



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

WARSZAWA, KWIECIEŃ 2009 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 2008 ROKU.....	9
4.1. WYKAZ JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI S.A. OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ PEŁNĄ LUB WYCENĄ METODĄ PRAW WŁASNOŚCI.....	15
4.2. OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ ICH PRZYCZYN	15
4.3. OPIS WYNIKÓW JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITERA NFI S.A.	16
4.4. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	18
4.5. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	19
4.6. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ	19
4.7. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY PO 31 GRUDNIA 2008 ROKU DO DNIA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA 2008 ROK.....	20
4.8.1 Zawarcie umowy zbycia udziałów firmy zarządzającej Trinity Management Spółka z o.o.	20
4.8.2 Nabycie akcji własnych w celu umorzenia	21
4.8.3 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej.....	21
4.8.4 Zmiany w Zarządzie jednostki dominującej.....	21
4.8.5 Przyjęcie nowej strategii jednostki dominującej	22
4.8.6 Nabycie przez KCI Łobzów Sp. z o.o. akcji Jupiter NFI S.A.	22
4.8.7 Objęcie nowoutworzonych udziałów w spółce KCI Krowodrza Sp. z o.o.....	22
4.8.8 Zawarcie umowy zbycia udziałów w spółkach zależnych: „AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA” Sp. z o.o., JUPITER PLAZA Sp. z o.o. oraz GLOBSTAR Sp. z o.o. w likwidacji.....	22
5. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA	23
6. UMOWY ZAWARTE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA I PRZEGLĄDU SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	23
7. ZACIĄGNIĘTE I UDZIELONE KREDYTY I POŻYCZKI, UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE	23
8. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU.....	25
9. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I POZABILANSOWE.....	25
10. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW ZA 2008 ROK.....	25
11. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	25
12. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	28

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 31 grudnia 2008 roku ma swoją siedzibę w Warszawie przy ulicy Nowogrodzkiej 47A, 00-695 Warszawa.

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

Od 1 stycznia 2005 r. Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., jako spółka, której akcje są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. 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 r. 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 r. 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:

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 jedynym przedmiotem obrotu Emitenta są papiery wartościowe oraz prawa z nimi związane. Na dzień 31 grudnia 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,
- inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych.

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

Badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej oraz jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2008 rok dokonała firma BDO Numerica International Consultants & Auditors Sp. z o.o. (następca prawny BDO Numerica S.A.).

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 31 grudnia 2008 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej były następujące podmioty:

Tabela 1. Akcjonariat jednostki dominującej

	Liczba akcji i głosów	Udział w kapitale akcyjnym i ogólnej liczbie głosów
Trinity Management Sp. z o.o.	23 042 498	44,19%
Pozostali	29 101 910	55,81%
Razem	52 144 408	100,00%

W 2008 roku Jupiter NFI S.A. nabył akcje własne w łącznej ilości 50.000 akcji, stanowiących 0,1% kapitału zakładowego Funduszu i reprezentujących 0,1% głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu. Nabycie akcji własnych nastąpiło celem ich umorzenia. Łącznie z akcjami własnymi wcześniej nabytymi Fundusz posiadał wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku 964 121 akcji własnych stanowiących 1,85% kapitału zakładowego Funduszu i reprezentujących 1,85% głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

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 2008 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej. W okresie tym 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 31 grudnia 2008 roku wyniosły 158 tys. złotych. Członkowie Rady otrzymali wynagrodzenie w następujących kwotach:

Tabela 2. Wartość należnego w 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	60 000,00
Stanisław Ładyka	Wiceprzewodniczący	42 000,00
Magdalena Robak	Sekretarz	18 000,00
Waldemar Markiewicz	Członek	18 000,00
Bogdan Nogalski	Członek	19 905,63
Razem		157 905,63

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

Skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2008 roku przedstawiał się następująco:

Prezes Zarządu	-	Janusz Koczyk
Wiceprezes Zarządu	-	Zbigniew Niesiołbędzki

Zarząd Jupiter NFI S.A. w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku nie otrzymał żadnego wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w jednostce dominującej.

Nie istnieją umowy zawarte pomiędzy Funduszem 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 31 grudnia 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 39.985,00 złotych.

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

	Sprawowana funkcja	Kwota w PLN
Janusz Koczyk	Prezes	0,00
Zbigniew Niesiobędzki	Wiceprezes	39 985,00
Razem		39 985,00

W posiadaniu osób zarządzających na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2008 roku

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

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

Na dzień 31 grudnia 2008 roku osoby nadzorujące nie posiadały akcji Jupiter NFI S.A.

Według stanu na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2008 rok, 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 31 grudnia 2008 roku jednostka dominująca posiadała udziały w trzech spółkach zależnych i w jednej stowarzyszonej.

Działalność Grupy Kapitałowej w 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., GLOBSTAR 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. Segment 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 2008 roku spółki Grupy Kapitałowej nie posiadały oddziałów (zakładów).

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY JUPITER NFI S.A.

w tys. zł	31.12.2008	31.12.2007
Działalność kontynuowana		
Przychody i zyski	10 888	61 164
<i>przychody i zyski z inwestycji</i>	<i>10 884</i>	<i>61 126</i>
<i>przychody ze sprzedaży towarów i usług</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>pozostałe przychody i zyski operacyjne</i>	<i>4</i>	<i>38</i>
Koszty i straty	-14 210	-9 064
<i>koszty i straty z inwestycji</i>	<i>0</i>	<i>-10</i>
<i>koszty operacyjne</i>	<i>-8 341</i>	<i>-8 765</i>
<i>pozostałe koszty operacyjne</i>	<i>0</i>	<i>-103</i>
<i>rezerwy i utrata wartości</i>	<i>-5 869</i>	<i>-186</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 322	52 100
<i>pozostałe koszty finansowe</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności</i>	<i>-3 487</i>	<i>-3 120</i>
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-6 809	48 980
<i>Podatek dochodowy</i>	<i>0</i>	<i>-10</i>
Zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej	-6 809	48 970
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto	-13 480	-701
Zysk (strata) netto	-20 289	48 269
<i>Przypadający na:</i>		
<i>udziały akcjonariuszy podmiotu dominującego</i>	<i>-20 269</i>	<i>48 396</i>
<i>udziały akcjonariuszy mniejszościowych</i>	<i>-20</i>	<i>-127</i>

W 2008 roku strata netto Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. wyniosła -20.289 tys. zł. Pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej w stosunku do roku poprzedniego jest przede wszystkim efektem dokonanych odpisów aktualizujących wartość posiadanych przez Fundusz akcji i udziałów spółek. Trwająca od października 2007 niekorzystna sytuacja na GPW nie pozwoliła również na zrealizowanie zysków z inwestycji, co w sposób znaczący wpłynęło na przychody osiągnięte przez Fundusz w 2008 roku, które były dużo niższe niż w roku 2007.

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

Wyniki spółek Grupy Kapitałowej za 2008 roku (konsolidowane metodą pełną)

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	15 471	0	1	42	-4 626	10 888
<i>przychody i zyski z inwestycji</i>	<i>15 407</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-4 523</i>	<i>10 884</i>
<i>przychody ze sprzedaży towarów i usług</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>22</i>	<i>-22</i>	<i>0</i>
<i>pozostałe przychody i zyski operacyjne</i>	<i>64</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>20</i>	<i>-81</i>	<i>4</i>
Koszty i straty	-45 972	-41	-36	-291	32 130	-14 210
<i>koszty i straty z inwestycji</i>	<i>-73</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>73</i>	<i>0</i>
<i>koszty operacyjne</i>	<i>-8 341</i>	<i>-41</i>	<i>-36</i>	<i>-291</i>	<i>368</i>	<i>-8 341</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>-37 558</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>31 689</i>	<i>-5 869</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-30 501	-41	-35	-249	27 504	-3 322
<i>pozostałe koszty finansowe</i>	<i>0</i>	<i>-4 906</i>	<i>-6</i>	<i>-132</i>	<i>5 044</i>	<i>0</i>
<i>Udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-3 487</i>	<i>-3 487</i>
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-30 501	-4 947	-41	-381	29 061	-6 809
<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	-30 501	-4 947	-41	-381	29 061	-6 809
Działalność zaniechana						
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0	-13 480	-13 480
Zysk (strata) netto	-30 501	-4 947	-41	-381	15 581	-20 289

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

DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA

Przychody i zyski z inwestycji

Na przychody i zyski z inwestycji w 2008 roku w łącznej kwocie 10.888 tys. zł w decydującym stopniu złożyły się: odsetki bankowe 3.350 tys. zł, odsetki od pożyczek 3.189 tys. zł, odsetki od dłużnych papierów wartościowych 1.760 tys. zł oraz dywidendy otrzymane od spółek z portfela Funduszu w łącznej kwocie 1 846 tys. zł. pochodzące głównie ze spółek Zakłady Górnicze Trzebieńka S.A. (1.316 tys. zł), Ceramika Nowa Gala S.A. (383 tys. zł), Górnicze Zakłady Dolomitowe S.A. (71 tys. zł). W przychodach ujęto zrealizowane zyski ze sprzedaży pakietu akcji spółki Energopol-Południe S.A. w kwocie 462 tys. zł oraz przychody ze sprzedaży akcji spółek mniejszościowych.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne w 2008 roku obejmują głównie wynagrodzenie firmy zarządzającej jednostki dominującej (7.000 tys. zł), koszty usług doradztwa finansowego (545 tys. zł), koszty usług prawnych (76 tys.) oraz pozostałe koszty (720 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 2008 roku 3.487 tys. zł.

DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Pozycje składające się na działalność zaniechaną wykazaną w 2008 roku obejmują wyniki spółek „AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA” Sp. z o.o. , GLOBSTAR Sp. z o.o. w likwidacji, JUPITER PLAZA Sp. z o.o. do dnia bilansowego. W dniu 18 marca została podpisana przez Fundusz umowa zbycia wszystkich udziałów w tych spółkach na rzecz Helane Limited, spółki prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji. Przychody ww. spółek ukształtowały się na poziomie 43 tys. zł, natomiast koszty na poziomie -427 tys. zł. W związku z wyceną aktywów przeznaczonych do sprzedaży powstał odpis aktualizujący wartość tych aktywów w łącznej kwocie -13.096. Na odpis ten złożyły się następujące pozycje: odpisana wartość firmy spółek zależnych w kwocie -3.094, wycena nieruchomości Jupiter Plaza w kwocie -5.499 tys. zł. oraz korekta aktywów działalności zaniechanej w kwocie -4.503 tys. zł. W efekcie strata Grupy Kapitałowej na działalności zaniechanej wyniosła -13.480 tys. zł.

BILANS GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI S.A.

w tys. zł	31.12.2008	31.12.2007	zmiany (w %)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 756	83 586	-62,0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	22 598	38 832	-41,8
Zapasy	0	25 764	-100,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 195	22 217	13,4
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	20 405	0	0
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	53 221	1 797	2 861,7
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	12 808	19 987	-35,9
Wartości niematerialne	0	3 094	-100,0
Rzeczowe aktywa trwale	13	19	-31,6
RAZEM AKTYWA	165 996	195 296	-15,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 495	1 137	36,4
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	280	-100,0
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży oraz działalnością zaniechaną	6 451	0	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	3 715	-100,0
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	7 946	5 132	54,8
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu, w tym:			
Kapitał podstawowy	5 214	5 214	0,0
Akcje własne	-3 252	-3 099	4,9
Pozostałe kapitały	24 397	36 069	-32,4
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte	123 284	143 553	-14,1
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte z lat ubiegłych	143 553	95 157	50,9
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	-20 269	48 396	-141,9
Kapitał mniejszości	8 407	8 427	-0,2
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	158 050	190 164	-16,9
PASYWA RAZEM	165 996	195 296	-15,0

Istotne zmiany w poszczególnych pozycjach bilansowych wynikają z dokonanych odpisów aktualizujących wartość portfela inwestycyjnego Funduszu oraz z inwestycji w dłużne papiery wartościowe. Zmiany te są szczególnie widoczne w pozycjach: środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności oraz zapasy. W analizowanym okresie nie zaszły istotne zmiany związane z nabyciem nowych lub zbyciem posiadanych przez Fundusz inwestycji.

Środki pieniężne i dłużne papiery wartościowe

Stan środków pieniężnych wyniósł na dzień 31 grudnia 2008 roku 31.756 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 85 mln zł.

Portfel inwestycyjny

Wartość portfela inwestycyjnego, na który składają się aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności oraz inwestycje w jednostkach stowarzyszonych, na koniec 2008 roku w odniesieniu do stanu z 31 grudnia 2007 roku zwiększyła się o 28.011 tys. zł. Wzrost wartości portfela inwestycyjnego wynikał głównie z nabycia dłużnych papierów wartościowych (bony skarbowe), na zakup których Fundusz przeznaczył znaczne środki pieniężne.

Zapasy

W 2007 roku zapasy obejmowały poniesione przez spółki zależne Funduszu nakłady na prowadzone inwestycje deweloperskie. W związku ze sprzedażą udziałów w spółkach zależnych, których dotyczyła ta pozycja, na koniec 2008 roku aktywa te zostały zaliczone do grupy – aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana.

Należności

Należności ogółem na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 25.195 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 25.166 tys. zł.

Zobowiązania

Zobowiązania razem Grupy Kapitałowej na koniec 2008 roku wyniosły 7.946 tys. zł i obejmowały: zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania (1.495 tys. zł) oraz zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży oraz działalnością zaniechaną w pozostałej kwocie.

Kapitał własny

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniósł 158.050 tys. zł. Jego spadek w stosunku do dnia 31 grudnia 2007 roku wynikał głównie z poniesionej straty netto w kwocie -20.289 tys. zł. oraz dokonanymi odpisami wartości aktywów finansowych z tytułu wyceny do wartości godziwej odniesionymi na kapitał z aktualizacji wyceny.

Skonsolidowane aktywa netto przypadające na 1 akcję poza posiadanymi akcjami własnymi wyniosły w 2008 roku 3,09 zł (analogicznie w 2007 roku 3,71 zł), natomiast strata netto na jedną akcję Funduszu z działalności kontynuowanej -0,13 zł (w 2007 roku zysk netto 0,94 zł).

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI S.A.

w tys. zł.	31.12.2008	31.12.2007
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 003	12 967
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-50 142	-21 658
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-153	-3 099
Przepływy pieniężne netto z działalności kontynuowanej	-49 292	-11 790
Przepływy pieniężne netto z działalności zaniechanej	-2 513	-851
Przepływy pieniężne netto, razem	-51 805	-12 641
Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu	83 586	96 227
Środki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu	31 781	83 586

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa Kapitałowa dysponowała wolnymi środkami w wysokości ponad 31,8 mln zł. Kwota ta niemal w całości należy do Jupiter NFI S.A.

Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2008 roku obejmują środki wydatkowane na nabycie niewielkich pakietów akcji (spółki Energopol-Południe S.A., Ceramika Nowa Gala S.A. oraz Polna S.A.) oraz wpływy środków pieniężnych z odsetek od lokat bankowych, otrzymanych dywidend oraz wpływy wynikające ze sprzedaży akcji spółek portfelowych Funduszu. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2008 roku uległy znacznemu pogorszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego co wynika z niezrealizowania zysków z inwestycji z powodu utrzymującej się od października 2007 roku niekorzystnej sytuacji na GPW.

Działalność inwestycyjna

Ujemne saldo przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wynika głównie z nabywania dłużnych papierów wartościowych.

Działalność finansowa

Ujemne saldo przepływów finansowych na tym poziomie wynika głównie z wydatków na zakup akcji własnych Funduszu.

4.1. 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 2008 rok, 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>					
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 udział wynosi 0,12%
„AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA” Sp. z o.o.	Działalność deweloperska	100,00%	100,00%	Metoda pełna	
<i>Jednostki wykazane metodą praw własności</i>					
Energopol-Południe S.A.	Działalność budowlano-montażowa	32,54%	32,54%	Metoda praw własności	

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

Na dzień 31 grudnia 2008 roku skład Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. nie zmienił się w stosunku do dnia 31 grudnia 2007 roku. Grupa posiadała udziały w trzech spółkach zależnych.

W 2008 roku spółka GLOBSTAR Sp. z o.o. w likwidacji nie prowadziła działalności operacyjnej. W październiku 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki podjęło uchwałę o wniesieniu aportu w postaci posiadanego przedsiębiorstwa do spółki „Centrum Wystawienniczo – Targowe Organdyna 2006” Sp. z o.o. (obecnie JUPITER PLAZA Sp. z o.o.). W zamian za wniesiony aport, GLOBSTAR Sp. z o.o. objął 44.000 w spółce JUPITER PLAZA Sp. z o.o. o wartości 500 zł każdy. W wyniku objęcia udziałów GLOBSTAR Sp. z o.o. posiada 99,78% udział w kapitale zakładowym JUPITER PLAZA Sp. z o.o. Wniesienie aportu miało związek z podjętą przez udziałowców obydwu Spółek decyzją o realizacji przez spółkę JUPITER PLAZA Sp. z o.o. budynku biurowo-apartamentowego w Katowicach przy ul. Sokolskiej 18. W związku z przeniesieniem aktywów do nowej spółki w 2008 roku rozpoczął się proces likwidacji GLOBSTAR Sp. z o.o., formalnie zatwierdzony w dniu 6 marca 2008 roku na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

W październiku 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki „Centrum Wystawienniczo-Targowe ORGANDYNA 2006” Sp. z o.o. podjęło uchwałę o zmianie nazwy Spółki na JUPITER PLAZA Sp. z o.o. (nowa nazwa została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym po dniu bilansowym 31.12.2007) oraz uchwałę o podwyższeniu kapitału o kwotę 22.000 tys. zł zakładowego Spółki poprzez emisję 44.000 udziałów o wartości nominalnej wynoszącej 500 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez spółkę GLOBSTAR Sp. z o.o. w zamian za aport w postaci przedsiębiorstwa tej Spółki. W skład przedsiębiorstwa wchodziło m.in. prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Katowicach przy ulicy Sokolskiej. Wraz z otrzymaniem aportu, udziałowcy Spółki podjęli decyzję o realizacji przez Spółkę inwestycji w postaci budowy budynku mieszkalno – biurowego w Katowicach przy ul. Sokolskiej 18. Nowa decyzja o warunkach zabudowy uwzględniająca powiększenie budynku (33 kondygnacje nadziemne w miejsce 17) została wydana w dniu 19 czerwca 2008 roku. Decyzja o pozwoleniu na budowę została wydana w dniu 29 października 2008 roku, a jej uprawomocnienie nastąpiło w dniu 9 grudnia 2008 roku. 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 udziałowcem Spółki i posiada 100% jej udziałów. W/w udziały 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 dodatnich kapitałów własnych i pokrycie strat poniesionych w latach ubiegłych. Spółka planuje rozpocząć budowę budynku biurowego na posiadanej nieruchomości przy ul. Puławskiej w Warszawie.

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

- **Jupiter NFI S.A.**

Strata netto Jupiter NFI S.A. za 2008 rok wyniosła -30.501 tys. zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku Fundusz osiągnął zysk netto na poziomie 77.608 tys. zł.

Na koniec 2008 roku przychody i zyski ukształtowały się na poziomie 15.471 tys. zł i były niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o kwotę 129.369 tys. zł. Na kwotę przychodów i zysków z inwestycji na koniec 2008 roku składały się przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek w kwocie 8.174 tys. zł. Ponadto na tę pozycję składają się również odsetki bankowe w kwocie 3.350 tys. zł, odsetki od dłużnych papierów wartościowych w kwocie 1.760 tys. zł oraz dywidendy w łącznej kwocie 1.846 tys. zł, otrzymane głównie od spółek; Zakłady Górnicze Trzebieńka S.A. (1.316 tys. zł), Ceramika Nowa Gala S.A. (383 tys. zł), Górnicze Zakłady Dolomitowe S.A. (71 tys. zł). Przychody i zyski ze sprzedaży akcji spółek mniejszościowych Jupitera NFI S.A zamknęły się kwotą 255 tys. zł.

W 2008 roku w pozycji koszty i straty odnotowano kwotę -45.972 tys. zł, na którą składały się koszty i straty z inwestycji w kwocie -73 tys. zł (zrealizowana strata ze sprzedaży akcji spółki stowarzyszonej rozliczona przez wynik finansowy), koszty operacyjne w łącznej kwocie -8.341 tys. zł oraz rezerwy i utrata wartości w kwocie -37.558 tys. zł (utrata wartości Energopol Południe S.A., „AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA” Sp. z o.o. oraz GLOBSTAR Sp. z o.o. w likwidacji). Koszty operacyjne zawierały głównie wynagrodzenie firmy zarządzającej w kwocie -7.000 tys. zł, usługi doradztwa finansowego oraz usługi prawne w łącznej kwocie -621 tys. zł oraz pozostałe koszty i amortyzacja w łącznej kwocie -720 tys. zł.

Aktywa netto na dzień 31 grudnia 2008 roku miały wartość 160.703 tys. zł (na koniec 2007 roku wyniosły 201.489 tys. zł). Wartość aktywów netto na 1 akcję poza posiadanymi przez Fundusz wynosiła na koniec 2008 roku 3,15 zł (w analogicznym okresie ubiegłego roku 3,93 zł). Zobowiązania Funduszu na 31 grudnia 2008 roku wyniosły 1.551 tys. zł. Fundusz nie posiadał zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i emisji bonów komercyjnych. Poziom zobowiązań nie stanowi zagrożenia dla dalszej działalności Jupiter NFI S.A.

- **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. W 2008 roku GLOBSTAR Sp. z o.o. w likwidacji nie odnotował żadnych przychodów ze sprzedaży, wynik operacyjny ukształtował się na poziomie -35 tys. zł a wynik netto wyniósł -41 tys. zł. Strata netto odnotowana przez Spółkę jest efektem poniesionych przez Spółkę bieżących kosztów działalności, w szczególności odsetek od pożyczek i wynagrodzeń Zarządu.

- **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 2008 roku działalność spółki koncentrowała się na kontynuowaniu prac projektowych oraz uzyskiwaniu pozwoleń administracyjnych niezbędnych dla realizacji procesu inwestycyjnego. W 2008 roku JUPITER PLAZA Sp. z o.o. odnotował przychody ze sprzedaży w kwocie 22 tys. zł, natomiast wynik operacyjny i wynik netto ukształtowały się odpowiednio na poziomie -249 tys. zł oraz -381 tys. zł. Przychody pochodziły wyłącznie z wynajmu posiadanej nieruchomości. Strata poniesiona przez Spółkę w wysokości -381 tys. zł wynikała z poniesionych przez Spółkę kosztów związanych z finansowaniem bieżącej działalności takich jak: koszty finansowe, koszty podatku od nieruchomości oraz opłaty wieczystej, jak też kosztów związanych z przygotowywaniem inwestycji. Działalność spółki w tym okresie była prowadzona w oparciu o środki przekazane w formie pożyczek przez wspólników spółki.

- **„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 2008 roku działalność spółki koncentrowała się na kontynuowaniu prac projektowych oraz uzyskiwaniu pozwoleń 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). W 2008 roku Spółka nie odnotowała żadnych przychodów ze sprzedaży. Strata, jaką Spółka wykazała w roku 2008 w wysokości -4.947 tys. zł, spowodowana jest poniesionymi kosztami finansowymi, głównie zobowiązań finansowych z tytułu odsetek wobec głównego akcjonariusza. W czerwcu 2008 roku podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 4.100 tys. zł do kwoty 5.150 tys. zł. Objęcia nowych udziałów dokonał Jupiter NFI w zamian za wniesione wkłady niepieniężne o wartości 10.542 tys. zł w postaci przysługujących Funduszowi wierzytelności wobec Spółki z tytułu zapłaty II i III raty ceny zakupu akcji spółki KBU Protektor S.A. w wysokości 9.571 tys. zł (kwota główna 4.700 tys. zł oraz odsetki w kwocie 4.871 tys. zł) oraz z tytułu udzielonych pożyczek wraz z odsetkami. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.050.000,- zł umożliwiło jej osiągnięcie dodatnich kapitałów własnych i pokrycie strat poniesionych w latach ubiegłych.

4.4. Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta

Wartość łącznych aktywów Grupy Kapitałowej wyniosła na dzień 31 grudnia 2008 roku 166 mln zł. W stosunku do 31 grudnia 2007 roku nastąpił spadek aktywów o ponad 29 mln zł. Na tę zmianę wpłynęła przede wszystkim aktualizacja wycen spółek portfelowych. Najistotniejszymi pozycjami aktywów Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2008 roku były aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności (32%), środki pieniężne i ich ekwiwalenty (19%), należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (15%), aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży (12%), aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (14%) oraz inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności (8%).

Portfel inwestycyjny jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2008 roku obejmował spółkę stowarzyszoną Energopol-Południe S.A. (32,78% jego łącznej wartości), pozostałe papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe (61,28%), w tym przede wszystkim akcje Ceramika Nowa Gala SA, a także udziały w spółkach mniejszościowych (15,56%). Zmiany, jakie dokonały się w trakcie 2008 roku obrotowego w zakresie portfela inwestycyjnego nie były znaczące i związane były z zakupami oraz sprzedażą niewielkich pakietów akcji spółek Energopol-Południe S.A., Ceramika Nowa Gala S.A., ZA Polna S.A. oraz sprzedażą spółek z portfela mniejszościowego.

Większość należności Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2008 roku są należnościami krótkoterminowymi. W ramach nich dominuje należność z tytułu udzielonej pożyczki spółce KCI Krowodrza Sp. z o.o. o wartości wycenionej na dzień bilansowy w kwocie 25.166 tys. zł.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej ukształtowały się na koniec 2008 roku na poziomie blisko 8 mln zł (są to zobowiązania tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania oraz zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży oraz działalnością zaniechaną w pozostałej kwocie.).

W 2008 roku Grupa Kapitałowa zanotowała stratę netto w wysokości -20.289 tys. zł, w tym strata netto przypadająca na akcjonariuszy podmiotu dominującego -20.269 tys. zł. Struktura rachunku zysków i strat obejmuje działalność kontynuowaną oraz zaniechaną. Strata netto z działalności kontynuowanej zanotowana została na poziomie -6.809 tys. zł, natomiast strata z działalności zaniechanej wyniosła -13.480 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa Kapitałowa posiadała środki pieniężne i ekwiwalenty w wysokości 31,8 mln zł.

4.5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

Aktywa Grupy Kapitałowej obejmowały głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty o wysokim stopniu płynności w kwocie ponad 85 mln zł, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w kwocie 22,6 mln zł, należności jednostkach kwocie 25,2 mln zł, inwestycje w jednostkach stowarzyszonych w kwocie 12,8 mln zł oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży w kwocie 20,4 mln zł. Pasywa Grupy zawierały zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania niefinansowych oraz zobowiązań związanych z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży na kwotę 7,9 mln zł.

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej 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 S.A.

4.6. 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

Jupiter NFI S.A. uczestniczy w obrocie papierami wartościowymi na aktywnym rynku (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie). Posiadane przez Jupiter NFI S.A. papiery wartościowe o z góry ustalonej cenie wykupu cechują się niskim ryzykiem. Natomiast akcje i udziały podlegać mogą znacznym wahaniom cenowym.

- 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, że 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 Jupiter NFI S.A. zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz papierów wartościowych, niezbędnego dla bieżącej obsługi zobowiązań. Nadwyżki środków pieniężnych Jupiter NFI S.A. są lokowane w depozytach bankowych lub bonach skarbowych oraz papierach dłużnych wyemitowanych przez podmioty o wysokim ratingu kredytowym.

4.7. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły po 31 grudnia 2008 roku do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2008 rok

4.8.1 Zawarcie umowy zbycia udziałów firmy zarządzającej Trinity Management Spółka z o.o.

W dniu 15 stycznia 2009 roku Jupiter NFI S.A. otrzymał od Panów Janusza Koczyka i Zbigniewa Niesiołędzkiego – członków Zarządu Funduszu – zawiadomienie o zawarciu przez nich oraz przez wszystkich pozostałych wspólników Spółki, umowy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich udziałów w spółce Trinity Management Spółka z o.o. ze spółką KCI Łobzów Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Przeniesienie własności sprzedawanych udziałów nastąpiło w dniu 11 marca 2009 roku.

4.8.2 Nabycie akcji własnych w celu umorzenia

W okresie od 13 lutego do 18 marca 2009 roku Jupiter NFI S.A. nabył łącznie 1 885 943 (jeden milion osiemset osiemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści trzy) akcje własne Funduszu, po średniej cenie jednostkowej 1,23 zł. za akcję. Wartość nominalna nabytych akcji wynosi 188 594,30 zł (sto osiemdziesiąt osiem tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt cztery złote trzydzieści groszy) i akcje te stanowią 3,6 % kapitału zakładowego Funduszu oraz reprezentują 1 885 943 głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

Łącznie z akcjami własnymi wcześniej nabytymi Fundusz posiada wg stanu na dzień 18 marca 2009 roku 2.850.064 (dwa miliony osiemset pięćdziesiąt tysięcy sześćdziesiąt cztery) akcje własne stanowiące 5,47 % kapitału zakładowego Funduszu i reprezentujących 5,47 % głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

4.8.3 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej

W dniu 11 marca 2009 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A., które podjęło m. in. uchwałę w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej. Odwołano ze składu Rady Nadzorczej:

1. Pana Waldemara Markiewicza;
2. Pana Stanisława Ładykę;
3. Pana Andrzeja Wrębiaka;
4. Pana Bogdana Nogalskiego;
5. Panią Magdalenę Robak.

Po ukonstytuowaniu się, nowy skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

- | | | |
|-----------------------------|---|--------------------|
| 1. Pan Grzegorz Hajdarowicz | - | Przewodniczący |
| 2. Pani Dorota Hajdarowicz | - | Wiceprzewodnicząca |
| 3. Pan Witold Obszyński | - | Sekretarz |
| 4. Pan Janusz Koczyk | - | Członek |
| 5. Pan Piotr Łysek | - | Członek |

4.8.4 Zmiany w Zarządzie jednostki dominującej

W dniu 11 marca 2009 roku Rada Nadzorcza Funduszu dokonała zmian w składzie Zarządu Funduszu. W związku ze złożonymi rezygnacjami z funkcji w Zarządzie przez Pana Janusza Koczyka (w dniu 10.03.2009 roku) oraz Pana Zbigniewa Niesiołędzkiego (w dniu 11.03.2009 roku), Rada Nadzorcza powołała z dniem 11 marca 2009 roku Pana Artura Rawskiego na funkcję Prezesa Zarządu Funduszu oraz Panią Jadwigę Wiśniowską na funkcję członka Zarządu Funduszu.

W dniu 8 kwietnia Rada Nadzorcza dokonała kolejnych zmian w składzie Zarządu Funduszu. W związku ze złożoną rezygnacją przez Pana Artura Rawskiego, Rada Nadzorcza powołała z dniem 8 kwietnia 2009 roku na funkcję Prezesa Zarządu Pana Dariusza Leśniaka.

4.8.5 Przyjęcie nowej strategii jednostki dominującej

W dniu 11 marca 2009 roku Rada Nadzorcza Jupiter NFI S.A. zaakceptowała przedstawioną jej przez Zarząd nową strategię działalności Funduszu na najbliższe lata. Strategia ta zakłada przebudowę portfela Funduszu oraz zdynamizowanie prowadzonej przez Fundusz działalności inwestycyjnej.

4.8.6 Nabycie przez KCI Łobzów Sp. z o.o. akcji Jupiter NFI S.A.

W dniu 13 marca 2009 roku jednostka dominująca otrzymała zawiadomienie o nabyciu przez KCI Łobzów Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, w sposób pośredni, tj. poprzez nabycie 100% udziałów spółki Trinity Management Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, 23.042.498 akcji JUPITER NFI S.A., stanowiących 44,19 % ogólnej liczby akcji Funduszu i uprawniających do wykonywania na walnym zgromadzeniu Funduszu 23.042.498 głosów, co stanowi 44,19 % ogólnej liczby głosów.

Ponadto Spółka poinformowała, iż z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa, w okresie 12 miesięcy od dnia złożenia zawiadomienia nie zamierza zwiększać ilości posiadanych głosów w Jupiter NFI S.A.

4.8.7 Objęcie nowoutworzonych udziałów w spółce KCI Krowodrza Sp. z o.o.

W dniu 16 marca 2009 roku jednostka dominująca nabyła, poprzez objęcie wszystkich nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym, tj. 35.295 udziałów w spółce KCI Krowodrza Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie, o wartości nominalnej 2.125,00 zł każdy, stanowiących 47,63 % w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do takiej samej ilości głosów.

W/w udziały w Spółce jednostka dominująca objęła w zamian za wkład pieniężny w wysokości 75.001.875,00 złotych, tj. po wartości nominalnej tych udziałów.

Przed w/w nabyciem jednostka dominująca posiadała 9.411 udziałów Spółki o łącznej wartości nominalnej 19.998.375,00 złotych. Po zarejestrowaniu nowych udziałów, jednostka dominująca posiadała będzie łącznie 44.706 udziałów Spółki stanowiących łącznie 60,32 % jej kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników. Objęcie w/w udziałów sfinansowane zostało ze środków własnych jednostki dominującej.

4.8.8 Zawarcie umowy zbycia udziałów w spółkach zależnych: „AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA” Sp. z o.o., JUPITER PLAZA Sp. z o.o. oraz GLOBSTAR Sp. z o.o. w likwidacji.

W dniu 18 marca 2009 roku jednostka dominująca zawarła ze spółką HELANE LIMITED spółką prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji (Cypr) umowy sprzedaży posiadanych udziałów w spółkach „AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, JUPITER PLAZA Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz GLOBSTAR Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Katowicach za łączną kwotę 13.952.985,10 złotych. Wraz z należnościami ww. spółek w kwocie 3.047.480,42 zł łączna kwota transakcji wyniosła 17.000.465,50 zł

5. Znaczące Umowy zawarte w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku przez Grupę Kapitałową oraz istotne zdarzenia

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 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 firmą BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. (następca prawny BDO Numerica S.A.) umowę na usługi audytorskie. Przedmiotem powyższej umowy było przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) wg MSR oraz wykonanie badania sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) za 2008 r. wg MSR. Wynagrodzenie z tytułu wykonania umowy zostało ustalone na kwotę:

- 40 tys. zł netto za przeprowadzenie przeglądu sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za pierwsze półrocze 2008 roku
- 60 tys. zł netto za wykonanie badania rocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) za 2008 rok

W roku obrotowym 2007 również firma BDO Numerica S.A. (do 7 stycznia 2008 roku BDO Numerica Sp. z o.o.) przeprowadzała przegląd sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) Jupiter NFI S.A. za pierwsze półrocze 2007 r. oraz dokonywała badania rocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) za 2007 rok. Wynagrodzenie z tytułu wykonania umowy zostało ustalone na kwotę:

- 40 tys. zł netto za przeprowadzenie przeglądu sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego) za pierwsze półrocze 2007 roku
- 90 tys. zł netto za wykonanie badania rocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) za 2007 rok

W/w informacje zawarte są w nocie nr 37 jednostkowego sprawozdania finansowego Jupitera NFI S.A. za 2008 rok.

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	Nieopłacona kwota pożyczki	Należne odsetki	Należność razem	Utworzone rezerwy	Termin wymagalności
Izolacja Nidzica	1 000 000,00	173 471,44	1 173 471,44	1 173 471,44	2003-11-30
GLOBSTAR Sp. z o.o. w likwidacji	102 000,00	6 472,09	108 472,09	-	2009-06-30
GLOBSTAR Sp. z o.o. w likwidacji	2 500,00	23,02	2 523,02	-	2009-06-30
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	51 000,00	3 831,30	54 831,30	-	2009-06-30
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	51 000,00	3 697,16	54 697,16	-	2009-06-30
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	87 100,00	5 397,79	92 497,79	-	2009-06-30
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	51 000,00	2 883,95	53 883,95	-	2009-06-30
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	255 000,00	16 767,10	271 767,10	-	2009-06-30
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	357 000,00	19 405,14	376 405,14	-	2009-06-30
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	357 000,00	15 026,39	372 026,39	-	2009-06-30
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	35 000,00	1 012,61	36 012,61	-	2009-06-30
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	43 000,00	1 064,98	44 064,98	-	2009-06-30
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	99 181,00	1 826,02	101 007,02	-	2009-06-30
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	204 000,00	1 654,35	205 654,35	-	2009-06-30
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	50 000,00	142,47	50 142,47	-	2009-06-30
JUPITER PLAZA Sp. z o.o.	300 000,00	854,79	300 854,79	-	2009-06-30
„AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA” Sp. z o.o.	50 000,00	1 917,83	51 917,83	-	2009-06-30
„AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA” Sp. z o.o.	250 000,00	4 602,74	254 602,74	-	2009-06-30
„AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA” Sp. z o.o.	20 000,00	249,86	20 249,86	-	2009-06-30
„AUTO-CENTRUM PUŁAWSKA” Sp. z o.o.	200 000,00	1 841,09	201 841,09	-	2009-06-30
KCI Krowodrza *	20 055 065,60	5 110 890,11	25 165 955,71	-	-
RAZEM	23 619 846,60	5 373 032,23	28 992 878,83	1 173 471,44	

* Wartość należności obejmuje także koszty transakcyjne.

W 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 31 grudnia 2008 roku

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 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	7.374	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.

Szczegółowy opis transakcji z podmiotami powiązanymi został przedstawiony w nocie 42 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2008 rok.

9. Zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

Na dzień 21 grudnia 2008 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała zobowiązań warunkowych i pozabilansowych.

10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za rok a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za 2008 rok.

Jupiter NFI S.A. nie publikował prognozy wyników za 2008 rok.

11. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

W pierwszym kwartale 2009 roku Jupiter NFI S.A. opracował i przyjął nową strategię działalności Spółki i grupy kapitałowej na kolejne lata. Zgodnie z przyjętą strategią celem Funduszu w średnim i długim okresie będzie 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.

Pełna treść przyjętej przez Fundusz w 2009 roku strategii znajduje się na stronie internetowej

<http://www.jupiter-nfi.pl>

Obserwowane od końca 2007 roku znaczne osłabienie koniunktury giełdowej w Polsce skłania do szczególnie uważnego podejścia do nowych projektów inwestycyjnych. Z jednej strony wyceny rynkowe wielu notowanych na GPW spółek znajdują się na atrakcyjnych poziomach, co stwarza szanse dla Funduszu na korzystne w perspektywie średnio-długoterminowej inwestycje. Z drugiej strony pogłębiający się kryzys gospodarczy, a w ślad za nim przecena spółek na GPW nakazuje szczególną ostrożność w doborze inwestycji na rynku publicznym.

Inwestycje Funduszu będą się w większym zakresie niż dotychczas koncentrowały na rynku nieruchomości. Zakłada się, że inwestycje te będą zlokalizowane w miastach o największym potencjale rozwoju w szczególności na terenie Krakowa, a Fundusz będzie je przeprowadzał wspólnie z partnerami posiadającymi odpowiednią, specjalistyczną wiedzę i doświadczenie deweloperskie.

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.

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) znajdą swoje odzwierciedlenie w wynikach Funduszu osiągniętych z projektów deweloperskich.

Sytuacja na rynku giełdowym

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

Możliwości zbycia pakietów mniejszościowych

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

12. Zasady Ładu Korporacyjnego

W związku z wejściem w życie z dniem 1 stycznia 2008 roku Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, Zarząd Jupiter NFI S.A. stosuje nowe regulacje za wyjątkiem zasad:

Część II – pkt.1 (4), pkt. 1 (7), pkt. 2, pkt. 3.

Część III – pkt. 2-5, które są zależne wyłącznie od woli członków Rady Nadzorczej, oraz pkt. 9.

Część IV – Zarząd Funduszu wyraża gotowość przestrzegania tych zasad, z tym zastrzeżeniem, iż ich przestrzeganie przez Fundusz zależne jest od woli akcjonariuszy.

Opis działania Walnego Zgromadzenia Funduszu reguluje regulamin Walnych Zgromadzeń oraz Statut. Treść obu tych dokumentów Fundusz podał do wiadomości zamieszczając je na stronie internetowej Funduszu.

Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej w 2008 roku nie uległ zmianie. Przez cały ten okres Zarząd Funduszu stanowili: Janusz Koczyk jako Prezes Zarządu oraz Zbigniew Niesiobędzki jako Wiceprezes Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej był następujący:

Andrzej Wrębiak – Przewodniczący RN

Stanisław Ładyka – Wiceprzewodniczący RN

Magdalena Robak – Sekretarz RN

Waldemar Markiewicz – członek RN

Bogdan Nogalski – członek RN

Powoływanie i odwoływanie na funkcję Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu podejmuje uchwałą Rada Nadzorcza na wniosek Firmy Zarządzającej majątkiem Funduszu. Prawa osób zarządzających reguluje Kodeks spółek handlowych, z tym, iż Statut przyznaje osobom zarządzającym prawo podejmowania decyzji o nabyciu przez Fundusz akcji własnych w celu ich umorzenia. Zasady działania Rady Nadzorczej reguluje Statut i Regulamin Rady Nadzorczej. Wszystkie te dokumenty są udostępnione na stronie internetowej Funduszu. Zasady zmiany Statutu reguluje Kodeks spółek handlowych.

W 2008 roku w Funduszu działał również Komitet Audytu i Wynagrodzeń w składzie: Waldemar Markiewicz – Przewodniczący, Magdalena Robak i Stanisław Ładyka.

Za system kontroli wewnętrznej w zakresie procesu sporządzania sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Zarząd Funduszu. Sprawozdania finansowe sporządzane są przez firmę zewnętrzną prowadzącą księgowość Funduszu. Zarząd analizuje okresowe sprawozdania finansowe. Analizie podlegają również miesięczne raporty finansowe sporządzane przez firmę księgową. Przeglądowi przez biegłego rewidenta podlegają sprawozdania półroczne natomiast roczne sprawozdania finansowe podlegają pełnemu badaniu przez biegłego rewidenta. Po zakończeniu przeglądu lub badania sprawozdania finansowe przekazywane były Komitetowi Audytu i Wynagrodzeń oraz Radzie Nadzorczej.

Podpisy Członków Zarządu

.....

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

Jadwiga Wiśniowska
*Członek Zarządu
Jupiter NFI S.A.*

30 kwietnia 2009r.