki zależne i stowarzyszone z tytułu równoczesnego zasiadania w organach zarządzających i nadzorczych tych spółek w 2010 roku została przedstawiona w poniższej tabeli.

Tabela 2a. Wartość wynagrodzenia należnego osobom zarządzającym i nadzorującym Fundusz wypłaconego przez spółki zależne i stowarzyszone z tytułu równoczesnego zasiadania w organach zarządzających i nadzorczych tych spółek w 2010 roku.

Imię i nazwisko	Kwota w PLN
Grzegorz Hajdarowicz	19.100,00
Dorota Hajdarowicz	1.482,14
Piotr Łysek	0,00
Janusz Koczyk	0,00
Andrzej Zdebski	0,00
Jan Pamuła	0,00
Dariusz Leśniak	40.100,00
Artur Rawski	18.374,50
<b>Razem</b>	<b>79.056,64</b>

### I.6.5 System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie występuje program akcji pracowniczych.

### I.6.6 Akcje Jupiter NFI S.A. i spółek powiązanych w posiadaniu władz Funduszu

Zmiany w stanie posiadania akcji Funduszu przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz w okresie od 31 grudnia 2009 roku do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania zostały wyszczególnione w tabeli nr 3. Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Funduszu nie posiadali akcji Jupiter NFI S.A.

Tabela 3. Liczba akcji Jupiter NFI S.A. posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz, w okresie od 31 grudnia 2009 roku do dnia publikacji Sprawozdania.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Stan na dzień 31 grudnia 2009 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na dzień publikacji
Hajdarowicz Grzegorz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	-	-	0
Hajdarowicz Dorota	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	0	-	-	0
Koczyk Janusz	Członek Rady Nadzorczej	24	-	-	*
Łysek Piotr	Sekretarz Rady Nadzorczej	0	-	-	0
Zdebski Andrzej	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	0
Pamuła Jan	Członek Rady Nadzorczej	**	-	-	0
<b>Razem osoby nadzorujące</b>		<b>24</b>	-	-	<b>0</b>
Dariusz Leśniak	Prezes Zarządu	0	-	-	0
Artur Rawski	Wiceprezes Zarządu	0	-	-	0
<b>Razem osoby zarządzające</b>		<b>0</b>	-	-	<b>0</b>

\*Na dzień 31 grudnia 2010 roku nie pełnił funkcji w Radzie Nadzorczej

\*\* Na dzień 31 grudnia 2009 roku nie pełnił funkcji w Radzie Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Funduszu nie posiadali akcji i udziałów w spółkach powiązanych Emitenta, z wyjątkiem akcji i udziałów posiadanych przez Pana Grzegorza Hajdarowicza:

- 2 udziały w spółce KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 100 zł,
- 626.277 akcji w spółce Gremi S.A. o łącznej wartości nominalnej 1.878.831 zł,
- 148.000 akcji w spółce Gremi Film Production S.A. o łącznej wartości nominalnej 7.400.000 zł,
- 294 udziały w spółce Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 294.000 zł,
- 100.027 udziałów w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 10.002.700 zł [podany stan na 31 grudnia 2010 roku, wszystkie udziały zostały zbyte do dnia sporządzenia sprawozdania],
- 1 udział w spółce KCI Łobzów Sp. z o.o. o wartości nominalnej 12.500 zł,
- 1.250 udziałów w Gremi International S.à.r.l o łącznej wartości nominalnej 125.000 euro,
- 100 udziałów w spółce Gremi Media Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 5.000 zł [stan na dzień sporządzenia sprawozdania, objęte po dniu bilansowym],

oraz udziałów posiadanych przez Panią Dorotę Hajdarowicz:

- 41.148 udziałów w spółce Krakowskie Zakłady Mięsne Krakmeat Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 20.574.000 zł.

### *1.6.7 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności akcji Jupiter NFI S.A. i papierów wartościowych i w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na nie*

Statut Funduszu nie przewiduje ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności akcji i papierów wartościowych Jupiter NFI S.A. oraz w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na nie.

### *1.7 Znaczące umowy oraz istotne zdarzenia zaistniałe w 2010 roku*

Poniżej wymienione zostały zawarte znaczące umowy oraz pozostałe zdarzenia znaczące dla działalności Emitenta. W roku obrotowym 2010 nie zostały zawarte przez Fundusz umowy ubezpieczenia.

#### *1.7.1 Zawarcie znaczącej umowy przez spółkę zależną*

W dniu 26 marca 2010 roku spółka KCI Krowodrza Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (spółka zależna od Jupiter NFI S.A.) oraz Dragmor Luxembourg S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu zawarły umowę, w trybie art. 453 kodeksu cywilnego, na podstawie której Dragmor Luxembourg S.à.r.l., w miejsce zapłaty, przeniósł na KCI Krowodrza Sp. z o.o. własność 397.927 udziałów, o łącznej wartości 15.644 tys. euro, spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, stanowiących ok. 99,99% jej kapitału zakładowego.

W dniu 24 maja 2010 roku spółka KCI Krowodrza Sp. z o.o. zawarła ze spółką Ponar S.A. (obecnie KCI S.A.) umowę sprzedaży, na podstawie której sprzedała spółce Ponar S.A. 79.586 udziałów w spółce KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. za łączną cenę 12.848 tys. zł.

Sprzedane udziały stanowią 20% kapitału zakładowego spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. i uprawniają do takiej samej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki stanowiących 20% ogólnej liczby głosów.

Powyższa umowa jest znaczącą umową zgodnie z postanowieniami § 2 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie”), z uwagi na to, iż w okresie krótszym niż 12 miesięcy Jupiter NFI S.A. zawarł ponadto ze spółką Ponar S.A. oraz spółką od niej zależną umowy o łącznej wartości ok. 7.718 tys. zł co łącznie z w/w umową sprzedaży daje wartość zawartych umów w okresie krótszym niż 12 miesięcy w kwocie 20.566 tys. zł. Wartość ta przekracza 10% wartości kapitałów własnych Funduszu.

### *1.7.2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu*

W dniu 6 kwietnia 2010 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A., które przyjęło porządek obrad obejmujący m.in. podjęcie uchwał w sprawie obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 285.006,40 zł w drodze umorzenia 2.850.064 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej równej 0,10 zł, a także emisji obligacji. W skutek braku wymaganej większości głosów uchwała dotycząca umorzenia akcji własnych nie została podjęta. Walne Zgromadzenie podjęło natomiast uchwałę w sprawie emisji obligacji opisaną w punkcie I.7.3 Sprawozdania.

### *1.7.3. Podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji*

W dniu 6 kwietnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jupiter NFI S.A. podjęło uchwałę w sprawie emisji obligacji, uchwalając program emisji nie więcej niż 150.000 obligacji o wartości nominalnej 1 tys. zł każda („Obligacje”). Program emisji Obligacji będzie trwał pięć lat od dnia podjęcia uchwały, w ramach którego zostaną wyemitowane Obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 150.000 tys. zł złotych („Program”). Emisja Obligacji w ramach Programu następować będzie w jednej lub kilku seriach Obligacji, każda seria obejmująca nie mniej niż 1 tys. Obligacji. Uchwała wyraża zgodę na dematerializację wszystkich lub poszczególnych serii Obligacji. Wykup Obligacji danej serii nastąpi nie później niż przed zakończeniem Programu. Obligacje emitowane w ramach Programu będą Obligacjami niezabezpieczonymi lub zabezpieczonymi, przy czym w przypadku Obligacji zabezpieczonych rodzaj zabezpieczeń zostanie określony przez Zarząd. Uchwała upoważnia Zarząd do określenia, w drodze uchwały podjętej przed rozpoczęciem subskrypcji Obligacji w danej serii, pozostałych niewymienionych w uchwale, warunków emisji Obligacji, w tym w szczególności określenie czy Obligacje danej serii będą imienne czy na okaziciela, sposobu podziału emisji Obligacji na serie i maksymalnej liczby Obligacji w danej serii, ceny emisyjnej, wysokości oprocentowania Obligacji, celów emisji Obligacji w danej serii, szczegółowych terminów i zasad wykupu poszczególnych serii Obligacji, zasad i terminów naliczania i wypłaty oprocentowania z Obligacji jak również do dokonania przydziału Obligacji. Propozycje nabycia Obligacji w każdej z serii zostaną złożone w sposób określony w art. 9 pkt. 3 ustawy o obligacjach i zostaną skierowane do indywidualnych adresatów w liczbie nie większej niż 99 osób. Organizatorem emisji jest Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie.

#### ***1.7.4. Emisja obligacji w ramach programu emisji uchwalonego uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 6 kwietnia 2010 roku***

W dniu 13 kwietnia 2010 roku Fundusz wyemitował 13.500 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych serii A o wartości nominalnej 1 tys. zł każda („Obligacje”) i łącznej cenie emisyjnej 13.500 tys. zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 13 kwietnia 2011 roku. 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.

W dniu 27 kwietnia 2010 roku Fundusz wyemitował łącznie 5.159 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych serii B oraz serii C o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej cenie emisyjnej 5.159 tys. zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 27 kwietnia 2011 roku. 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.

W dniu 3 sierpnia 2010 roku Fundusz wyemitował łącznie 2.500 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych serii D o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej cenie emisyjnej 2.500 tys. zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 3 sierpnia 2011 roku. 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.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku saldo zadłużenia Funduszu z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiło 19.291 tys. zł.

#### ***1.7.5. Zbycie udziałów w spółce zależnej Wydawnictwo Przekrój Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością***

W dniu 26 maja 2010 roku Jupiter NFI S.A. zawarł z Panem Grzegorzem Hajdarowiczem, prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą Gremi Grzegorz Hajdarowicz Zakład Pracy Chronionej, umowę sprzedaży wszystkich posiadanych, tj. 144 udziałów, o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy, w spółce Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 48,98% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną cenę 3.416 tys. zł.

#### ***1.7.6. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych***

W dniu 25 czerwca 2010 roku Fundusz zawarł ze spółką BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę na wykonanie przeglądu i badania sprawozdań finansowych. Przedmiotem powyższej Umowy jest przeprowadzenie przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jupiter NFI S.A. oraz badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jupiter NFI S.A. za 2010 rok (wg MSSF). Wynagrodzenie z tytułu wykonania Umowy zostało ustalone na kwotę 76 tys. zł netto, z czego:

- 28 tys. zł netto za przeprowadzenie przeglądu sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za pierwsze półrocze 2010 roku
- 48 tys. zł netto za wykonanie badania rocznych sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za 2010 rok.

Spółki zależne Funduszu tj. KCI Krowodrza Sp. z o.o. oraz KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. zawarły ze spółką BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowy odnośnie wykonania przeglądu pakietów konsolidacyjnych tych spółek sporządzonych na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz 31 grudnia 2010 roku. Wynagrodzenie z tytułu wykonania umów zostało ustalone na kwotę 15 tys. zł netto dla każdej ze spółek.

Również spółka stowarzyszona Funduszu tj. KCI S.A. zawarła ze spółką BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę odnośnie wykonania przeglądu i badania sprawozdań finansowych, której przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego KCI S.A. oraz badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego KCI S.A. za 2010 rok. Wynagrodzenie z tytułu wykonania Umowy zostało ustalone na kwotę 62 tys. zł netto.

W roku obrotowym 2009 również firma BDO Sp. z o.o. (następca prawny spółki BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.) przeprowadzała przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) oraz dokonywała badania rocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) za 2009 rok wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Wynagrodzenie z tytułu wykonania umowy zostało ustalone na kwotę 80 tys. zł netto, z czego:

- 30 tys. zł netto za przeprowadzenie przeglądu sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za pierwsze półrocze 2009 roku
- 50 tys. zł netto za wykonanie badania rocznych sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za 2009 rok.

W 2009 roku BDO Sp. z o.o. otrzymała również wynagrodzenie za przegląd pakietu konsolidacyjnego KCI Krowodrza Sp. z o.o. w kwocie 15 tys. zł oraz wynagrodzenie za przegląd pakietu konsolidacyjnego Wydawnictwa „Przekrój” Sp. z o.o. w kwocie 10 tys. zł.

Ponadto, na podstawie umowy z dnia 30 marca 2010 roku z BDO Sp. z o.o. przeprowadzono badanie śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Funduszu na 30 czerwca 2009 roku. Wynagrodzenie z tytułu wykonania umowy wyniosło 15 tys. zł netto.

#### *1.7.7. Zawarcie przez Fundusz umowy znaczącej*

W dniu 28 września 2010 roku Jupiter NFI S.A. zawarł z Domem Maklerskim IDM S.A. z siedzibą w Krakowie umowę przedwstępną zobowiązującą do sprzedaży 1.233.717 akcji na okaziciela spółki BOWIM S.A. z siedzibą w Sosnowcu, za łączną cenę w wysokości 11.695.637,16 zł. Zgodnie z umową, sprzedaż akcji winna nastąpić do dnia 30 września 2010 roku za pośrednictwem domu maklerskiego poprzez złożenie przez Fundusz i IDM stosownych zleceń sprzedaży i kupna w/w akcji. Sprzedaż akcji została dokonana w dniu 28 września 2010 roku. Zapłata ceny winna nastąpić do dnia 13 kwietnia 2011 roku.

Powyższa umowa jest znaczącą umową zgodnie z Rozporządzeniem, z uwagi na to, iż w okresie krótszym niż 12 miesięcy Jupiter NFI SA zawarł ponadto ze spółką Dom Maklerski IDM S.A. umowy o łącznej wartości ok. 7.878 tys. zł, co łącznie z w/w umową

spzedaży daje łączną wartość zawartych umów w okresie krótszym niż 12 miesięcy w kwocie ok. 19.574 tys. zł. Wartość ta przekracza 10% wartości kapitałów własnych Funduszu.

#### *1.7.8. Zbycie przez Fundusz aktywów znacznej wartości*

W dniu 29 października 2010 roku Jupiter NFI S.A. w transakcjach giełdowych (pakietowych) zbył wszystkie posiadane, tj. 2.088.755 akcji na okaziciela spółki Energopol-Południe S.A. z siedzibą w Sosnowcu reprezentujących 18,82% kapitału zakładowego i uprawniających do 2.088.755 głosów stanowiących 18,82% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki Energopol-Południe SA.

Zbycie w/w akcji nastąpiło po cenie 8,50 zł za każdą akcję, tj. za łączną cenę w kwocie 17.754.417,50 zł. Zbyte akcje stanowią aktywa o znacznej wartości z uwagi na to, iż ich łączna wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Funduszu.

#### *1.7.9. Zawarcie umowy znaczącej*

W dniu 8 listopada 2010 roku Jupiter NFI S.A. zawarł ze spółką KCI Łobzów Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (Spółka) umowę pożyczki na kwotę 2.200 tys. zł.

Powyższa umowa jest znaczącą umową zgodnie z Rozporządzeniem, z uwagi na to, iż w okresie krótszym niż 12 miesięcy Jupiter NFI S.A. lub podmioty od niego zależne zawarł ponadto ze Spółką lub podmiotami od niej zależnymi, umowy o łącznej wartości ok. 15.196 tys. zł, co łącznie z w/w umową pożyczki daje łączną wartość zawartych umów w okresie krótszym niż 12 miesięcy w kwocie ok. 17.396 tys. zł. Wartość ta przekracza 10% wartości kapitałów własnych Funduszu.

Spośród tych umów, o największej wartości była umowa pożyczki zawarta w dniu 23 czerwca 2010 roku pomiędzy spółką zależną Funduszu KCI Krowodrza Sp. z o.o. a KCI Łobzów Sp. z o.o. Na podstawie tej umowy KCI Krowodrza Sp. z o.o. pożyczyła spółce KCI Łobzów Sp. z o.o. kwotę 6.800 tys. zł, z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2010 roku i oprocentowanej według stopy wynoszącej 7,86% w stosunku rocznym.

W dniu 29 grudnia 2010 roku KCI Krowodrza Sp. z o.o. ze spółką KCI Łobzów Sp. z o.o. aneks do opisanej umowy pożyczki z dnia 23 czerwca 2010 roku. Aneksem tym ustalony został nowy termin spłaty pożyczki na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz ustalono nowe oprocentowanie pożyczki w wysokości 11,19% w skali roku. Pozostałe warunki umowy pożyczki pozostały bez zmian.

#### *1.7.10. Zawarcie umowy znaczącej*

W dniu 2 grudnia 2010 roku Jupiter NFI S.A. zawarł z Panem Grzegorzem Hajdarowiczem, prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Gremi Grzegorz Hajdarowicz (dalej „Gremi”) przedwstępną umowę sprzedaży 100.027 udziałów w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (dalej „Spółka”), stanowiących 89,06% kapitału zakładowego tej Spółki, za łączną cenę w kwocie 10.002.700,00 zł. Głównym aktywem posiadanym przez Spółkę jest 1.869.810 akcji spółki Eurofaktor S.A. Umowa przewiduje, iż Jupiter NFI SA jako przyszły kupujący, do dnia 3 grudnia 2010 roku wypłaci Gremi, tytułem zaliczki I, kwotę 2.000 tys. zł oraz w terminie do dnia 31 grudnia 2010 roku, tytułem zaliczki II, kwotę 7.900 tys. zł.

Umowa ostateczna winna zostać zawarta do dnia 31 marca 2011 roku pod warunkiem (warunek rozwiązujący), iż do tego terminu:

- zarejestrowane zostanie przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dokonane w dniu 26 listopada 2010 roku (w tym nowych udziałów objętych przez Gremi);
- zostanie podjęta uchwała Zgromadzenia Wspólników Spółki zezwalająca na zbycie udziałów przez Gremi;
- pozostali wspólnicy Spółki nie skorzystają z prawa pierwszeństwa nabycia udziałów przeznaczonych do zbycia.

Powyższa umowa jest znaczącą umową zgodnie z Rozporządzeniem, z uwagi na to, iż w okresie krótszym niż 12 miesięcy Jupiter NFI S.A. lub podmioty od niego zależne, zawarł ponadto z Gremi umowy o łącznej wartości 14.080 tys. zł co łącznie z w/w umową przedwstępną daje łączną wartość zawartych umów w okresie krótszym niż 12 miesięcy w kwocie 24.083 tys. zł. Wartość ta przekracza 10% wartości kapitałów własnych Funduszu. Spośród opisanych umów, w/w umowa przedwstępna jest umową o najwyższej wartości.

### ***1.8 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Jupiter NFI S.A., jakie nastąpiły po dniu 31 grudnia 2010 roku do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu za 2010 rok***

#### ***1.8.1 Zawarcie znaczącej umowy***

W dniu 24 stycznia 2011 roku Jupiter NFI S.A. zawarł z Gremi S.A. z siedzibą w Krakowie umowę sprzedaży 215.615 udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (dalej „Spółka”), stanowiących ok. 30,87% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki, za łączną cenę w kwocie 9.499.996,90 zł. Umowa przewiduje, iż przeniesienie na Fundusz, jako kupującego, własności 215.615 Udziałów następuje z chwilą zawarcia umowy a zapłata ceny nastąpi do dnia 31 stycznia 2011 roku.

Również w dniu 24 stycznia br. Fundusz zawarł z Gremi S.A. umowę o świadczenie w miejsce wykonania, zgodnie z którą Gremi S.A. tytułem spłaty zobowiązań wynikających z pożyczki zaciągniętej od Funduszu przeniosła na Fundusz własność 46.141 udziałów w Spółce stanowiących ok. 6,61% jej kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki, za łączną kwotę 2.032.974,46 zł.

Ponadto w dniu 25 stycznia 2011 roku spółka zależna Funduszu KCI Krowodrza Sp. z o.o. zawarła:

- z Gremi S.A. umowę sprzedaży udziałów na podstawie której nabyła 59.000 udziałów w Spółce, stanowiących ok. 8,45% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki, za łączną kwotę 2.599.540 zł;
- z Gremi S.A. umowę o świadczenie w miejsce wykonania, zgodnie z którą Gremi S.A. tytułem spłaty zobowiązań wynikających z pożyczek zaciągniętych od KCI Krowodrza Sp. z o.o., przeniosła na nią własność 185.230 udziałów w Spółce o łącznej wartości 8.161.233,80 zł, stanowiących ok. 26,52% jej kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki;

- z Dragmor Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (spółka zależna Gremi S.A.) umowę o świadczenie w miejsce wykonania, zgodnie z którą Dragmor Sp. z o.o. tytułem spłaty zobowiązań wynikających z pożyczki zaciągniętej od KCI Krowodrza Sp. z o.o., przeniosła na nią własność 32.481 udziałów w Spółce o łącznej wartości 1.431.112,86 zł, stanowiących ok. 4,65% jej kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki;

(dotychczas KCI Krowodrza Sp. z o.o. posiadała 100.000 udziałów Spółki).

Powyższa umowa sprzedaży udziałów, zawarta przez Fundusz w dniu 24 stycznia 2011 roku z Gremi S.A., została uznana za znaczącą umowę zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia, z uwagi na to, iż w okresie krótszym niż 12 miesięcy Jupiter NFI S.A. lub podmioty od niego zależne, zawarł ponadto z Gremi S.A. lub podmiotami od niej zależnymi, umowy o łącznej wartości ok. 12.406 tys. zł co łącznie z w/w umowami daje łączną wartość zawartych umów w okresie krótszym niż 12 miesięcy w kwocie 36.131 tys. zł. Wartość ta przekracza 10% wartości kapitałów własnych Funduszu. Spośród tych umów, umową o największej wartości była w/w umowa sprzedaży udziałów.

Dodatkowo, w dniu 28 stycznia 2011 roku Fundusz zawarł z Dragmor Sp. z o.o. umowę o świadczenie w miejsce wykonania, zgodnie z którą Dragmor Sp. z o.o. tytułem spłaty zobowiązań wynikających z pożyczki zaciągniętej od Funduszu przeniosła na Fundusz własność 60.056 udziałów w Spółce stanowiących ok. 8,6% jej kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki

W wyniku opisanych transakcji Jupiter NFI S.A. wraz ze spółką zależną KCI Krowodrza Sp. z o.o. posiada, wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, 698.523 udziałów w Spółce stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki. Głównym aktywem Spółki jest 14,8 ha gruntów położonych przy ul. Christo Botewa w Krakowie.

### *1.8.2 Spełnienie się warunku znaczącej umowy*

W dniu 28 marca 2011 roku Zarząd Funduszu powziął od spółki Forum XIII Alfa Sp. z o.o. („Spółka”) informację o spełnieniu się warunku zawartej w dniu 2 grudnia 2010 roku z Panem Grzegorzem Hajdarowiczem – prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Gremi Grzegorz Hajdarowicz (dalej „Gremi”) przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w spółce Forum XIII Alfa Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie, po spełnieniu którego ostateczna umowa sprzedaży winna zostać zawarta do dnia 31 marca 2011 roku.

Treść warunku stanowiło:

- zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonane w dniu 26 listopada 2010 roku (w tym nowych udziałów objętych przez Gremi);
- podjęcie uchwały Zgromadzenia Wspólników Spółki zezwalającej na zbycie udziałów przez Gremi;
- nie skorzystanie przez pozostałych wspólników Spółki z prawa pierwszeństwa nabycia udziałów przeznaczonych do zbycia.

### *1.8.3 Zawarcie porozumień o rozwiązaniu znaczącej umowy*

W dniu 29 marca 2011 roku Fundusz zawarł z Panem Grzegorzem Hajdarowiczem – prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą GREMI Grzegorz Hajdarowicz (GREMI, Sprzedający) porozumienia o rozwiązaniu przedwstępnej umowy sprzedaży 100.027 udziałów w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ze skutkiem na dzień ich zawarcia.

Na mocy powyższych porozumień Strony postanowiły, iż Sprzedający dokona potrącenia kwoty wpłaconych przez Kupującego zaliczek w łącznej wysokości 6.580.000 złotych, z kwotą 4.387.200 złotych z tytułu ceny sprzedaży udziałów, przez co wzajemne wierzytelności umorzą się do kwoty 2.192.800 złotych. Kwotę tą Sprzedający zobowiązany jest zwrócić Kupującemu wraz z należnymi odsetkami ustalonymi według stawki w wysokości 11,04% w skali roku do dnia 31 grudnia 2011 r.

Rozwiązanie powyższej umowy w ocenie Zarządu JUPITER NFI nie będzie rodziło negatywnych skutków dla Emitenta oraz jednostek zależnych i powiązanych.

Jednocześnie w dniu 29 marca 2011 r. pomiędzy wyżej wymienionymi Stronami została zawarta umowa sprzedaży, 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. Cena ta została zapłacona poprzez potrącenie wierzytelności opisane powyżej.

### *1.8.4 Wykup obligacji serii A*

W dniu 13 kwietnia 2011 roku Fundusz dokonał wykupu 10.500 obligacji serii A wyemitowanych w dniu 13 kwietnia 2010 roku. 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 roku Fundusz otrzymał z Domu Maklerskiego IDM S.A., który był organizatorem emisji, pisemne potwierdzenie wykupu w terminie wszystkich obligacji serii A.

### *1.8.5 Emisja obligacji serii E*

W dniu 13 kwietnia 2011 roku 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 tys. zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 13 kwietnia 2012 roku. 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 S.A. 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 S.A. z dnia 6 kwietnia 2010 roku. W ramach tego programu Fundusz wyemitował dotychczas łącznie 39.396 obligacji o łącznej wartości 39.396 tys. zł.

### *1.8.6 Wykup obligacji serii B i C*

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

### *1.8.7 Obniżenie kapitału zakładowego w spółce stowarzyszonej Funduszu - KCI S.A.*

W dniu 22 kwietnia 2010 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki KCI S.A. – spółki stowarzyszonej Funduszu, podczas którego zostały podjęte uchwały między innymi w sprawie:

- upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z uprawnieniem Zarządu do pozbawienia prawa poboru akcji w całości lub w części dotychczasowych akcjonariuszy i zmiany statutu Spółki,
- obniżenia kapitału zakładowego w celu częściowego pokrycia strat Spółki z lat ubiegłych poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji i zmiany Statutu Spółki;

W związku z powyższym Zarząd spółki KCI S.A. został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 94,7 mln zł w drodze jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców zmiany Statutu przewidującego niniejsze upoważnienie Zarządu. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części w zakresie każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego w tym również w związku z wykonaniem praw z warrantów subskrypcyjnych emitowanych zgodnie z postanowieniami podjętej uchwały. O ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do:

- a) ustalenia ceny emisyjnej akcji,
- b) ustalenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
- c) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych,

podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie odpowiednio emisji akcji w drodze oferty publicznej lub prywatnej oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Zarząd w ramach kapitału docelowego może wydawać akcje w zamian za wkłady pieniężne lub za wkłady niepieniężne. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego oraz wydawania akcji w zamian za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej. Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd w ramach upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, może emitować warranty subskrypcyjne, z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone Zarządowi upoważnienie do

podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru warrantów w całości lub w części.

Motywy powzięcia powyższej uchwały jest to, że planowane dokonanie zmiany Statutu Spółki przewidujące upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego ma pozwolić na pozyskanie przez Spółkę aktywów w postaci wkładów niepieniężnych w oparciu o które przeprowadzona będzie dalsza działalność operacyjna Spółki i realizowane projekty gospodarcze. Uzyskanie przez Spółkę dokapitalizowania pozwoli na jej rozwój w ramach przyjętego nowego profilu działalności co z kolei powinno przełożyć się na uzyskiwane przez Spółkę wyniki i wzrost notowań giełdowych akcji.

Ponadto, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego KCI S.A. o kwotę 108.087.210,00 zł z kwoty 126.283.710,00 zł do kwoty 18.196.500,00 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej jednej akcji z kwoty 3,47 zł do kwoty 0,50 zł. Obniżenia kapitału zakładowego dokonano w celu częściowego pokrycia strat KCI S.A. z lat ubiegłych.

W ocenie Zarządu Jupiter NFI S.A., powyższe zdarzenie jest zgodne z celami biznesowymi Funduszu związanymi z opisywaną inwestycją i nie będzie rodziło negatywnych skutków dla Spółki i Grupy Jupiter NFI.

## ***1.9. Sprawy sądowe***

Na dzień 31 grudnia 2010 roku ani na dzień sporządzenia Sprawozdania Fundusz nie jest stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

### ***1.9.1 Pozew przeciwko Netia S.A.***

Wyrokiem z dnia 7 grudnia 2009 roku Sąd Okręgowy w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy oddalił powództwo Jupiter NFI S.A. przeciwko spółce Netia S.A. w związku z zakwestionowaniem i nie zaplaceniem przez Netia S.A. części drugiej płatności z tytułu sprzedaży przez Fundusz na rzecz Netia S.A. akcji spółki Pro Futuro S.A. Wartość przedmiotu sporu wynosi 2.084 tys. zł. Jupiter NFI S.A. w lutym b.r. wniósł apelację od tego wyroku, która została oddalona przez Sąd Apelacyjny w Warszawie w dniu 12 sierpnia 2010 roku. Fundusz nie wnosił skargi kasacyjnej od tego wyroku.

## ***1.10. Formalna działalność Zarządu Funduszu w 2010 roku***

W 2010 roku Zarząd obradował na 62 posiedzeniach i podjął 104 uchwały. Głównymi problemami, jakimi zajmował się Zarząd były:

1. Planowanie i organizacja działalności Funduszu w spółkach zależnych i stowarzyszonych.
2. Bieżący nadzór i monitorowanie działalności spółek portfelowych.
3. Aktualizacja wyceny portfela inwestycyjnego Funduszu.
4. Działalność Funduszu na rynku nowych inwestycji:
  - identyfikacja potencjalnych projektów inwestycyjnych,
  - due dilligence / analiza wytypowanych projektów,
  - opracowanie modeli inwestycji dla poszczególnych projektów, negocjacje i przeprowadzenie transakcji.
5. Opracowanie i realizacja planów dezinwestycyjnych Funduszu:

- stan realizacji i modele rozwiązań,
  - negocjacje i sprzedaż akcji i udziałów spółek stowarzyszonych i mniejszościowych.
6. Zabezpieczenie źródeł finansowania Funduszu - program emisji obligacji.
  7. Lokowanie wolnych środków Funduszu – udzielanie pożyczek.
  8. Zabezpieczenie funkcjonowania formalno-prawnego Funduszu.
  9. Przygotowanie i obsługa Walnych Zgromadzeń Funduszu.
  10. Przygotowywanie materiałów na posiedzenia Rady Nadzorczej Jupiter NFI S.A. oraz analiza i realizacja wniosków i zaleceń wynikających z posiedzeń Rady Nadzorczej Funduszu.

## **II. Działalność Jupiter NFI S.A. w 2010 roku**

### ***II.1 Przedmiot i obszar działalności***

Zgodnie ze Statutem przedmiotem działalności Jupiter NFI S.A. jest:

1. nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
2. nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
3. nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt. 2,
4. wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
5. rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
6. udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
7. zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności głównym przedmiotem obrotu Funduszu są papiery wartościowe oraz prawa z nimi związane. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Fundusz posiadał portfel inwestycyjny, na który składały się:

- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, tj. mniejszościowe i pozostałe akcje i udziały w jednostkach notowanych oraz mniejszościowe i pozostałe akcje i udziały w jednostkach nienotowanych, nienotowane dłużne papiery wartościowe oraz certyfikaty inwestycyjne,
- inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych,
- instrumenty pochodne,
- pożyczki udzielone.

Fundusz działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

### ***II.2 Zasady ładu korporacyjnego***

Informacja na temat stosowania przez Jupiter NFI S.A. regulacji dotyczących zasad ładu korporacyjnego, w związku z wejściem w życie z dniem 1 stycznia 2008 roku Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, zostaje przekazana przez Spółkę raportem, stanowiącym Załącznik nr 1 do sprawozdania Zarządu z działalności Jupiter NFI S.A., podanym do publicznej wiadomości w dniu publikacji niniejszego Sprawozdania.

### ***II.3 Usługi zewnętrzne***

Przy realizacji zadań statutowych Fundusz korzysta z usług zewnętrznych w następującym zakresie:

- w ramach zarządzania majątkiem Jupiter NFI S.A. Fundusz ma zawartą umowę o zarządzanie z firmą zarządzającą Trinity Management Sp. z o.o.,
- w ramach obsługi księgowej Jupiter NFI S.A. ma zawartą umowę z firmą Trinity Management Sp. z o.o. (do dnia 30 kwietnia 2010 roku księgowość Funduszu prowadziła firma Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o.),
- w zakresie usług audytorskich Fundusz korzysta z usług spółki BDO Sp. z o.o.,
- w zakresie doradztwa prawnego Fundusz korzystał w 2010 roku z usług kancelarii prawnej Chałas i Wspólnicy Kancelaria Prawna (pozew przeciwko Netia S.A.),
- oraz doraźnie z innych podmiotów.

### ***II.4 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Jupiter NFI S.A.***

Nie występują.

### ***II.5 Główne cele działalności Jupiter NFI S.A. w 2010 roku***

Przyjęta w marcu 2009 roku strategia rozwoju Jupiter NFI S.A. definiuje cele Funduszu w średnim i długim okresie jako budowanie wzrostu wartości dla akcjonariuszy poprzez aktywną politykę inwestycyjną akceptującą podwyższone ryzyko i skoncentrowaną na nabywaniu i restrukturyzacji spółek w celu ich późniejszej odsprzedaży oraz inwestycjach w spółki z sektora nieruchomości, zlokalizowane przede wszystkim w Krakowie. Strategia ta opiera się na uzyskaniu decydującego wpływu na zarządzanie nowymi spółkami i zwiększaniu ich wartości poprzez restrukturyzację. Szczególną wagę przywiązuje się do rozwoju spółek portfelowych, między innymi poprzez: usprawnienie zarządzania kapitałem obrotowym, racjonalizację struktury i zatrudnienia, doskonalenie operacyjne i logistyczne, wprowadzenie nowoczesnych technologii, wprowadzenie nowoczesnych metod zarządzania, wspieranie ekspansji na nowe rynki zbytu, modernizację działalności produkcyjnej, doskonalenie/tworzenie produktów.

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, Fundusz w 2010 roku kontynuował działania zmierzające do przebudowy posiadanego portfela inwestycyjnego oraz intensyfikacji prowadzonej przez Fundusz działalności inwestycyjnej. Realizacja tak przyjętych celów jest opisana w punkcie II.6 niniejszego Sprawozdania.

### ***II.6 Działalność inwestycyjna Jupiter NFI S.A. w 2010 roku***

#### ***II.6.1 Skala i struktura inwestycji***

W 2010 roku struktura inwestycji Jupiter NFI S.A. uległa zmianie w stosunku do stanu z końca 2009 roku. Zmiany w strukturze Grupy Jupiter NFI były efektem realizacji długoterminowej strategii działania Funduszu i związane były głównie z następującymi zdarzeniami:

- nabycie przez spółkę zależną KCI Krowodrza Sp. z o.o. udziałów w spółce KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.,
- sprzedaż posiadanych przez Fundusz udziałów w spółce zależnej Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o.,
- sprzedaż pakietu akcji spółki Energopol-Południe S.A.,
- nabycie znaczących pakietów akcji spółki KCI S.A. – udział Funduszu w spółce zwiększył się z 17,01% do 26,61% na dzień 31 grudnia 2010 roku,
- nabycie pakietów akcji spółek FAM Grupa Kapitałowa S.A.,
- sprzedaż spółek z portfela mniejszościowego (Korporacja Budowlana „Poznań-Północ” S.A., Ceramika Nowa Gala S.A., NFI Zachodni S.A., Platforma Mediowa Point Group S.A.).

W trakcie roku obrotowego w portfelu Funduszu znajdowały się akcje w spółce stowarzyszonej Energopol-Południe S.A. (do dnia 24 lutego 2010 roku), w spółce stowarzyszonej KCI S.A., aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży obejmujące akcje i udziały spółek pozostałych (zarówno notowanych jak i nienotowanych na GPW w Warszawie), w tym także aktywa spółek z portfela mniejszościowego oraz wbudowane instrumenty pochodne zawarte w transakcjach zakupu akcji.

Na koniec 2010 roku Fundusz wśród najważniejszych spółek portfelowych posiadał następujące akcje i udziały w spółkach:

- 60,32% w spółce KCI Krowodrza Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie;
- 53,57% w spółce KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (pośrednio poprzez udział KCI Krowodrza Sp. z o.o. i KCI S.A.);
- 26,61% w spółce KCI S.A. z siedzibą w Krakowie.

W sprawozdaniu na dzień 31 grudnia 2009 roku w powyższym zestawieniu Fundusz wykazywał spółki Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o. oraz Energopol-Południe S.A.

W 2010 roku, w efekcie transakcji giełdowych przeprowadzonych w lutym i październiku, Fundusz zbył wszystkie posiadane akcje spółki Energopol-Południe S.A. z siedzibą w Sosnowcu, tj. 2.314.275 akcji stanowiących 20,85% kapitału zakładowego i reprezentujących 20,85% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

W maju 2010 roku Fundusz zbył również wszystkie posiadane udziały spółki Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, tj. 144 udziały stanowiące 48,98% kapitału zakładowego i reprezentujące 48,98% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

W 2010 roku Fundusz zwiększał zaangażowanie kapitałowe w spółce KCI S.A. (do 29 września 2010 roku występującej pod firmą Ponar S.A.). W wyniku transakcji zawartych w marcu, kwietniu i grudniu 2010 roku Fundusz nabył łącznie 3.492.502 akcje spółki KCI S.A. stanowiące 9,6% kapitału zakładowego i reprezentujące 9,6% głosów na walnym zgromadzeniu, zwiększając tym samym udział w kapitale i głosach spółki KCI S.A. do 26,61% na dzień 31 grudnia 2010 roku. W wyniku zwiększenia udziału w kapitale spółki powyżej poziomu umożliwiającego znaczący wpływ na spółkę, na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka KCI S.A. jest wykazywana jako spółka stowarzyszona Jupiter NFI S.A.

W dniu 26 marca 2010 roku w skład Grupy Jupiter NFI weszła 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 roku

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 roku pośredni udział Jupiter NFI S.A. w spółce KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. wynosił 53,57%.

Skala dokonywanych inwestycji wynikała z przyjętej strategii Funduszu. Głównym źródłem finansowania inwestycji były środki pozyskane z emisji obligacji oraz środki ze sprzedaży akcji spółek portfelowych.

### **Zmiany portfela inwestycyjnego po dniu bilansowym**

W dniu 1 stycznia 2011 roku, Fundusz stał się właścicielem 9.000 udziałów w spółce Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej z siedzibą w Mikołowie (do dnia sporządzenia Sprawozdania siedziba spółki została zmieniona na Kraków), które nabył na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 29 grudnia 2010 roku. Nabyte udziały zapewniają 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników spółki i stanowią 100% jej kapitału zakładowego.

W dniach 24 – 28 stycznia 2011 roku miało miejsce kilka transakcji, opisanych w punkcie I.8.1, w wyniku których Jupiter NFI S.A. wraz ze spółką zależną KCI Krowodrza Sp. z o.o. nabył 698.523 udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki.

W dniu 29 marca 2011 roku Fundusz nabył 43.872 udziały w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, stanowiące 39,06% kapitału zakładowego i reprezentujące 39,06% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia Sprawozdania Fundusz przeprowadził ponadto transakcje sprzedaży mniejszościowych pakietów spółek w obrocie giełdowym: w dniu 18 stycznia 2011 roku Jupiter NFI S.A. zbył wszystkie posiadane, tj. 9.898 akcji na okaziciela spółki Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego S.A. z siedzibą w Szczecinku, natomiast w dniu 21 stycznia 2011 roku Fundusz zbył wszystkie posiadane, tj. 500.000 akcji na okaziciela spółki Ceramika Nowa Gala S.A. z siedzibą w Końskich stanowiących 0,88% kapitału zakładowego i reprezentujących 0,88% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

### *II.6.2 Źródła finansowania inwestycji Jupiter NFI S.A. w 2010 roku*

Saldo środków pieniężnych Funduszu na koniec 2010 roku wynosiło 10.376 tys. zł, wobec kwoty 9.389 tys. zł na koniec 2009 roku.

Źródłem finansowania inwestycji w 2010 roku były głównie środki pozyskane z emisji obligacji przeprowadzonych w ciągu roku w ramach programu emisji obligacji uchwalonego w dniu 6 kwietnia 2010 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu oraz wpływy wynikające z przeprowadzonych w trakcie roku dezinvestycji. W dalszej kolejności były to odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek, nabytych dłużnych papierów wartościowych oraz lokat bankowych.

W 2010 roku wolne środki pieniężne przeznaczane były przede wszystkim na udzielanie pożyczek, zakup dłużnych papierów wartościowych oraz lokowane na lokatach bankowych.

## II.7 Wyniki finansowe Jupiter NFI S.A. w 2010 roku

### II.7.1 Opis wyników Jupiter NFI S.A. za 2010 rok

#### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT JUPITER NFI S.A.

w tys. zł	31.12.2010	31.12.2009	zmiany (w %)
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody i zyski</b>	<b>17.497</b>	<b>7.260</b>	<b>141%</b>
<i>przychody i zyski z inwestycji</i>	<i>17.479</i>	<i>7.253</i>	<i>141%</i>
<i>pozostałe przychody i zyski operacyjne</i>	<i>18</i>	<i>7</i>	<i>157%</i>
<b>Koszty i straty</b>	<b>-13.516</b>	<b>-9.289</b>	<b>46%</b>
<i>koszty i straty z inwestycji</i>	<i>-1.480</i>	<i>-837</i>	<i>77%</i>
<i>koszty operacyjne</i>	<i>-11.987</i>	<i>-8.451</i>	<i>42%</i>
<i>pozostałe koszty i straty operacyjne</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>rezerwy i utrata wartości</i>	<i>-49</i>	<i>-1</i>	<i>4800%</i>
<i>ujemne różnice kursowe</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>pozostałe koszty finansowe</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3.981</b>	<b>-2.029</b>	<b>-</b>
<i>Podatek dochodowy</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>3.981</b>	<b>-2.029</b>	<b>-</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3.981</b>	<b>-2.029</b>	<b>-</b>

W 2010 roku Jupiter NFI S.A. osiągnął zysk netto w kwocie 3.981 tys. zł. Poprawa wyników Funduszu w stosunku do roku poprzedniego była efektem częściowego wyjścia z inwestycji przez Jupiter NFI S.A. Korzystna wycena rynkowa sprzedanych aktywów umożliwiła realizację zysku z inwestycji.

#### DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA

##### Przychody i zyski z inwestycji

Na przychody i zyski z inwestycji w 2010 roku w łącznej wysokości 17.479 tys. zł w decydującym stopniu złożyły się zyski ze sprzedaży posiadanych przez Fundusz akcji i udziałów, w tym zysk ze sprzedaży pakietu akcji spółki Energopol-Południe S.A. w wysokości 10.961 tys. zł, zysk ze sprzedaży akcji spółki Bowim S.A. w wysokości 2.510 tys. zł, zysk ze sprzedaży udziałów spółki Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o. w wysokości 366 tys. zł oraz zysk ze sprzedaży pozostałych spółek w wysokości 81 tys. zł. Ponadto na pozycję tą składają się również odsetki z tytułu dłużnych papierów wartościowych (628 tys. zł), przychody z tytułu odsetek bankowych (69 tys. zł), przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (1.710 tys. zł) oraz pozostałe odsetki (656 tys. zł), a ponadto otrzymane dywidendy od udziałów w spółce zależnej (213 tys. zł) i udziałów mniejszościowych (6 tys. zł), a także kwoty otrzymane z likwidacji spółek znajdujących się w portfelu spółek mniejszościowych Funduszu (1 tys. zł) i pozostałe przychody (278 tys. zł).

##### Koszty i straty

Koszty i straty obejmują: koszty operacyjne, koszty i straty z inwestycji, pozostałe koszty i straty operacyjne oraz rezerwy i utratę wartości. Główną pozycją kosztową były koszty operacyjne w wysokości 11.987 tys. zł związane z bieżącymi kosztami działalności

Funduszu. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Jupiter NFI S.A. wykazuje ponadto niezrealizowaną stratę z wyceny instrumentów finansowych w kwocie 1.480 tys. zł. Koszty i straty są wyższe od poziomu, jaki osiągnęły w analogicznym okresie roku poprzedniego a różnica wynika głównie ze zwiększenia kosztów operacyjnych, spowodowanego przede wszystkim przez wzrost kosztów odsetek z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz pozostałych.

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ JUPITER NFI S.A.

w tys. zł	31.12.2010	31.12.2009	zmiany (w %)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.376	9.389	11%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	132.057	147.278	-10%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	37.642	13.262	184%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	-	-	-
Wartości niematerialne	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	1	7	-86%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	-	-	-
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>180.076</b>	<b>169.936</b>	<b>6%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3.585	1.197	199%
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	-	10.042	-100%
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	19.291	-	100%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży oraz działalnością zaniechaną	-	-	-
<b>Zobowiązania, razem</b>	<b>22.876</b>	<b>11.239</b>	<b>104%</b>
Kapitał podstawowy	5.214	5.214	0%
Akcje własne	-5.576	-5.576	0%
Pozostałe kapitały	25.729	31.207	-18%
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte	131.833	127.852	3%
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte z lat ubiegłych	127.852	129.881	-2%
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	3.981	-2.029	-
<b>Kapitał własny, razem</b>	<b>157.200</b>	<b>158.697</b>	<b>-1%</b>
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>180.076</b>	<b>169.936</b>	<b>6%</b>

Wartość aktywów znajdujących się w posiadaniu Jupiter NFI S.A. wyniosła na dzień 31 grudnia 2010 roku 180.076 tys. zł, co oznacza wzrost o 10.140 tys. zł w stosunku do stanu na koniec 2009 roku. W wyniku wyjścia przez Fundusz z części inwestycji zmniejszyła się wartość portfela inwestycyjnego, natomiast zwiększeniu uległa wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności. Nieznacznie zmieniła się struktura finansowania majątku, wskaźnik zadłużenia ogólnego wzrósł do 12,7% na koniec 2010 roku z 6,6% na koniec 2009 roku.

### Środki pieniężne

Stan środków pieniężnych Funduszu na koniec 2010 roku ukształtował się na poziomie

zbliżonym do stanu z końca roku poprzedniego (wzrost o 987 tys. zł). Na koniec 2010 roku Fundusz posiadał 10.376 tys. zł w postaci środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

### **Portfel inwestycyjny**

Wartość portfela inwestycyjnego, na który składają się aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności, zmniejszyła się na koniec 2010 roku w odniesieniu do stanu z 31 grudnia 2009 roku o kwotę 15.221 tys. zł. Spadek wartości portfela inwestycyjnego jest w głównej mierze efektem wyjścia z części inwestycji portfelowych Funduszu, z których największą wartość miał sprzedany w 2010 roku pakiet 20,85% akcji spółki Energopol-Południe S.A.

### **Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniosła na dzień 31 grudnia 2010 roku 37.642 tys. zł i zwiększyła się niemal trzykrotnie w stosunku do stanu z analogicznego okresu roku poprzedniego. Wykazana wartość obejmuje należności z tytułu udzielonych pożyczek (12.177 tys. zł), należności z tytułu zbytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych (14.844 tys. zł) oraz pozostałe należności (10.621 tys. zł).

### **Zobowiązania**

Łączne zobowiązania Jupiter NFI S.A. na koniec 2010 roku wyniosły 22.876 tys. zł i obejmowały zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w kwocie 19.291 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 3.585 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 roku nie wystąpiły zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, w związku z całkowitą spłatą zobowiązań Funduszu z tego tytułu w trakcie roku obrotowego.

Wszystkie zobowiązania są zaklasyfikowane jako krótkoterminowe i wycenione wg wartości nominalnej ze względu na krótki okres wymagalności. Fundusz nie posiadał na koniec 2010 roku żadnych innych zobowiązań.

W 2010 roku wartość zobowiązań Funduszu wzrosła dwukrotnie, do czego przyczyniło się przede wszystkim zaciągnięcie zobowiązań w formie emisji obligacji, jednak zobowiązania ogółem nie przekraczają 12,7% wartości kapitałów Spółki (na dzień 31 grudnia 2009 roku wskaźnik ten wyniósł 6,6%), a zatem udział kapitału obcego w finansowaniu majątku Funduszu kształtuje się nadal na bardzo bezpiecznym poziomie, pozostawiającym możliwość dalszego zwiększania zadłużenia w celu zwiększenia efektywności kapitału własnego.

### **Kapitał własny**

Kapitał własny Jupiter NFI S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł 157.200 tys. zł. Jego spadek w stosunku do dnia 31 grudnia 2009 roku był efektem zmniejszenia wartości kapitału z aktualnej wyceny akcji i udziałów o kwotę 5.478 tys. zł oraz zwiększenia kapitałów własnych o zysk netto roku obrotowego w kwocie 3.981 tys. zł.

Aktywa netto przypadające na jedną akcję (poza akcjami posiadanymi przez Fundusz) wyniosły na koniec 2010 roku 3,19 zł (w analogicznym okresie 2009 roku 3,22 zł), natomiast zysk netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję wyniósł 0,08 zł (w 2009 roku strata netto na jedną akcję wynosiła -0,04 zł).

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH JUPITER NFI S.A.

w tys. zł.	31.12.2010	31.12.2009
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16.401	-73.678
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3.691	43.635
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-11.723	7.676
Przepływy pieniężne netto, razem	987	-22.367
Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu	9.389	31.756
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>10.376</b>	<b>9.389</b>

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Jupiter NFI S.A. dysponował wolnymi środkami w wysokości 10.376 tys. zł.

### Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2010 roku obejmują środki pieniężne pozyskane w wyniku sprzedaży akcji i udziałów spółek znajdujących się w portfelu inwestycyjnym funduszu oraz środki pieniężne wydatkowane na nabycie akcji i udziałów spółek. Saldo przepływów pieniężnych z tego tytułu jest zaprezentowane jako zmniejszenie wartości aktywów wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat w stosunku do poziomu z końca 2009 roku oraz zmniejszenie wartości aktywów dostępnych do sprzedaży. Obejmują one także zwiększenie należności z tytułu dostaw i usług oraz zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz korektę wynikającą z kosztów odsetek naliczonych lecz nie zapłaconych. Dodatkowo saldo zmiany stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną świadczy o tym, że wpływy z upływniania niektórych aktywów Funduszu w sposób znaczący przekroczyły wydatki związane z nowymi inwestycjami.

### Działalność inwestycyjna

Saldo przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej obejmuje wydatki związane z udzieleniem pożyczek przez Fundusz w kwocie 16.450 tys. zł oraz wpływy z tytułu otrzymanych przez Fundusz spłat pożyczek w kwocie 12.758 tys. zł.

### Działalność finansowa

Fundusz w 2010 roku odnotował wpływy środków pieniężnych z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów kapitałowych (obligacji) w kwocie 4.875 tys. zł (kwota ta jest mniejsza od wartości przeprowadzonych emisji z uwagi na to, iż część środków pozyskanych z emisji została od razu przeznaczona na nabycie aktywów i rozliczona poprzez potrącenie wierzytelności). Wydatki środków pieniężnych w zakresie działalności finansowej obejmują spłatę kredytu i pożyczki w kwocie 17.530 tys. zł oraz spłatę odsetek w wysokości 1.168 tys. zł.

## II. 7.2 Informacja o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Jupiter NFI S.A. z innymi podmiotami z portfela Funduszu

Powiązanie kapitałowe Jupiter NFI S.A. z podmiotami z portfela spółek zależnych i stowarzyszonych prezentuje poniższe zestawienie:

Tabela 4. Powiązanie kapitałowe Jupiter NFI S.A. ze spółkami portfelowymi na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Nazwa spółki oraz rodzaj prowadzonej działalności	Charakter powiązania	Rodzaj papierów	Liczba papierów	% posiadanego udziału kapitału zakładowego (udział bezpośredni)	% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
KCI Krowodrza Sp. z o.o. – branża nieruchomości	zależna	udziały	44.706	60,32%	60,32%
KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. – branża nieruchomości	pośrednio zależna	udziały	318.341*	53,57%	53,57%
KCI S.A. (dawniej Ponar S.A.) - branża nieruchomości	stowarzyszona	akcje	9.684.678	26,61%	26,61%

\* wg sprawozdania KCI Krowodrza Sp. z o.o. (podmiot dominujący wobec KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.)

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w powyższym zestawieniu Fundusz wykazuje ponadto spółkę zależną Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej oraz spółkę zależną KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. (udział bezpośredni i pośredni poprzez spółkę KCI Krowodrza Sp. z o.o.).

W dniu 1 stycznia 2011 roku 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 roku. Nabyte udziały zapewniają 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki i stanowią 100% jej kapitału zakładowego.

Spółka KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie powiększyła portfel inwestycyjny Jupiter NFI S.A. w styczniu 2011 roku. W wyniku kilku transakcji zawartych przez Fundusz oraz KCI Krowodrza Sp. z o.o., opisanych w punkcie I.8.1 niniejszego Sprawozdania, na dzień sporządzenia Sprawozdania Grupa Jupiter posiada łącznie 698.523 udziałów spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

W dniu 29 marca 2011 roku Fundusz nabył 43.872 udziały w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, stanowiące 39,06% kapitału zakładowego i reprezentujące 39,06% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki, w związku z czym Spółka ta została uznana za spółkę stowarzyszoną Jupiter NFI.

### II.7.3 Charakterystyka portfela i działalności Jupiter NFI S.A. w 2010 roku w zakresie spółek zależnych i stowarzyszonych

Na koniec 2010 roku w portfelu inwestycyjnym Jupiter NFI S.A. znajdowały się następujące spółki zależne i stowarzyszone:

- 60,32% w spółce KCI Krowodrza Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie;
- 53,57% (udział pośredni) w spółce KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie;
- 26,61% w spółce KCI S.A. z siedzibą w Krakowie;

Tabela 5. Wyniki finansowe (w tys. zł) spółek zależnych i stowarzyszonych za 2009 i 2010 rok po dostosowaniu do MSSF.

Spółka	Przychody za rok 2009	Wynik brutto na 31.12.2009	Wynik netto na 31.12.2009	Przychody za rok 2010	Wynik brutto na 31.12.2010	Wynik netto na 31.12.2010
KCI Krowodrza Sp. z o.o.	93.521	89.866	73.027	11.901	4.030	2.198
KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.*	9.568	1.326	1.042	52.892	43.247	35.066
KCI S.A.**	4.850	-17.562	-17.455	64.234	-4.574	-9.601

\* dane porównawcze – dane finansowe spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. za 2009 rok nie zostały przekształcone do MSSF

\*\*wyniki skonsolidowane Grupy KCI

#### • KCI Krowodrza Sp. z o.o.

Spółka KCI Krowodrza Sp. z o.o. w trakcie roku obrotowego 2010 prowadziła działalność polegającą na dzierżawie nieruchomości zlokalizowanych przy ul. Wrocławskiej w Krakowie spółce KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. Ponieważ jednym z podstawowych aktywów spółki KCI Krowodrza Sp. z o.o. są dzierżawione nieruchomości, spółka jest głównym podmiotem dla obecnych oraz realizowanych w przyszłości projektów deweloperskich związanych z tym obszarem. Spółka kontynuuje przygotowania do realizacji dużego projektu deweloperskiego polegającego na budowie zespołu apartamentowo – biurowego. W pierwszej kolejności planowana jest realizacja dwóch budynków biurowych o powierzchni użytkowej 20 tys. m<sup>2</sup>. Obecnie prowadzone są rozmowy z przyszłym najemcą/kupcem (do negocjacji pozostaje kwestia właścicielska budynków po zrealizowaniu projektu) oraz szczegółowe ustalenia w zakresie przyszłych potrzeb przyszłego najemcy/kupca. Ustalenia te będą miały wpływ na ostateczną wersję projektu architektonicznego. Po pozytywnym zakończeniu tych negocjacji, Spółka przystąpi do realizacji inwestycji.

KCI Krowodrza poprzez spółkę zależną prowadzi także inwestycje przy ul. Poznańskiej, w bezpośrednim sąsiedztwie do posiadanych przez siebie nieruchomości. Zrealizowane zostały już inwestycje w trzy budynki mieszkalne o łącznej powierzchni użytkowej 16 tys. m<sup>2</sup>. W chwili obecnej Spółka celowa realizująca te inwestycje posiada pozwolenia na budowę dwóch kolejnych budynków mieszkalnych o łącznej powierzchni użytkowej 14,5 tys. m<sup>2</sup>. Przygotowana jest także koncepcja architektoniczna dotycząca realizacji następnych budynków mieszkaniowo-biurowych o łącznej powierzchni użytkowej ok. 17,5 tys. m<sup>2</sup>.

Główne źródło przychodów Spółki stanowi dzierżawa nieruchomości. Przychody z dzierżawy utrzymują się na stabilnym poziomie i w 2010 roku były nieco wyższe niż w roku poprzednim. Obok przychodów z dzierżawy źródłem przychodów Spółki były przychody finansowe z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek. Na przychody w kwocie 11.901 tys. zł złożyły się w głównej mierze przychody i zyski z inwestycji w kwocie 10.569 tys. zł oraz przychody ze sprzedaży towarów i usług w kwocie 1.327 tys. zł.

#### • KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.

Spółka KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. jest spółką celową, która została utworzona dla realizacji inwestycji związanych z nieruchomościami. Podstawowym kierunkiem działalności spółki jest najem innym podmiotom gospodarczym nieruchomości własnych i dzierżawionych, w tym powierzchni o charakterze biurowym, produkcyjnym, a przede wszystkim magazynowym. Spółka jest właścicielem prawa wieczystego użytkowania gruntów oraz nieruchomości zlokalizowanych w Krakowie przy ul. Romanowicza 4, Lipowej

4d i ul. Ślusarskiej 9, o łącznej powierzchni około 4 ha. Nieruchomości są zabudowane budynkami o charakterze magazynowo-biurowym o łącznej powierzchni użytkowej około 36.500 m<sup>2</sup>. Wynajem nieruchomości stanowi stabilne i rentowne źródło przychodów. W 2010 roku Spółka odnotowała wzrost przychodów o około 7% i wzrost zysku ze sprzedaży o niecałe 37% w stosunku do roku 2009. Na wynik finansowy w wysokości 35.066 tys. zł złożyły się przede wszystkim przychody i zyski z inwestycji, w szczególności z wyceny do wartości godziwej aktywów znajdujących się w bilansie spółki, w rezultacie przekształcenia sprawozdania zgodnie z MSSF oraz przychody ze sprzedaży towarów i usług w kwocie 10.340 tys. zł.

- **KCI S.A.**

Spółka KCI S.A. (działająca do dnia 29 września 2010 roku pod firmą Ponar S.A.) uległa znacznym przeobrażeniom w trakcie roku obrotowego 2010. W związku ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki nastąpiła zmiana dotychczasowego profilu działalności. Zaniechana została produkcja hydrauliki siłowej, a Spółka zaangażowała się w nową działalność obejmującą realizację projektów na rynku nieruchomości, przede wszystkim poprzez inwestycje kapitałowe w podmioty prowadzące projekty nieruchomościowe.

Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa i zmiana profilu działalności w sposób zasadniczy wpłynęła na strukturę i wysokość osiągniętych wyników Spółki KCI S.A. oraz Grupy KCI. Dzięki pozyskanym ze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa środkom Spółka spłaciła zobowiązania wobec banków i część zobowiązań wobec innych podmiotów oraz dokonała pierwszych inwestycji w obszarze nowej działalności Spółki (nabycie udziałów w spółce KCI Centrum Zabłocie sp. z o.o.).

Grupa Kapitałowa KCI za okres kończący się 31 grudnia 2010 roku osiągnęła przychody netto ze sprzedaży z działalności kontynuowanej wynoszące 41.156 tys. zł. Całość osiągniętych przychodów netto z działalności kontynuowanej stanowią przychody spółki Ponar Real Estate Sp. z o.o. (spółka zależna KCI S.A.), osiągnięte z tytułu sprzedaży mieszkań.

Szczegółowy opis wyników Spółki KCI S.A. i jej Grupy Kapitałowej znajduje się w opublikowanych przez Spółkę sprawozdaniach rocznych.

#### *II.7.4 Działalność w zakresie spółek mniejszościowych*

Na dzień 1 stycznia 2010 roku Fundusz posiadał udziały mniejszościowe w 32 spółkach o wartości bilansowej 8.443 tys. zł.

Na koniec 2010 roku portfel mniejszościowy Funduszu składał się z 20 pozycji o wartości bilansowej 10.097 tys. zł, z tego 9 będących w stanie upadłości lub likwidacji. Wartość zerową w bilansie Funduszu posiadało 13 spółek. W 2010 roku Fundusz wykreślił z ewidencji księgowej 9 spółek w związku z wykreśleniem ich z Krajowego Rejestru Sądowego:

- Zakłady Przemysłu Wełnianego „Wega” S.A. w upadłości
- Huta Szkła Okiennego „ZĄBKOWICE” S.A.
- IZOLACJA NIDZICA S.A. w upadłości
- BOLMAR Tłuszcze Roślinne S.A. w Bogaczowie w upadłości
- Przedsiębiorstwo Remontowo-Budowlane S.A. w upadłości
- Pabianickie Zakłady Przemysłu Bawełnianego PAMOTEX S.A. w upadłości
- Zakłady Tkanin Dekoracyjnych DEKORA S.A.

- Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych S.A. w upadłości
- Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego Nr 1-JEDYNKA WROCŁAWSKA S.A. w upadłości

Fundusz utrzymał wycenę portfela mniejszościowego na poziomie wyceny dokonanej na 30 czerwca 2010 roku. W wielu przypadkach Fundusz nie dysponował pełną informacją na temat bieżącej i przyszłej sytuacji finansowej tych spółek. Stąd istnieje ryzyko zmiany wartości bilansowej poszczególnych pakietów w przyszłości.

Struktura portfela mniejszościowego w zależności od wielkości udziału w kapitale akcyjnym przedstawiała się następująco:

- 5 pakietów poniżej 1,93% udziału w kapitale zakładowym;
- 7 pakietów stanowiących 1,93% udziału w kapitale zakładowym;
- 8 pakietów zawierających się w przedziale powyżej 1,93% do 11,57%.

Fundusz podejmuje działania zmierzające do pozyskania nabywców na akcje spółek mniejszościowych. W wielu przypadkach jest to jednak trudne z uwagi na brak zainteresowania zakupem kolejnych pakietów ze strony akcjonariuszy, posiadających już kontrolę w spółkach.

### *II.7.5 Aktywność Funduszu na rynku publicznym*

Fundusz w trakcie roku obrotowego zbył cały posiadany pakiet tj. 2.314.275 akcji spółki Energopol-Południe S.A., stanowiących 20,85% kapitału zakładowego i reprezentujących 20,85% liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Fundusz zbył akcje w transakcjach giełdowych, osiągając przychód w łącznej wysokości 19.108 tys. zł oraz zysk ze sprzedaży w wysokości 10.961 tys. zł.

Fundusz w transakcjach giełdowych zbył również łącznie 2.539.370 akcji spółki Ceramika Nowa Gala S.A. osiągając przychód w łącznej wysokości 7.736 tys. zł oraz zysk ze sprzedaży w wysokości 48 tys. zł. W wyniku transakcji sprzedaży na dzień 31 grudnia 2010 roku Fundusz posiadał 500.000 akcji spółki Ceramika Nowa Gala S.A.

W 2010 roku Jupiter NFI S.A. nabył – zarówno w transakcjach giełdowych jak i w transakcjach pakietowych poza rynkiem regulowanym – łącznie 3.492.502 akcje spółki notowanej KCI S.A. (dawniej Ponar S.A.), za cenę w kwocie 7.630 tys. zł i o łącznym udziale w kapitale zakładowym w wysokości 9,6%, zwiększając tym samym udział Funduszu w kapitale zakładowym spółki do 26,61%, w związku z czym spółka KCI S.A. jest prezentowana w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Jupiter NFI jako jednostka stowarzyszona.

Po dacie bilansowej do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Fundusz zbył posiadane pakiety akcji następujących spółek:

- w dniu 18 stycznia 2011 roku Jupiter NFI S.A. w transakcjach giełdowych zbył wszystkie posiadane, tj. 9.898 akcji spółki Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego S.A.;
- w dniu 21 stycznia 2011 roku Jupiter NFI S.A. w transakcjach giełdowych zbył wszystkie posiadane, tj. 500.000 akcji na okaziciela spółki Ceramika Nowa Gala S.A. stanowiących 0,88% kapitału zakładowego i reprezentujących 0,88% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki.

## ***II.8 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji obligacji***

Jupiter NFI S.A. korzysta z programu emisji obligacji, który umożliwia pozyskanie środków na kontynuację realizacji polityki inwestycyjnej. W dniu 6 kwietnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie programu emisji obligacji w ramach którego zostaną wyemitowane obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 150 mln zł. Program emisji obligacji będzie trwał pięć lat. Emisja obligacji w ramach programu następować będzie w jednej lub kilku seriach obligacji.

W ramach uchwalonego programu, w dniach 13 i 27 kwietnia oraz 3 sierpnia 2010 roku Fundusz wyemitował łącznie 21.159 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych serii A, B, C i D o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej cenie emisyjnej 21.159 tys. zł.

Termin wykupu Obligacji serii A przypada na dzień 13 kwietnia 2011 roku, Obligacji serii B i C przypada na dzień 27 kwietnia 2011 roku, natomiast Obligacji serii D na dzień 3 sierpnia 2011 roku. Wyemitowane Obligacje są oprocentowane w wysokości 10% w skali roku a wypłata należnych odsetek nastąpi w dniu wykupu.

Środki pozyskane z emisji obligacji serii A, B, C i D zostały przeznaczone na zakup akcji i udziałów w celach inwestycyjnych.

W dniu 28 września 2010 roku Fundusz przeprowadził wcześniejszy wykup 3.000 sztuk obligacji serii A, poprzez zapłatę wartości nominalnej obligacji oraz odsetek narosłych do dnia wykupu. Po dniu bilansowym, do momentu sporządzenia Sprawozdania, Fundusz dokonał wykupu pozostałych obligacji serii A, w liczbie 10.500 sztuk. 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.

Ponadto, w dniu 13 kwietnia 2011 roku Fundusz wyemitował łącznie 18.237 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych serii E o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda i łącznej cenie emisyjnej 18.237 tys. zł. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 13 kwietnia 2012 roku. Wyemitowane Obligacje są oprocentowane w wysokości 10% w skali roku a wypłata należnych odsetek nastąpi w dniu wykupu.

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

Do dnia sporządzenia sprawozdania Fundusz wyemitował dotychczas łącznie 39.396 obligacji o łącznej wartości 39.396 tys. zł.

## ***II.9 Akcje własne***

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Jupiter NFI S.A. posiadał 2.850.064 akcje własne stanowiące 5,47% kapitału zakładowego Funduszu i reprezentujące 5,47% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu. Nabycie akcji własnych nastąpiło celem ich umorzenia.

W dniu 6 kwietnia 2010 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A., które przyjęło porządek obrad obejmujący m.in. podjęcie uchwał w sprawie obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 285.006,40 zł w drodze umorzenia 2.850.064 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej równej 0,10 zł. W skutek braku wymaganej

większości głosów uchwała dotycząca umorzenia akcji własnych nie została podjęta.

W 2010 roku Fundusz nie przeprowadzał transakcji nabycia ani zbycia akcji własnych, w związku z czym stan akcji własnych w posiadaniu Emitenta nie uległ zmianie w ciągu 2010 roku i na dzień publikacji Sprawozdania.

### **III. Przewidywany rozwój Jupiter NFI S.A.**

#### ***III.1 Perspektywy rozwoju działalności Jupiter NFI S.A. i polityka inwestycyjna***

W 2010 roku Jupiter NFI S.A. kontynuował realizację strategii opracowanej i przyjętej w pierwszym kwartale 2009 roku. Zgodnie z przyjętą strategią celem Funduszu w średnim i długim okresie jest osiągnięcie ponadprzeciętnej stopy zwrotu dla akcjonariuszy poprzez aktywną politykę inwestycyjną akceptującą podwyższone ryzyko i skoncentrowaną na nabywaniu i restrukturyzacji spółek w celu ich późniejszej odsprzedaży oraz inwestycjach w spółki z sektora nieruchomości.

Główne założenia strategii, której pełna treść znajduje się na stronie internetowej <http://www.jupiter-nfi.pl>, obejmują:

- restrukturyzację dotychczasowego portfela inwestycyjnego,
- dynamiczną politykę inwestycyjną,
- uzyskanie decydującego wpływu na zarządzanie nowymi spółkami i zwiększanie wartości tych spółek poprzez ich restrukturyzację,
- zwiększenie udziału w portfelu projektów deweloperskich zlokalizowanych w szczególności na terenie Krakowa,
- przeniesienie środka ciężkości działalności operacyjnej do Krakowa.

Zgodnie z realizowaną strategią rozwoju jednym z obszarów działalności, w którym koncentrują się inwestycje Funduszu jest działalność w branży nieruchomości, realizowana w chwili obecnej w oparciu o spółkę zależną KCI Krowodrza Sp. z o.o., posiadającą odpowiednią, specjalistyczną wiedzę i doświadczenie deweloperskie, spółkę KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., której aktywa stanowią nieruchomości zlokalizowane w Krakowie na terenie Zabłocia, przy ulicy Romanowicza, Lipowej i Ślusarskiej, spółkę KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. (nabytej po dniu bilansowym w styczniu 2011 roku), której aktywa stanowią nieruchomości zlokalizowane w Krakowie przy ulicy Christo Botewa oraz spółkę stowarzyszoną KCI S.A.

Kolejnym segmentem, który obok działalności nieruchomościowej stanowi obszar koncentracji inwestycji Funduszu, jest działalność restrukturyzacyjna. Fundusz planuje budowanie portfela spółek, mających w ocenie Funduszu duży potencjał wzrostu, a które znalazły się w trudnej sytuacji finansowej. Fundusz opiera swoją strategię tworzenia wartości dla inwestorów na restrukturyzacji spółek z problemami w celu zwiększenia ich wartości rynkowej, a następnie ich odsprzedaży z zyskiem. Środki pozyskane ze sprzedaży będą następnie reinwestowane w kolejne projekty.

### **III.2 Czynniki mające wpływ na wyniki działalności i rozwój Jupiter NFI S.A. (w tym czynniki ryzyka i zagrożeń)**

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

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

#### **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. Jednak ze względu na zwiększenie zaangażowania Funduszu w projekty deweloperskie należy sytuację na tym rynku podkreślić 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 Jupiter NFI S.A. jak i pośrednio z wartością firm nienotowanych, którą można odnieść do porównywalnych spółek z GPW w Warszawie. Korzystne trendy notowań giełdowych, z jednej strony skutkujące zwiększeniem wyceny spółek portfelowych, mają też negatywny wpływ na rynek *private equity* w ten sposób, iż przekładają 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.

### ***III.3 Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz ocena możliwości realizacji przez Jupiter NFI S.A. zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych przez Fundusz środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności***

Głównym celem zarządzania zasobami finansowymi Spółki jest utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które z jednej strony zapewniałyby bieżącą płynność finansową, tj. możliwość terminowego regulowania zobowiązań Funduszu, a z drugiej strony – umożliwiałyby efektywne wykorzystanie kapitałów znajdujących się w posiadaniu Funduszu. 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. Przed ryzykiem utraty płynności Fundusz aktywnie i na bieżąco zabezpiecza się poprzez sporządzanie preliminarzy płatności oraz zgodnie z nimi zabezpieczaniu odpowiednich środków finansowych na pokrycie zaplanowanych wydatków.

Jupiter NFI S.A. korzysta z programu emisji obligacji, który umożliwia pozyskanie środków na kontynuację realizacji polityki inwestycyjnej. W dniu 6 kwietnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie programu emisji obligacji w ramach którego zostaną wyemitowane obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 150 mln zł. Program emisji obligacji będzie trwał pięć lat. Emisja obligacji w ramach programu następować będzie w jednej lub kilku seriach obligacji. W ramach uchwalonego programu Fundusz wyemitował dotychczas łącznie 5 serii to jest 39.396 obligacji o łącznej wartości 39.396 tys. zł.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto, co zostało opisane w nocie 42 „Zarządzanie kapitałem” sprawozdania finansowego. W związku z emisją papierów wartościowych wskaźnik dźwigni na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. zwiększył się w stosunku do roku poprzedniego, ale pozostaje dalej na bezpiecznym poziomie.

W opinii Zarządu Funduszu prowadzona polityka zarządzania zasobami finansowymi zabezpiecza Spółkę przed ryzykiem utraty płynności.

## **IV. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

### ***IV.1 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z opisem czynników (w tym o nietypowym charakterze) mających wpływ na osiągnięte wyniki z działalności w 2010 roku***

Podstawowe wielkości opisujące sytuację finansową Jupiter NFI S.A. w 2010 roku przedstawiono w poniższej tabeli:

Tabela 7. Wybrane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2010
1.	Aktywa razem	180.076
2.	Aktywa netto	157.200
3.	Zysk netto za 2010 rok	3.981
4.	Wartość aktywów netto na jedną akcję poza posiadanymi przez Fundusz (w zł)	3,19
5.	Zysk na jedną akcję (w zł)	0,08
6.	Zobowiązania razem	22.876

Zysk netto Jupiter NFI S.A. za 2010 rok wyniósł 3.981 tys. zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku Fundusz osiągnął stratę netto na poziomie 2.029 tys. zł.

Na wyniki Funduszu w 2010 roku największy wpływ miały następujące elementy:

Tabela 8. Struktura wyniku finansowego Jupiter NFI S.A. za 2010 rok (w tys. zł).

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2010
1.	Przychody i zyski z inwestycji	17.479
2.	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	18
3.	Koszty i straty z inwestycji	-1.480
4.	Koszty operacyjne	-11.987
5.	Pozostałe koszty i straty operacyjne	0
6.	Rezerwy i utrata wartości	-49

Na koniec 2010 roku przychody i zyski ukształtowały się na poziomie 17.497 tys. zł i były wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o kwotę 10.237 tys. zł. Na przychody i zyski z inwestycji w 2010 roku w kwocie 17.479 tys. zł w decydującym stopniu złożyły się zyski ze sprzedaży posiadanych przez Fundusz akcji i udziałów, w tym zysk ze sprzedaży akcji spółki Energopol-Południe S.A. (10.961 tys. zł), zysk ze sprzedaży akcji spółki Bowim S.A. (2.510 tys. zł), zysk ze sprzedaży udziałów spółki Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o. (366 tys. zł) oraz zysk ze sprzedaży pozostałych spółek (81 tys. zł). Ponadto na pozycję tą złożyły się również odsetki z tytułu dłużnych papierów wartościowych (628 tys. zł), odsetki bankowe (69 tys. zł), odsetki od udzielonych pożyczek (1.710 tys. zł) oraz pozostałe odsetki (656 tys. zł), a ponadto otrzymane dywidendy od udziałów w spółce zależnej (213 tys. zł) i udziałów mniejszościowych (6 tys. zł), a także kwoty otrzymane z likwidacji spółek znajdujących się w portfelu spółek mniejszościowych Funduszu (1 tys. zł) i pozostałe przychody (278 tys. zł).

W 2010 roku w pozycji koszty i straty odnotowano kwotę 13.516 tys. zł. Koszty i straty obejmują: koszty operacyjne, koszty i straty z inwestycji, pozostałe koszty i straty operacyjne oraz rezerwy i utratę wartości. Główną pozycją kosztową były koszty operacyjne w wysokości 11.987 tys. zł związane z bieżącymi kosztami działalności Funduszu. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Jupiter NFI S.A. wykazuje ponadto niezrealizowaną stratę z wyceny instrumentów finansowych w kwocie 1.480 tys. zł. Koszty i straty są wyższe od poziomu jaki osiągnęły w analogicznym okresie roku poprzedniego a różnica wynika głównie ze zwiększenia kosztów operacyjnych, spowodowanego przede wszystkim przez wzrost kosztów odsetek z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz pozostałych. W trakcie 2010 roku nie było potrzeby tworzenia rezerw związanych z utratą wartości aktywów w portfelu Funduszu.

Ogółem przychody z tytułu dokonanych przez Fundusz w 2010 roku dezinwestycji wyniosły 45.123 tys. zł. Strukturę przychodów i wyników z tytułu sprzedaży akcji w 2010 roku przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 9. Struktura przychodów i wyników z tytułu sprzedaży akcji oraz kwoty otrzymane z tytułu likwidacji w 2010 roku.

Udziały	Przychód tys. zł	Wynik na sprzedaży tys. zł
Wiodące	0	0
Zależne	3.416	366
Stowarzyszone	19.108	10.961
Mniejszościowe	34	34
Pozostałe	22.565	2.558
<b>Razem</b>	<b>45.123</b>	<b>13.919</b>

Aktywa netto na dzień 31 grudnia 2010 roku miały wartość 157.200 tys. zł (na koniec 2009 roku wyniosły 158.697 tys. zł). Wartość aktywów netto na 1 akcję poza posiadanymi przez Fundusz wynosiła na koniec 2010 roku 3,19 zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku 3,22 zł). Zobowiązania Funduszu na 31 grudnia 2010 roku wyniosły 22.876 tys. zł, z czego zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych wyniosły 19.291 tys. zł. Fundusz nie posiadał zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek. Poziom zobowiązań kształtuje się na bezpiecznym poziomie i nie stanowi zagrożenia dla dalszej działalności Jupiter NFI S.A.

Wolne środki w danym okresie były wykorzystywane głównie do udzielania pożyczek, a także lokowane w papiery dłużne oraz na lokatach bankowych. Stan wolnych środków finansowych wyniósł na koniec 2010 roku 10.376 tys. zł.

W 2010 roku poza zdarzeniami opisanymi powyżej nie zaistniały czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które miały istotny wpływ na osiągnięty wynik z działalności gospodarczej.

## IV.2 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 w tym zabezpieczeń wartości godziwej i zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

### 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 roku obrotowym 2010 utrzymywało się na niezmiennym poziomie w stosunku do 2009 roku.

### Ryzyko zmiany stopy procentowej

Nadwyżki finansowe Funduszu lokowane są głównie w depozyty bankowe o stałym oprocentowaniu. Fundusz korzystał z finansowania kredytami i pożyczkami. Wahania stóp procentowych mają wpływ głównie na wysokość osiągniętych przez Spółkę przychodów z tytułu udzielonych pożyczek oraz ponoszonych kosztów finansowania. W roku 2009 oraz w trakcie 2010 roku 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 31 grudnia 2010 roku pożyczki udzielone przez Fundusz oparte są o stałe oprocentowanie, dlatego ryzyko 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 stopą procentową. W roku 2010 został spłacony kredyt udzielony przez Bank Gospodarczy Bank Wielkopolski S.A oprocentowany według zmiennej stopy procentowej oraz spłacona została pożyczka udzielona przez spółkę Feroco S.A. oprocentowana według stałej stopy procentowej. 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 spółek giełdowych 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”. Skrócone dane ilościowe na temat stopnia narażenia na ryzyko na dzień bilansowy zawiera nota 46 „Analiza wrażliwości” sprawozdania finansowego.

### **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 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. Należności z tytułu udzielonych pożyczek na dzień bilansowy wynoszą 12.177 tys. zł. Koncentracja ryzyka w zakresie udzielonych pożyczek przedstawiona została w pkt. IV.3 niniejszego sprawozdania. 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, które zostały opisane w nocie 15 „Zabezpieczenia otrzymane i udzielone” w sprawozdaniu finansowym.

### **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 5 serii obligacji o łącznej wartości nominalnej 39.396 tys.

zł. Przed ryzykiem utraty płynności Fundusz aktywnie i na bieżąco zabezpiecza się poprzez sporządzanie preliminarzy płatności oraz zgodnie z nimi zabezpieczaniu odpowiednich środków finansowych na pokrycie zaplanowanych wydatków.

### **Ryzyko cen nieruchomości**

Zmiany poziomu cen na rynku nieruchomości (rozumianym szeroko jako rynek mieszkaniowo-biurowy) mają wpływ na wysokość przychodów Jupiter NFI S.A. ze względu na zwiększone zaangażowanie Funduszu 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 Jupiter NFI S.A. W zakresie ryzyka cen związanych z wynajmem, ze względu na ustabilizowaną sytuację na rynku wynajmu powierzchni biurowych i magazynowych oraz podpisanymi długoletnimi umowami najmu, ryzyko zmiany cen w najbliższym okresie jest mocno ograniczone.

### **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. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 roku Spółka nie posiadała wbudowanych instrumentów pochodnych, jednak w związku z kontraktami *forward* zawartymi w transakcjach zakupu akcji, znajdującymi się na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w portfelu Funduszu, 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. W roku 2009 w Funduszu nie występowało ryzyko instrumentów pochodnych.

Wpływ oszacowanego ryzyka na sytuację finansową Funduszu został przedstawiony w sprawozdaniu finansowym w nocie 46 „Analiza wrażliwości” sprawozdania finansowego.

### ***IV.3 Zaciągnięte i udzielone kredyty i pożyczki, udzielone poręczenia i gwarancje***

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku Jupiter NFI S.A. nie posiadał zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 2010 roku Fundusz przejął zobowiązanie spółki Ponar-Holding Sp. z o.o. (spółka zależna KCI S.A.) z tytułu kredytu inwestycyjnego w kwocie 5.478 tys. zł wobec Gospodarczego Banku Wielkopolskiego S.A. Oprocentowanie przejętego kredytu wynosiło WIBOR 1M powiększony o 2,5 p.p. w skali roku (2,5%), a ostateczny termin spłaty został ustalony na 31 października 2011 roku. Do dnia bilansowego Fundusz dokonał wcześniejszej spłaty pełnej pozostałej kwoty kredytu wraz z odsetkami.

W 2010 roku Fundusz nie udzielił innym podmiotom poręczeń ani gwarancji, w wyjątkiem zabezpieczenia udzielonego przez Jupiter NFI S.A. na podstawie umowy zakupu akcji KCI S.A. (dawniej Ponar S.A.) Fundusz ustanowił nieodwołalną blokadę na 1.250.000 akcjach zwykłych, których emitentem jest KCI S.A.

W 2010 roku nie wystąpiły umowy kredytowe ani pożyczkowe, które zostałyby wypowiedziane.

Informacje o udzielonych pożyczkach według terminów ich wymagalności przedstawia poniższa tabela:

Tabela 11. Saldo należności na dzień 31 grudnia 2010 roku z tytułu udzielonych pożyczek według terminów ich wymagalności (w PLN).

Pożyczkobiorca	Niespłacona kwota pożyczki	Oprocentowanie (w skali roku)	Należne odsetki	Należność razem	Termin wymagalności
KCI Development Sp. z o.o. Wrocławska Sp. kom.	1.900.000,00	11,15%	171.404,53	2.071.404,53	2011-03-31
Trinity Management Sp. z o.o.	1.000.000,00	11,15%	93.893,12	1.093.893,12	2011-03-31
Dragmor Sp. z o.o.	2.594.128,71	11,25%	29.583,73	2.623.712,44	2011-12-31
Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o.	2.000.000,00	6,18%	142.976,38	2.142.976,38	2011-06-30
Wydawnictwo Przekrój Sp. z o.o.	400.000,00	11,20%	44.431,11	444.431,11	2011-06-30
KCI Development Sp. z o.o. Wrocławska Sp. kom.	1.299.350,00	11,24%	236.483,92	1.535.833,92	2011-12-31
KCI Łobzów Sp. z o.o.	200.000,00	11,10%	22.929,87	222.929,87	2011-12-31
Gremi S.A.	2.000.000,00	11,15%	18.328,77	2.018.328,77	2011-12-31
KCI S.A.	0,00	7,87%	23.931,83	23.931,83	2010-12-31
<b>RAZEM</b>	<b>11.393.478,71</b>		<b>783.963,26</b>	<b>12.177.441,97</b>	

Ponadto, w trakcie roku obrotowego 2010 Fundusz udzielił spółce Gremi Film Production S.A. dwóch pożyczek, w tym w dniu 8 lutego 2010 roku pożyczkę na kwotę 1.800 tys. zł, oprocentowaną w wysokości 11,19% p.a. oraz w dniu 26 lutego 2010 roku pożyczkę na kwotę 600 tys. zł, oprocentowaną w wysokości 11,15% p.a. Termin wymagalności obu pożyczek został ustalony na dzień 31 marca 2011 roku, jednak obie pożyczki zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami w dniu 9 kwietnia 2010 roku.

Fundusz udzielił również pożyczkę dla spółki Eurofaktor S.A. w kwocie 330 tys. zł, oprocentowaną w wysokości 6,50%, której termin wymagalności został ustalony na 15 stycznia 2011 roku. Pożyczka ta została spłacona w całości wraz z należnym oprocentowaniem do dnia 30 sierpnia 2010 roku.

Wszystkie pożyczki wymienione w powyższej tabeli i opisane powyżej są pożyczkami udzielonymi podmiotom powiązanym.

W 2010 roku Fundusz nie utworzył rezerw na należności z tytułu udzielonych pożyczek.

#### ***IV.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi***

W 2010 roku Fundusz nie dokonywał transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe. Szczegółowy opis transakcji z podmiotami powiązanymi w roku 2010 znajduje się w sprawozdaniu finansowym w nocie 38 „Transakcje z podmiotami powiązanymi”.

#### ***IV.5 Objąsnienie róźnic pomiędy wynikami finansowymi wykazanymi w sprawozdaniu finansowym rocznym a wczesniej publikowanymi prognozami wyników za 2010 rok***

Fundusz nie publikował prognoz wyników za okres objęty sprawozdaniem finansowym za 2010 rok, ani dotyczących innych okresów.

#### ***IV.6 Objąsnienie róźnic pomiędy wynikami finansowymi wykazanymi w sprawozdaniu finansowym rocznym i raporcie za IV kwartał 2010 roku***

W sprawozdaniu okresowym za IV kwartał 2010 roku Spółka wykazała zysk brutto oraz netto w wysokości 3.989 tys. zł, natomiast zysk brutto i netto wykazany w sprawozdaniu rocznym za 2010 rok wynosi 3.981 tys. zł. Róźnica w kwocie 8 tys. zł jest efektem naliczenia pozostałych kosztów finansowych, z tytułu odsetek wynikających ze zdyskontowania zobowiązania za zakupione akcje KCI S.A., które z racji odroczenia terminu płatności powinno być wyceniane poprzez dyskonto, a odsetki odnoszone w koszty.

Pozostałe korekty uwzględnione w sprawozdaniu rocznym są wynikiem korekt prezentacyjnych i nie wpływają na wykazany wynik finansowy, a są to: korekta prezentacyjna ustalenia wyniku na sprzedaży akcji spółki Bowim S.A. (zmniejszenie zarówno przychodów i zysków z inwestycji jak i kosztów operacyjnych odpowiednio o 484 tys. zł), a ponadto korekta prezentacyjna zdyskontowania zapłaty za akcje KCI S.A. (w kwocie 221 tys. zł).

### **V. Informacje uzupełniające**

1. dot. Art. 49.2 pkt3) Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) - ze względu na charakter prowadzonej działalności Jupiter NFI S.A. nie prowadzi badań naukowych i technicznych.
2. dot. Art. 49.2 pkt6) Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) – w 2010 roku Jupiter NFI S.A. nie posiadał oddziałów.

#### **Podpisy Członków Zarządu**

PREZES ZARZĄDU  
JUPITER NFI S.A.

Dariusz Leśniak

WICEPREZES ZARZĄDU  
JUPITER NFI S.A.

Artur Rawski

Kraków, dnia 22 kwietnia 2011 roku

## JUPITER NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY SPÓŁKA AKCYJNA

### RAPORT DOTYCZĄCY STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W 2010 ROKU

Zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy oraz Uchwałą nr 1013/2007 Zarządu GPW w Warszawie S.A. z dnia 11.12.2007 r., Zarząd Jupitera Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A. (dalej Fundusz) przedstawia Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w Funduszu w 2010 roku.

**I. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez Fundusz stosowane wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady oraz w jaki sposób Fundusz zamierza usunąć ewentualne skutki niezastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza pojąć by zmniejszyć ryzyko niezastosowania danej zasady w przyszłości;**

W 2010 r. Fundusz stosował zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiącym załącznik do Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. za wyjątkiem zasad wskazanych poniżej:

1. Cz. I zasada 1. Nie była stosowana w zakresie transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej. Fundusz nie stosował tej zasady w powyższym zakresie ponieważ zdaniem Zarządu zamieszczane na stronie internetowej oraz podawane do publicznej wiadomości informacje zarówno przed jak i po walnym zgromadzeniu w dostateczny sposób informują akcjonariuszy o przebiegu walnego zgromadzenia.
2. Cz. I zasada 9. dotycząca zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru. Zasada ta, która została włączona do zbioru zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW z dniem 1 lipca 2010 roku, nie była stosowana przez Fundusz. Zdaniem Zarządu Funduszu przyjęcie i stosowanie tej zasady wymaga dłuższego czasu niezbędnego do przygotowania odpowiednich osób mogących pełnić funkcje zarządcze i nadzorcze.
3. Cz. II zasada 1 (7) – Fundusz nie zamieszczał na swojej stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia wraz z odpowiedziami udzielanymi na nie. Z przebiegu obrad walnego zgromadzenia, zgodnie z wymogami przepisów kodeksu spółek handlowych sporządzany jest protokół notarialny. W protokole tym, na żądanie akcjonariusza zamieszczane są jego pytania oraz udzielane przez Zarząd odpowiedzi.
4. Cz. II zasada 2 – Fundusz nie zapewniał funkcjonowania swojej strony internetowej w języku angielskim z uwagi na to, iż nie posiada informacji by akcjonariuszami Funduszu były osoby lub podmioty zagraniczne oraz z uwagi na koszty z tym związane.
5. Cz. III zasady od 2 do 5 – realizacja tych zasad zależy wyłącznie od woli członków Rady Nadzorczej. Zarząd Funduszu nie posiada informacji by zasady te nie były przestrzegane.

## **II. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.**

Walne Zgromadzenie Funduszu obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Jako organ Funduszu działa na zasadach określonych w przepisach Kodeksu spółek handlowych, Statucie Funduszu, Regulaminie Walnego Zgromadzenia Funduszu oraz przyjętych przez Fundusz zasadach ładu korporacyjnego.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu oraz sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy,
- podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku lub pokrycia straty,
- udzielenie absolutorium członkom organów Funduszu z wykonania obowiązków,
- zmiana Statutu Funduszu,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Funduszu lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Funduszu lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych,
- połączenie Funduszu z inną spółką,
- zatwierdzenie umowy o zarządzanie majątkiem Funduszu,
- wyrażanie zgody na wypowiedzenie przez Fundusz umowy o zarządzanie majątkiem Funduszu,
- podjęcie decyzji co do osoby, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, w przedmiocie zwrotu wydatków lub pokrycia odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana do zapłaty wobec osoby trzeciej, w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tą osobę, jeżeli osoba ta działała w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym w świetle okoliczności w przekonaniu tej osoby, był w najlepszym interesie Funduszu,
- rozwiązanie Funduszu.

Uprawnienia akcjonariuszy oraz sposób ich wykonywania określają przepisy Kodeksu spółek handlowych a w szczególności art. 399-429 oraz Statut Funduszu.

### **III. Opis zasad dotyczących powołania i odwołania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

Zarząd Funduszu składa się z jednego do trzech członków. Członkowie Zarządu powoływani są na dwuletnią wspólną kadencję. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu, w tym osoby rekomendowane przez firmę zarządzającą majątkiem Funduszu. Z ważnych powodów Rada Nadzorcza może zawiesić w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub cały Zarząd.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Funduszem z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i statut Funduszu dla pozostałych organów Funduszu. Wszyscy członkowie Zarządu SA uprawnieni i zobowiązani do prowadzenia spraw Funduszu. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo też jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Decyzję o nabyciu przez Fundusz akcji własnych, w celu ich umorzenia, podejmuje Zarząd Funduszu a dla umorzenia akcji wymagana jest uchwała Walnego Zgromadzenia. Emisja akcji Funduszu dokonywana jest na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia.

### **IV. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych Funduszu oraz ich komitetów.**

W 2010 roku Zarząd Funduszu był dwuosobowy a jego skład osobowy był następujący:

- od 1.01. do 31.12. Prezesem Zarządu był Dariusz Leśniak a Wiceprezesem Artur Rawski;

W 2010 roku skład Rady Nadzorczej Funduszu był pięcioosobowy a jej skład osobowy był następujący:

- od 01.01 do 23.06 członkami Rady Nadzorczej Funduszu byli: Grzegorz Hajdarowicz – Przewodniczący, Dorota Hajdarowicz - Wiceprzewodnicząca, Janusz Koczyk, Piotr Łysek oraz Andrzej Zdebski;
- 14.01 Rada Nadzorcza Funduszu powołała ze swojego grona Pana Piotra Łyska na Sekretarza Rady Nadzorczej. W tym samym dniu Rada podjęła uchwałę powierzającą Radzie Nadzorczej obowiązki Komitetu Audytu oraz delegującą Pana Janusza Koczyka oraz Pana Piotra Łyska do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych związanych z ustawowymi obowiązkami Komitetu Audytu.
- 23.06 odwołany ze składu Rady Nadzorczej został Janusz Koczyk a w jego miejsce przez ZWZA Funduszu z tym dniem powołany został Jan Pamuła.
- 28.09 Rada Nadzorcza postanowiła, w związku z odwołaniem Pana Janusza Koczyka z Rady Nadzorczej, nie podejmować uchwały w sprawie oddelegowania członka Rady Nadzorczej do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych związanych z ustawowymi obowiązkami Komitetu Audytu w miejsce Pana Janusza Koczyka.

Zasady działania Zarządu i Rady Nadzorczej określają przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Funduszu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

## **V. Opis podstawowych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.**

Zarząd Funduszu odpowiedzialny jest za wykonywanie obowiązków w zakresie rachunkowości określonych przepisami prawa, w tym z tytułu nadzoru. Zarząd Funduszu nie wprowadził kontroli instytucjonalnej z uwagi na skalę działania Funduszu oraz ze względu na jej koszty działania. W stosunku do skali działalności prowadzonej przez Fundusz koszty te byłyby nieproporcjonalnie wysokie i nieuzasadnione. W związku z tym Zarząd Funduszu wprowadził kontrolę funkcjonalną przypisaną do poszczególnych stanowisk, a jej podstawowe zadania wynikają z zakresu czynności pracowników. System kontroli funkcjonalnej obejmuje swoim zakresem: księgowość, prognozowanie i analizy finansowe oraz sprawozdawczość. W ramach nadzoru nad księgowością dokonywana jest kontrola dowodów księgowych pod względem formalnym i rachunkowym przez Głównego Księgowego, natomiast pod względem merytorycznym przez Zarząd lub upoważnionych pracowników. Ujednolicono zasady rachunkowości oraz sprawozdawczości dla spółek zależnych z Grupy Kapitałowej Funduszu. Na bieżąco weryfikowane są dane finansowe Funduszu oraz spółek zależnych.