



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Jupiter Narodowy Fundusz
Inwestycyjny S.A.
Grupy Kapitałowej Jupiter Narodowy
Fundusz Inwestycyjny S.A.
za I połowę 2008 roku**

WARSZAWA, PAŹDZIERNIK 2008 R.

**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

1. INFORMACJE PODSTAWOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	4
1.1. ORGANIZACJA I CEL DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	4
1.2. AKCJONARIUSZE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	5
1.3. WALNE ZGROMADZENIE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	5
1.4. RADA NADZORCZA I ZARZĄD JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	6
2. GRUPA KAPITAŁOWA JUPITER NFI S.A.....	7
3. POSIADANE ODDZIAŁY (ZAKŁADY)	8
4. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI S.A. W I POŁOWIE 2008 ROKU	9
4.1. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI S.A.	9
4.2. WYKAZ JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI S.A. OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ PEŁNĄ LUB WYCENĄ METODĄ PRAW WŁASNOŚCI.....	15
4.3. OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ ICH PRZYCZYN	15
4.4. OPIS WYNIKÓW JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITERA NFI S.A.	16
4.5. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	18
4.6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	19
4.7. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ	19
4.8. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY PO 30 CZERWCA 2008 ROKU DO DNIA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I POŁOWĘ 2008 ROKU	20
5. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2008 ROKU PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	21
6. UMOWY ZAWARTE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA I PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	21
7. ZACIĄGNIĘTE I UDZIELONE KREDYTY I POŻYCZKI, UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE	21
8. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2008 ROKU	22
9. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I POZABILANSOWE.....	23
10. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I POŁOWĘ 2008 ROKU A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW ZA I POŁOWĘ 2008 ROKU.....	23
11. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	23
12. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	24

1. Informacje podstawowe dotyczące jednostki dominującej

1.1. Organizacja i cel działalności jednostki dominującej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. („Grupa Kapitałowa”) jest Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. („jednostka dominująca”). Jednostka dominująca prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 30 czerwca 2008 roku ma swoją siedzibę w Warszawie przy ulicy Nowogrodzkiej 47A, 00-695 Warszawa.

Fundusz jest zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000026567.

Od 1 stycznia 2005 roku Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., jako spółka, której akcje są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami), sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF zatwierdzonymi przez UE”).

Dodatkowo, w dniu 7 lutego 2005 roku Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A., działając na podstawie art. 45 ust. 1c Ustawy z dnia 29 grudnia 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późn. zmianami), postanowiło, iż Fundusz, począwszy od dnia 1 stycznia 2005 roku, jednostkowe sprawozdania finansowe będzie sporządzać zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Głównym celem działalności jednostki dominującej, określonym w Ustawie z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202, z późniejszymi zmianami) jest zwiększanie wartości aktywów Funduszu poprzez podnoszenie wartości spółek, w których posiada udziały, w szczególności poprzez wykonywanie praw z akcji spółek, nabywanie i zbywanie akcji spółek oraz udzielanie i zaciąganie pożyczek.

Zgodnie ze statutem jednostki dominującej przedmiotem działalności Jupiter NFI S.A. jest:

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie, bądź obejmowanie akcji lub udziałów podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty,
- wykonywanie praw z akcji, udziałów oraz innych papierów wartościowych, jak również rozporządzanie nimi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności jedynym przedmiotem obrotu Emitenta są papiery wartościowe oraz prawa z nimi związane. Na dzień 30 czerwca 2008 roku jednostka

dominująca posiadała 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 oraz dłużne papiery wartościowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności,
- inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Księgowość jednostki dominującej prowadzona była przez firmę Korycka Budziak i Audytorzy Sp. z o.o.

Przeglądu sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej oraz jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2008 roku dokonała firma BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.

1.2. Akcjonariusze jednostki dominującej

Kapitał zakładowy jednostki dominującej 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 30 czerwca 2008 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej były następujące podmioty:

Tabela 1. Akcjonariat jednostki dominującej

	Liczba akcji	Udziały w kapitale akcyjnym
Trinity Management Sp. z o.o.	24 082 871	46,18%
Jupiter NFI S.A.	964 121	1,85%
Pozostali	27 097 416	51,97%
Razem	52 144 408	100%

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

Do dnia sporządzenia przez Zarząd jednostki dominującej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, Jupiter NFI S.A. posiadał 964.121 akcji własnych, stanowiących 1,85% kapitału zakładowego Funduszu i reprezentujących 1,85% głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

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.

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

1.3. Walne Zgromadzenie jednostki dominującej

W dniu 6 października 2008 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI

S.A., które podjęło m. in. uchwały w sprawie:

- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu w 2007 roku
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy 2007
- podziału zysku netto za 2007 rok
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. za 2007 rok wraz ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej w 2007 roku;

Informacje na powyższy temat zostały przedstawione w raporcie bieżącym Funduszu nr 11/2008 z dnia 6 października 2008 roku.

1.4. Rada Nadzorcza i Zarząd jednostki dominującej

W I połowie 2008 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej. W okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku Rada Nadzorcza Jupitera NFI S.A. działała w następującym składzie:

Przewodniczący	-	Andrzej Wrębiak
Wiceprzewodniczący	-	Stanisław Ładyka
Sekretarz	-	Magdalena Robak
Członek	-	Waldemar Markiewicz
Członek	-	Bogdan Nogalski

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wyniosły 78 tys. złotych. Członkowie Rady otrzymali wynagrodzenie w następujących kwotach:

Tabela 2. Wartość wypłaconego w I połowie 2008 roku osobom nadzorującym Jupiter NFI S.A. wynagrodzenia z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej Jupiter NFI S.A.

Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Kwota w PLN
Andrzej Wrębiak	Przewodniczący	30 000,00
Stanisław Ładyka	Członek / Wiceprzewodniczący	21 000,00
Magdalena Robak	Sekretarz	9 000,00
Waldemar Markiewicz	Członek	9 000,00
Bogdan Nogalski	Członek	9 000,00
Razem		78 000,00

Zgodnie z wiedzą Jupiter NFI S.A. w okresie sprawozdawczym członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek wiodących, zależnych lub stowarzyszonych jednostki dominującej.

W I połowie 2008 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Jupiter NFI S.A.

Skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2008 roku przedstawiał się następująco:

Prezes Zarządu	-	Janusz Koczyk
Wiceprezes Zarządu	-	Zbigniew Niesiobędzki

Zarząd Jupiter NFI S.A. w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku nie otrzymał żadnego wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w jednostce dominującej.

Nie istnieją umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku Jupiter NFI S.A. nie wypłacił żadnych wynagrodzeń, nagród ani premii członkom Zarządu. Jednocześnie osobom zarządzającym zostały wypłacone wynagrodzenia z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek stowarzyszonych i zależnych na łączną kwotę 20 tys. złotych, tj.:

Tabela 3. Wartość wypłaconego w I połowie 2008 roku osobom zarządzającym Jupiter NFI S.A. wynagrodzenia z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek zależnych i stowarzyszonych

Imię i nazwisko	Sprawowana funkcja	Kwota w PLN
Janusz Koczyk	Prezes	0,00
Zbigniew Niesiobędzki	Wiceprezes	20 020,00
Razem		20 020,00

W posiadaniu osób zarządzających na koniec czerwca 2008 roku znajdowały się 24 akcje Jupitera NFI S.A.

Tabela 4. Łączna liczba akcji Jupiter NFI S.A. w posiadaniu osób zarządzających na dzień 30 czerwca 2008 roku

	Funkcja	Łączna liczba akcji	Łączna wartość nominalna akcji (w zł)
Janusz Koczyk	Prezes	24	2,40
Zbigniew Niesiobędzki	Wiceprezes	0	0,0
Tadeusz Rocznik	Prokurent	0	0,0
Razem		24	2,40

Według stanu na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I połowę 2008 roku, członkowie Zarządu oraz Prokurent jednostki dominującej nie posiadają akcji i udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych Grupy Kapitałowej.

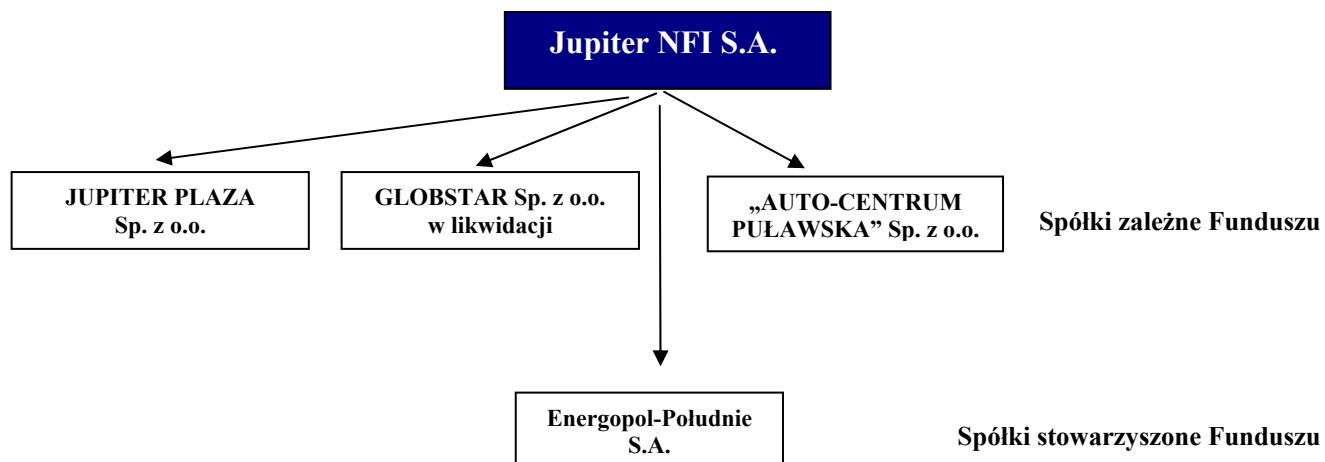
Na dzień 30 czerwca 2008 roku osoby nadzorujące nie posiadały akcji Jupiter NFI S.A.

Według stanu na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I połowę 2008 roku, członkowie Rady Nadzorczej Jupiter NFI S.A. nie posiadają akcji i udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych Grupy Kapitałowej.

2. Grupa Kapitałowa Jupiter NFI S.A.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku struktura Grupy Kapitałowej (jednostki objęte konsolidacją

pełną oraz jednostki stowarzyszone wycenione metodą praw własności) przedstawiała się następująco:



Na dzień 30 czerwca 2008 roku jednostka dominująca posiadała udziały w trzech spółkach zależnych i w jednej stowarzyszonej.

Działalność Grupy Kapitałowej w I połowie 2008 roku koncentrowała się na następujących segmentach:

- **segment działalności inwestycyjnej** - obejmuje nabywanie papierów wartościowych, nadzór właścicielski nad działalnością spółek portfelowych Jupiter NFI S.A., prowadzenie polityki dezinvestycyjnej wobec podmiotów zależnych i stowarzyszonych oraz mniejszościowych i pozostałych, oraz przygotowanie ich do wprowadzenia nowych inwestorów.
- **segment działalności deweloperskiej** - obejmuje budowę nieruchomości i obrót nimi. Segment obejmuje trzy spółki: JUPITER PLAZA Sp. z o.o., LOBSTAR Sp. z o.o. w likwidacji oraz „AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA” Sp. z o.o.
- **segment budowlano – montażowy** – w skład tego segmentu wchodzi spółka stowarzyszona, tj. EnergoPol Południe S.A., wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej metodą praw własności. Sektor obejmuje produkcję, usługi i obrót usługami budowlanymi, a w szczególności prowadzenie specjalistycznych robót inżynieryjno – budowlanych, dzierżawę ciężkiego, specjalistycznego sprzętu budowlanego (rekultywacja terenów zdegradowanych, prowadzenie wyburzeń przy użyciu specjalistycznego sprzętu mechanicznego, wykonywanie remontów dróg oraz prace związane z makroniwelacją terenu oraz robotami z zakresu inżynierii sanitarnej) oraz usługi projektowe i transportowe związane z budownictwem.

3. Posiadane oddziały (zakłady)

W I połowie 2008 roku spółki Grupy Kapitałowej nie posiadały oddziałów (zakładów).

4. Działalność Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. w I połowie 2008 roku

4.1. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY JUPITER NFI S.A.

w tys. zł	30.06.2008	30.06.2007	zmiany (w %)
Działalność kontynuowana			
Przychody i zyski	6 438	132 089	-95,1
<i>przychody i zyski z inwestycji</i>	<i>6 409</i>	<i>132 089</i>	<i>-95,1</i>
<i>przychody ze sprzedaży towarów i usług</i>	<i>14</i>	<i>0</i>	<i>-</i>
<i>pozostałe przychody i zyski operacyjne</i>	<i>15</i>	<i>0</i>	<i>-</i>
Koszty i straty	-4 325	-4 614	-6,3
<i>koszty i straty z inwestycji</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	
<i>koszty operacyjne</i>	<i>-4 325</i>	<i>-4 369</i>	<i>-1,0</i>
<i>pozostałe koszty operacyjne</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	
<i>rezerwy i utrata wartości</i>	<i>0</i>	<i>-245</i>	
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 113	127 475	-98,3
<i>pozostałe koszty finansowe</i>	<i>23</i>	<i>0</i>	
<i>Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności</i>	<i>-3 056</i>	<i>1 146</i>	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-966	128 621	
<i>Podatek dochodowy</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	
Zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej	-966	128 621	
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto	-966	128 621	
<i>Przypadający na</i>			
<i>udziały akcjonariuszy podmiotu dominującego</i>	<i>-950</i>	<i>128 621</i>	
<i>udziały akcjonariuszy mniejszościowych</i>	<i>-16</i>	<i>0</i>	

W I połowie 2008 roku Grupa Kapitałowa Jupiter NFI S.A. poniosła (966 tys. zł) straty netto. Istotny spadek wyników Grupy Kapitałowej w stosunku do roku poprzedniego jest przede wszystkim wynikiem rozliczenia przez podmiot dominujący w ubiegłym roku zysków na sprzedaży akcji oraz wyceny praw poboru spółki Energopol – Południe S.A.

Tabela zamieszczona poniżej prezentuje zestawienie wpływu wyników operacyjnych poszczególnych spółek Grupy na wyniki finansowe Grupy w I połowie 2008 roku.

Wyniki spółek Grupy Kapitałowej za I połowę 2008 roku

w tys. zł	Jupiter NFI SA	"AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA" Sp. z o.o.	GLOBSTAR Sp. z o.o. w likwidacji	JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	Korekty konsolidacyjne	Razem dane skonsolidowane
Działalność kontynuowana						
Przychody i zyski	10 929	0	1	25	-4 517	6 438
<i>przychody i zyski z inwestycji</i>	<i>10 865</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-4 456</i>	<i>6 409</i>
<i>przychody i zyski ze sprzedaży towarów i usług</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>15</i>	<i>-1</i>	<i>14</i>
<i>pozostałe przychody i zyski operacyjne</i>	<i>64</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>10</i>	<i>-60</i>	<i>15</i>
Koszty i straty	-9 161	-16	-30	-121	5 003	-4 325
<i>koszty i straty z inwestycji</i>	<i>-72</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>72</i>	<i>0</i>
<i>koszty operacyjne</i>	<i>-4 158</i>	<i>-16</i>	<i>-30</i>	<i>-121</i>	<i>0</i>	<i>-4 325</i>
<i>pozostałe koszty i straty operacyjne</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>rezerwy i utrata wartości</i>	<i>-4 931</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>4 931</i>	<i>0</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 768	-16	-29	-96	486	2 113
<i>pozostałe koszty finansowe</i>	<i>0</i>	<i>-4 897</i>	<i>-3</i>	<i>-41</i>	<i>4 918</i>	<i>-23</i>
<i>udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metoda praw własności</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-3 056</i>	<i>-3 056</i>
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 768	-4 913	-32	-137	2 348	-966
<i>Podatek dochodowy</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 768	-4 913	-32	-137	2 348	-966
Działalność zaniechana						
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	0	0	0	0	0	0

Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. w I połowie 2008 roku:

Przychody i zyski z inwestycji

Na przychody i zyski z inwestycji w I połowie 2008 roku w łącznej kwocie 6 409 tys. zł w decydującym stopniu złożyły się: odsetki bankowe 2 105 tys. zł, odsetki od dłużnych papierów wartościowych 394 tys. zł oraz dywidendy otrzymane od spółek z portfela Funduszu 1 845 tys. zł.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne wyniosły 4 325 tys. zł, z tego wynagrodzenie firmy zarządzającej jednostką dominującą 3 500 tys. zł, usługi doradztwa finansowego 198 tys. zł, pozostałe koszty 578 tys. zł, oraz usługi prawne 46 tys. zł.

Udział w zyskach (stratach) w jednostkach wycenianych metodą praw własności

Pozycja ta obejmuje udział podmiotu dominującego w wyniku finansowym netto spółki Energopol Południe S.A. Straty z tego tytułu wyniosły w pierwszych 6 miesiącach 2008 roku 3 056 tys. zł

BILANS GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI S.A.

w tys. zł	30.06.2008	31.12.2007	zmiany (w %)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62 330	83 586	-25,4
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	31 754	38 832	-18,2
Zapasy	27 374	25 764	6,2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24 204	22 217	8,9
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	19 845	1 797	1 004,3
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	19 130	19 987	-4,3
Wartości niematerialne	3 094	3 094	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	16	19	-15,8
RAZEM AKTYWA	187 747	195 296	-3,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 180	1 137	3,8
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	1 283	280	358,2
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 715	3 715	0,0
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	6 178	5 132	20,4
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu, w tym:			
Kapitał podstawowy	5 214	5 214	0,0
Akcje własne	-3 253	-3 099	5,0
Pozostałe kapitały	28 594	36 069	-20,7
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte	142 603	143 553	-0,7
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte z lat ubiegłych	143 553	95 157	50,9
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	-950	48 396	-102,0
Kapitał mniejszości	8 411	8 427	-0,2
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	181 569	190 164	-4,5

Środki pieniężne i dłużne papiery wartościowe

Stan środków pieniężnych wyniósł na dzień 30 czerwca 2008 roku 62 330 tys. zł, zaś ogólna wartość wolnych środków po uwzględnieniu dłużnych papierów wartościowych będących formą lokowania nadwyżek finansowych, wykazywanych w bilansie w pozycjach aktywów dostępnych do sprzedaży oraz aktywów utrzymywanych do terminu zapadalności wyniosła 89,9 mln zł.

Portfel inwestycyjny

Na wartość portfela inwestycyjnego, składają się: akcje i udziały w spółkach notowanych w kwocie 15 253 tys. zł, akcje i udziały w spółkach nienotowanych 8 732 tys. zł, inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności (akcje Energopolu Południe S.A.)

wycenione na koniec czerwca 2008 roku w wysokości 19 130 tys. zł oraz notowane i nienotowane dłużne papiery wartościowe w łącznej wartości 27 614 tys. zł.

Zapasy

Zapasy wykazane w sprawozdaniu finansowym Grupy w wysokości 27 374 tys. zł obejmują, zgodnie z przyjętą dla Grupy polityką rachunkową, wartość gruntów, na których planowane są projekty deweloperskie.

Należności

Należności ogółem na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 24 204 tys. zł. Główny udział w tej pozycji ma wartość inwestycji dokonanej przez Fundusz w spółkę KCI Krowodrza Sp. z o.o. wraz z wyceną należnej opcji w kwocie 23 579 tys. zł.

Zobowiązania

Zobowiązania razem Grupy Kapitałowej na koniec czerwca 2008 roku wyniosły 6 178 tys. zł, które obejmują: zobowiązania z tytułu dostaw i usług 1 180 tys. zł, zobowiązania z tytułu udzielonych pożyczek 1 283 tys. zł oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego 3 715 tys. zł.

Kapitał własny

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2008 roku wyniósł 181 569 tys. zł. Zmniejszenie kapitału w stosunku do dnia 31 grudnia 2007 roku wynikało przede wszystkim ze spadku notowań akcji spółek notowanych będących w portfolio Funduszu (głównie spółki Ceramika Nowa Gala S.A.) rozliczanych poprzez kapitał z aktualizacji wyceny w kwocie 7 475 tys. zł.

Tabela 5. Główne wskaźniki a akcje własne

	I półrocze 2008	I półrocze 2007
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.)	51 180 287	52 144 408
Liczba akcji własnych posiadanych przez Fundusz (w szt.)	964 121	0
Skonsolidowane aktywa netto przypadające na 1 akcję poza posiadanymi przez Fundusz (w zł)	3,55	4,92
Zysk (strata) netto na jedną akcję Funduszu poza posiadanymi przez Fundusz (w zł)	-0,02	2,47

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI S.A.

w tys. zł	01.01-30.06.2008	01.01-30.06.2007
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 197	20 710
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 885	-28 240
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	826	0
Przepływy pieniężne netto z działalności kontynuowanej	-21 256	-7 530
Przepływy pieniężne netto z działalności zaniechanej	0	0
Przepływy pieniężne netto, razem	-21 256	-7 530
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-21 256	-7 530
Środki i ich ekwiwalenty na początek okresu	83 586	96 227
Środki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu	62 330	88 697

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Grupa Kapitałowa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości ponad 62,3 mln zł.

Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w pierwszej połowie 2008 roku uległy znacznemu pogorszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Znacznie wyższe wpływy środków w pierwszej połowie 2007 roku wynikały z dokonanych kilku istotnych transakcji sprzedaży akcji przez Jupiter NFI S.A., w tym spółki Energopol Południe S.A. (sprzedaż części pakietu) oraz spółek mniejszościowych i pozostałych.

Działalność inwestycyjna

Ujemne saldo przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wynika z nabycia przez Grupę Kapitałową dłużnych papierów wartościowych.

Działalność finansowa

Dodatnie saldo w tej pozycji wynika z faktu zasilenia spółek z Grupy pożyczkami przez właścicieli innych niż Fundusz (dotyczy JUPITER PLAZA Sp. z o.o.).

4.2. Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. objętych konsolidacją pełną lub wyceną metodą praw własności

Spółki Grupy Kapitałowej konsolidowane metodą pełną lub wykazane metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za I połowę 2008 roku, prezentuje poniższe zestawienie:

Nazwa Spółki	Rodzaj prowadzonej działalności	Udział w kapitale zakładowym (bezpośredni; w %)	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (w %)	Metoda konsolidacji	Uwagi
<i>Jednostki konsolidowane metodą pełną</i>					
„AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA” Sp. z o.o.	Działalność deweloperska	100,00	100,00	Metoda pełna	
GLOBSTAR Sp. z o.o. w likwidacji	Działalność deweloperska	51,04	51,04	Metoda pełna	
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	Działalność deweloperska	51,04	51,04	Metoda pełna	Suma udziału bezpośredniego i pośredniego. Bezpośredni wynosi 0,12%
<i>Jednostki wykazane metodą praw własności</i>					
Energopol-Południe S.A.	Działalność budowlano-montażowa	32,78	32,78	Metoda praw własności	

4.3. Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta oraz ich przyczyn

Na koniec czerwca 2008 roku skład Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. nie zmienił się w stosunku do 31 grudnia 2007 roku, grupa posiadała udziały w trzech spółkach zależnych.

W dniu 31 sierpnia 2007r. jednostka dominująca nabyła 980 udziałów spółki GLOBSTAR Sp. z o.o. w likwidacji. W dniu 10 października 2007r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki GLOBSTAR Sp. z o.o., które podjęło uchwałę o wniesieniu aportu w postaci posiadanego przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55 kodeksu cywilnego do spółki „Centrum Wystawienniczo – Targowe Organdyna 2006” Sp. z o.o. z siedzibą w Pruszkowie. W zamian za wniesiony aport, GLOBSTAR Sp. z o.o. w likwidacji objął 44.000 udziałów „Centrum Wystawienniczo – Targowe Organdyna 2006” Sp. z o.o. (aktualnie JUPITER PLAZA Sp. z o.o.) o wartości 500 zł każdy. W wyniku objęcia udziałów GLOBSTAR Sp. z o.o. w likwidacji posiada 99,78% udział w kapitale zakładowym JUPITER PLAZA Sp. z o.o. Wniesienie aportu miało związek z podjętą przez udziałowców obu spółek decyzją o realizacji przez spółkę JUPITER PLAZA Sp. z o.o., inwestycji w postaci budowy budynku mieszkalno – biurowego w Katowicach przy ul. Sokolskiej 18. W dniu 6 marca

2008r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie udziałowców Spółki, które podjęło uchwałę o otwarciu likwidacji Spółki.

W październiku 2007 roku jednostka dominująca nabyła 51 udziałów w spółce „Centrum Wystawienniczo-Targowe ORGANDYNA 2006” Sp. z o.o. z siedzibą w Pruszkowie, stanowiących 51,04% udziału w kapitale zakładowym Spółki GLOBSTAR i uprawniających do takiej samej ilości głosów, stanowiących 51,04% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Łączna cena nabycia ww. udziałów wynosiła 51.000,00 zł, tj. po 1.000,00 zł za każdy udział. Zakup tej Spółki związany jest z realizacją inwestycji w Katowicach. W dniu 10 października 2007r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki, które podjęło uchwałę o zmianie nazwy Spółki na JUPITER PLAZA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Jednocześnie Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 22.000.000 zł poprzez emisję 44.000 udziałów o wartości emisyjnej równej wartości nominalnej wynoszącej 500 zł. Wszystkie nowe udiały zostały objęte przez spółkę GLOBSTAR Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Katowicach w zamian za aport w postaci przedsiębiorstwa tej spółki w rozumieniu art. 55 kodeksu cywilnego. W dniu 6 marca 2008r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie udziałowców Spółki JUPITER PLAZA Sp. z o.o., które podjęło uchwałę o przeniesieniu siedziby Spółki z Pruszkowa do Katowic, ul. Mickiewicza 29.

W dniu 25 czerwca 2008 roku jednostka dominująca nabyła - poprzez objęcie nowotworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym - 10 500 udziałów w spółce „AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA” Sp. z o.o., o wartości nominalnej 100,00 zł każdy, stanowiących 20,39 % w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do takiej samej ilości głosów. Fundusz jest jedynym akcjonariuszem Spółki i posiada 100% jej udziałów. W/w udiały w Spółce Fundusz objął w zamian za wkład niepieniężny w postaci wierzytelności Funduszu w stosunku do Spółki na łączną kwotę 5.591.100,- plus należne odsetki. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.050.000,- zł umożliwiło jej osiągnięcie dodatkich kapitałów własnych i pokrycie strat poniesionych w latach ubiegłych. Spółka planuje rozpocząć budowę budynku biurowego na posiadanej nieruchomości przy ul. Puławskiej w Warszawie.

4.4. Opis wyników jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Jupitera NFI S.A.

- **Jupiter NFI S.A.**

Zysk netto Jupiter NFI S.A. za I półrocze 2008 roku wyniósł 1 768 tys. zł. Największy wpływ na wynik Funduszu miały przychody i zyski z inwestycji, poniesione koszty operacyjne oraz utworzone rezerwy.

W ciągu dwóch kwartałów 2008 roku przychody i zyski z inwestycji ukształtowały się na poziomie 10 865 tys. zł. Na kwotę przychodów i zysków z inwestycji w pierwszej połowie 2008 roku złożyły się przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych i dłużnych papierów wartościowych w łącznej kwocie 2 498 tys. zł, dywidendy otrzymane przez Fundusz w łącznej kwocie 1 845 tys. zł oraz odsetki od udzielonych spółkom z portfela Funduszu pożyczek w łącznej kwocie 6 522 tys. zł.

W pierwszej połowie 2008 roku w pozycji koszty i straty odnotowano stratę w kwocie 9 161 tys. zł. Na powyższą kwotę złożyły się koszty operacyjne, które wyniosły w pierwszej połowie 2008 roku 4 158 tys. zł i były niższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku o

211 tys. zł. Koszty operacyjne obejmowały: wynagrodzenie firmy zarządzającej 3 500 tys. zł, pozostałe koszty w kwocie 362 tys. zł, usługi doradztwa finansowego 247 tys. zł, usługi prawne w kwocie 46 tys. zł oraz amortyzację 3 tys. zł. Na koszty i straty składała się również wartość rezerwy utworzonej na kwotę waloryzacji długu wniesionego przez Fundusz na podniesienie kapitału do spółki „AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA” Sp. z o.o. Po dokonanych odpisie wartość udziałów w spółce w księgach Funduszu odpowiada wycenie nieruchomości, którą dysponuje spółka.

Aktywa netto na dzień 30.06.2008 roku miały wartość 170 425 tys. zł. Wartość aktywów netto na 1 akcję (poza posiadanymi przez Fundusz) wynosiła na koniec czerwca 2008 roku 3,33 zł.

Na dzień 30.06.2008 roku Fundusz nie posiadał zadłużenia z tytułu emisji bonów komercyjnych, kredytów i pożyczek.

- **GLOBSTAR Sp. z o.o. w likwidacji**

GLOBSTAR Sp. z o.o. w likwidacji była spółką celową, która posiadała nieruchomość przy ulicy Sokolskiej w Katowicach. W związku z wniesieniem jej przedsiębiorstwa (w tym wskazanej nieruchomości) do spółki JUPITER PLAZA Sp. z o.o. spółkę GLOBSTAR Sp. z o.o. postawiono w stan likwidacji. Spółka w I połowie 2008 r. zanotowała stratę netto w wysokości 32 tys. zł. Kapitały własne spółki na koniec okresu wyniosły 18 035 tys. zł.

- **JUPITER PLAZA Sp. z o.o.**

JUPITER PLAZA Sp. z o.o. jest spółką celową, której zadaniem jest realizacja projektu deweloperskiego (budowa kompleksu apartamentow-biurowego) przy ulicy Sokolskiej w Katowicach,. W I połowie 2008 r. działalność spółki koncentrowała się na kontynuowaniu prac projektowych oraz uzyskiwaniu zgód administracyjnych niezbędnych dla realizacji procesu inwestycyjnego. Spółka w I połowie 2008 r. zanotowała stratę netto w wysokości 137 tys. zł. Działalność spółki w tym okresie była prowadzona w oparciu o środki przekazane w formie pożyczek przez wspólników spółki. Łączne zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek na dzień 30 czerwca 2008 roku wyniosły 2 412 tys. zł. Kapitały własne spółki na koniec okresu wyniosły 21 777 tys. zł.

- **„AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA” Sp. z o.o.**

„AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA” Sp. z o.o. jest spółką celową, której zadaniem jest realizacja projektu deweloperskiego (budowa budynku biurowego) przy ulicy Puławskiej w Warszawie. W I połowie 2008 roku działalność spółki koncentrowała się na kontynuowaniu prac projektowych oraz uzyskiwaniu zgód administracyjnych niezbędnych dla realizacji procesu inwestycyjnego. Działalność spółki w tym okresie była prowadzona w oparciu o środki przekazane w formie pożyczek przez Jupiter NFI S.A. (jedynego wspólnika). Łączne zobowiązanie z tytułu pożyczek otrzymanych od Jupiter NFI S.A. na dzień 30 czerwca 2008 r. wyniosły 971 tys. zł. Kapitały własne spółki na koniec okresu były ujemne i wyniosły 6.399 tys. zł. W 2008 roku podjęta została przez jedynego Wspólnika – Fundusz - uchwała dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego oraz konwersji długu na poczet podwyższenia tego kapitału Na dzień bilansowy podniesienie to nie zostało jeszcze zarejestrowane. Po jego rejestracji kapitały własne spółki są dodatnie. W konsekwencji takiej decyzji Fundusz wycenił wierzytelność do wartości wymaganej zapłaty. Wartość tej wyceny wyniosła 4 897 tys. zł i została zaksięgowana w koszty finansowe, stąd wysoka strata netto wykazana przez spółkę w I połowie 2008 roku w wysokości 4 913 tys. zł.

- **Energopol Południe SA**

Spółka w I połowie 2008 roku osiągnęła stratę netto w wysokości 9 323 tys. zł. Osiągnięte w I półroczu 2008 roku przychody są wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku 2007 o 44%.

Na wyniki Spółki w I półroczu roku 2008 podstawowy wpływ miała działalność budowlano-montażowa. Działalność budowlana miała 93 % udział w całości przychodów, natomiast nadal zmniejsza się udział sprzedaży zewnętrznej działalności sprzętowo-transportowej w całości przychodów ze sprzedaży (do 6% w I półroczu 2008 roku w porównaniu z 15% w I półroczu 2007 roku). Jest to konsekwencja realizowanej strategii wykorzystywania własnego sprzętu w głównej działalności Spółki, jaką jest działalność budowlana. Sytuacja finansowa Spółki nadal jest dobra. Spółka posiadała na koniec czerwca 2008 roku środki pieniężne w wysokości 21,6 mln zł.

Na wynik finansowy za I półrocze 2008 roku niekorzystnie rzutują nierentowne kontrakty zawarte jeszcze w poprzednim roku obrotowym, które generują koszty zdecydowanie przewyższające osiągane na tych kontraktach przychody. W związku z tym Spółka zwiększyła kwotę utworzonej rezerwy na przewidywane do zakończenia tych kontraktów straty.

4.5. Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta

Na dzień 30 czerwca 2008 roku kapitał zakładowy Grupy Kapitałowej był równy kapitałowi podstawowemu Jupiter NFI S.A. i wynosił 5 214 440,80 zł i dzielił się na 52 144 408 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Wartość łącznych aktywów Grupy Kapitałowej wyniosła na dzień 30 czerwca 2008 roku 187,7 mln zł. W stosunku do 31 grudnia 2007 roku nastąpił spadek aktywów o 7,6 mln zł. Na tę zmianę wpłynęły przede wszystkim spadki cen akcji notowanych na GPW.

W ramach Grupy stale wysokie saldo wolnych środków finansowych utrzymuje podmiot dominujący. W trakcie okresu sprawozdawczego Fundusz dokonał zakupu 50 tys. sztuk akcji własnych. Ponadto Fundusz zakupił 120,5 tys. sztuk akcji Energopolu Południe S.A., a następnie zbył 93,2 tys. sztuk akcji tej spółki. Wartość otrzymanych przez podmiot dominujący w I połowie 2008 roku dywidend wyniosła 1 845 tys. zł.

W pierwszej połowie 2008 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła stratę netto w wysokości 0,97 mln zł. Na wynik finansowy Grupy decydujący wpływ miały: przychody i zyski w kwocie 6,4 mln zł, koszty operacyjne w kwocie 4,3 mln zł oraz udział w stracie Energopolu Południe S.A. – 3,1 mln zł.

W trakcie I półrocza 2008 roku Fundusz dokonał podwyższenia kapitału zakładowego spółki „AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA” Sp. z o.o. oraz konwersji długu na poczet podwyższenia tego kapitału. Na dzień bilansowy podniesienie to nie zostało jeszcze zarejestrowane. Po jego rejestracji kapitały własne spółki są dodatnie.

W związku z przeniesieniem przedsiębiorstwa spółki GLOBSTAR Sp. z o.o. do spółki JUPITER PLAZA Sp. z o.o. spółka GLOBSTAR Sp. z o.o. została postawiona w stan likwidacji. Spółki Grupy działające w segmencie działalności deweloperskiej prowadziły prace projektowe oraz inne w celu uzyskania zgód administracyjnych na planowane

inwestycje. Działalność tych spółek była finansowana przez Fundusz oraz w przypadku JUPITER PLAZA Sp. z o.o. przez drugiego wspólnika w proporcji do posiadanych w spółce udziałów.

W I połowie 2008 roku Energopol Południe S.A. osiągnęła stratę netto w wysokości 9 323 tys. zł. Spółka zwiększa przychody w stosunku do osiągniętych w analogicznym okresie roku 2007. Na wyniki Spółki w I półroczu roku 2008 podstawowy wpływ miała działalność budowlano-montażowa. Spółka posiadała na koniec czerwca 2008 roku środki pieniężne w wysokości 21,6 mln zł. Na wynik finansowy w okresie sprawozdawczym niekorzystnie rzutują nierentowne kontrakty zawarte jeszcze w poprzednim roku obrotowym. W związku z tym Spółka zwiększyła kwotę utworzonej rezerwy na przewidywane do zakończenia tych kontraktów straty. Zdaniem Zarządu spółki znaczna część rezerwy zostanie wykorzystana do końca 2008 roku w związku z zakończeniem kontraktów rozpoczętych w 2007 roku.

4.6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

Aktywa Grupy Kapitałowej obejmowały głównie wolne środki finansowe w kwocie 89,9 mln zł. Wysoki stan środków finansowych zapewnia wysokie bezpieczeństwo finansowe Grupy.

Wartość aktywów Grupy zmniejszyła się w trakcie I półrocza 2008 roku w wyniku spadku notowań akcji na GPW. Należności Grupy znacznie przewyższały zobowiązania.

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej w przyszłości zależy od szeregu czynników związanych z jej działalnością, a także otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa ją prowadzi. Do najważniejszych czynników, które mogą wpływać na sytuację finansową Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego roku należy zaliczyć:

- rozwój sytuacji na światowych rynkach finansowych oraz skala spowolnienia gospodarczego;
- wpływ kryzysu finansowego na rynkach globalnych na tempo rozwoju gospodarki polskiej oraz stan polskiego systemu finansowego;
- wartość notowań akcji na GPW;
- sytuację na rynku deweloperskim oraz rynku kredytów hipotecznych;
- umiejętność pozyskiwania rentownych kontraktów przez Energopol Południe Sp. z o.o..

4.7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

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

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

Grupa Kapitałowa nie wykorzystuje w zarządzaniu ryzykiem instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń wartości godziwej i zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe takie jak aktywa finansowe i zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej o stałej stopie procentowej, nie są obciążone ryzykiem wartości godziwej

związanym ze stopą procentową. W Grupie Kapitałowej nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego.

Ryzyko rynkowe

- Ryzyko zmiany kursu walut

Przychody i koszty Grupy Kapitałowej wyrażone są głównie w walucie polskiej. Z punktu widzenia Grupy Kapitałowej ryzyko to jest nieistotne.

- Ryzyko zmiany stopy procentowej

Przychody Jupiter NFI S.A. i Grupy Kapitałowej oraz jej przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych. Wysokość stóp procentowych determinuje skalę przychodów z lokowania wolnych środków finansowych. Z punktu widzenia Grupy Kapitałowej ryzyko to jest nieistotne.

- Ryzyko cenowe

Grupa Kapitałowa uczestniczy w obrocie papierami wartościowymi na aktywnym rynku (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie). Posiadane przez Grupę papiery wartościowe o z góry ustalonej cenie wykupu cechują się niskim ryzykiem. Natomiast akcje i udziały podlegać mogą znacznym wahaniom cenowym, szczególnie w okresie dużej turbulencji na światowych rynkach finansowych.

- Ryzyko kredytowe

Jupiter NFI S.A. i Grupa Kapitałowa nie są narażone na duże ryzyko z tytułu znacznej koncentracji sprzedaży z odroczonym terminem płatności. Spółki Grupy Kapitałowej stosują politykę gwarantującą - sprzedaż usług dokonywana na rzecz znaczących klientów, poprzedzana jest weryfikacją ich historii spłat zobowiązań. Polityka ograniczania ryzyka kredytowego przez Jupiter NFI S.A. polega na przenoszeniu własności aktywów po dokonaniu płatności przez nabywcę.

- Ryzyko utraty płynności

Polityka Grupy Kapitałowej zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz dłużnych papierów wartościowych, niezbędnego dla bieżącej obsługi zobowiązań. Nadwyżki środków pieniężnych Grupy są lokowane w depozytach bankowych lub bonach skarbowych oraz papierach dłużnych wyemitowanych przez podmioty o wysokim ratingu kredytowym.

4.8. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły po 30 czerwca 2008 roku do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I połowę 2008 roku

W dniu 16 lipca 2008 roku Rada Nadzorcza Jupitera NFI S.A. – działając zgodnie z art. 24.3 pkt. (a) Statutu Funduszu, dokonała wyboru firmy BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. na biegłego rewidenta Funduszu upoważnionego do przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu za pierwsze półrocze 2008 roku (jednostkowego oraz

skonsolidowanego) oraz badania sprawozdania finansowego Funduszu zarówno jednostkowego jak i skonsolidowanego za 2008 rok. Firma BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod nr 3355. Firma BDO Numerica S.A. dokonywała przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu w latach 1997-1999 i 2003-2004 oraz w roku 2007.

W dniu 6 października 2008 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A., które podjęło m. in. uchwały w sprawie:

- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu w 2007 roku
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy 2007
- podziału zysku netto Funduszu za 2007 rok
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. za 2007 rok wraz ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej w 2007 roku;
- udzielenia absolutorium członkom Zarządu Funduszu z wykonania obowiązków w 2007 roku
- udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej Funduszu z wykonania obowiązków w 2007 roku

Informacje na powyższy temat zostały przedstawione w raporcie bieżącym Funduszu nr 11/2008 z dnia 1 października 2008 roku.

5. Znaczące Umowy zawarte w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku przez Grupę Kapitałową

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku Grupa Kapitałowa nie zawarła znaczących umów, za wyjątkiem znaczących umów, o których Energopol Południe S.A. informował w swoich raportach bieżących.

6. Umowy zawarte z podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych

Jupiter NFI S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 15 września 2008 roku zawarł z BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. umowę odnośnie wykonania 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 2008 rok (wg MSR). Wynagrodzenie z tytułu wykonania Umowy zostało ustalone na kwotę 100 tys. zł netto.

7. Zaciągnięte i udzielone kredyty i pożyczki, udzielone poręczenia i gwarancje

Informacje o udzielonych pożyczkach według terminów ich wymagalności, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom Grupy Kapitałowej przedstawia poniższa tabela:

Tabela 6. Saldo należności z tytułu udzielonych pożyczek według terminów ich wymagalności (tys. zł)

Pożyczkobiorca	Niespłacona kwota pożyczki	Należne odsetki	Należność razem	Utworzone rezerwy	Termin wymagalności
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	357 000,00	629,03	357 629,03	0,00	31.12.2008
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	357 000,00	5 007,78	362 007,78	0,00	31.12.2008
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	255 000,00	6 483,28	261 483,28	0,00	31.12.2008
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	51 000,00	1 341,37	52 341,37	0,00	31.12.2008
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	87 100,00	2 763,33	89 863,33	0,00	31.12.2008
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	51 000,00	2 154,58	53 154,58	0,00	31.12.2008
GLOBSTAR Sp. z o.o w likwidacji	102 000,00	3 386,95	105 386,95	0,00	31.12.2008
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	51 000,00	2 288,72	53 288,72	0,00	31.12.2008
RAZEM	1 311 100,00	24 055,04	1 335 155,04	0,00	

W I połowie 2008 roku Jupiter NFI S.A. lub podmioty od niego zależne nie udzieliły poręczeń i gwarancji innym podmiotom na kwotę przekraczającą 10% kapitałów własnych jednostki dominującej.

8. Transakcje z jednostkami powiązanymi w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku Jupiter NFI S.A. dokonał następujących transakcji z podmiotami powiązanymi, przekraczającymi równowartość kwoty 500 tys. EURO.

Tabela 7. Transakcje z podmiotami powiązanymi (tys. zł)

Nazwa spółki	Rodzaj powiązań z Funduszem	Kwota transakcji	Rodzaj transakcji
Trinity Management Sp. z o.o.	firma zarządzająca	4 290	umowa o zarządzanie oraz koszty administracyjne

Fundusz objął udziały w spółce zależnej „AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA” Sp. z o.o. w zamian za wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci wierzytelności w stosunku do spółki na kwotę 5 591 tys. zł plus należne odsetki.

9. Zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała zobowiązań warunkowych i pozabilansowych.

10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za I połowę 2008 roku a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za I połowę 2008 roku.

Jupiter NFI S.A. nie publikował prognozy wyników za pierwszą połowę 2008 roku.

11. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

Obserwowane w ostatnich miesiącach znaczne osłabienie koniunktury giełdowej w Polsce oraz spodziewane spowolnienie rozwoju gospodarczego skłania do szczególnie ostrożnego podejścia do nowych projektów inwestycyjnych. Znaczna przecena wartości akcji Funduszu powoduje natomiast konieczność ponownego rozważenia skupu akcji własnych w celu ich późniejszego umorzenia.

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

Prawne regulacje dotyczące funkcjonowania narodowych funduszy inwestycyjnych

Wśród najważniejszych czynników mających znacznie dla dalszego funkcjonowania Jupitera 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 uzależnione 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. Koniunktura gospodarcza wraz z sytuacją w sektorze bankowym będzie determinować możliwość realizacji przez Fundusz projektów deweloperskich.

Sytuacja na rynku giełdowym

Znaczenie tego czynnika jest wprost związane z wyceną portfela spółek publicznych Jupitera NFI S.A. jak i pośrednio z wartością firm nienotowanych, którą można odnieść do porównywalnych spółek z GPW w Warszawie. Gwałtowne zawirowania na światowych rynkach akcji w połączeniu z rozszerzającym się kryzysem finansowym będzie w istotny sposób oddziaływać na wyniki Grupy.

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.

12. Zasady Ładu Korporacyjnego

Zgodnie uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jupiter NFI S.A. z dnia 16 maja 2006 roku Jupiter NFI S.A. stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005” za wyjątkiem zasad:

Nr 14 w części dotyczącej wymogu większości kwalifikowanej 75% głosów dla podjęcia uchwały walnego zgromadzenia o zdjęciu z porządku obrad bądź zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek uprawnionych akcjonariuszy;

Nr 28 w części dotyczącej wymogu, iż Regulamin Rady Nadzorczej powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów: „audytu” i „wynagrodzeń”. W Funduszu, z uwagi na pięcioosobowy skład Rady Nadzorczej, powołany został jeden komitet: „audytu i wynagrodzeń”.

Podpisy Członków Zarządu

.....

Janusz Koczyk
Prezes Zarządu
Jupiter NFI S.A.

.....

Zbigniew Niesiobędzki
Wiceprezes Zarządu
Jupiter NFI S.A.

Warszawa, 23 października 2008r.