



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

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

GRUPA KAPITAŁOWA
w której jednostką dominującą jest
Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
ul. Wrocławska 53
30-011 Kraków

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

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000 000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

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

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

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny z siedzibą w Krakowie przy ulicy Wrocławskiej 53, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 374.318 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości 5.553 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochód w wysokości 10.670 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 33.912 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4.633 tys. zł;
- zestawienie portfela inwestycyjnego;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej.

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

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. nr 33 poz. 259, z późniejszymi zmianami), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 22 kwietnia 2011 roku

BDO Sp. z o.o.

ul. Postępu 12

02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie: Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr Katarzyna Iwuć

Kluczowy Biegły Rewident

nr ewid. 11771

dr Anna Bernaziuk

Członek Zarządu

Biegły Rewident nr ewid. 173



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

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

GRUPA KAPITAŁOWA
w której jednostką dominującą jest
Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
ul. Wrocławska 53
30-011 Kraków

Raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

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

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

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	12

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

1.1. Nazwa i forma prawna

Jednostka dominująca działa pod firmą Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna.

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

1.2. Siedziba Spółki

ul. Wrocławska 53, 30-011 Kraków.

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie ze statutem Spółki przedmiotem działalności Spółki jest:

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

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

1.4. Podstawa działalności

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

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

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

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

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

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 525-13-47-554

REGON 011124742

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał podstawowy na 31 grudnia 2010 roku wynosił 5 214 tys. zł i dzielił się na 52 144 408 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

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

Nazwa akcjonariusza	Ilość głosów	Udział głosów na walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy
Trinity Management Sp. z o. o.	17 207 458	32,99%
Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Gamma SKA	5 214 440	9,99%
Jupiter NFI S.A.	2 850 064	5,47%
Pozostali akcjonariusze	26 872 446	51,55%
RAZEM	52 144 408	100%

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

- pozostałe kapitały	25 729 tys. zł
- zyski zatrzymane z lat ubiegłych	127.852 tys. zł
- akcje własne (wielkość ujemna)	5.576 tys. zł
- strata netto roku bieżącego	3 981 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2010 roku wynosił 157 200 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2010 roku członkami Zarządu byli:

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

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

1.9. Rada Nadzorcza

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

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

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

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

2. Skład Grupy Kapitałowej Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny na dzień bilansowy i zmiany w bieżącym okresie

2.1 Podmiot dominujący

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia - 31 grudnia 2010 r.
Suma bilansowa	- 180.076 tys. zł.
Wynik finansowy	- 3.981 tys. zł.
Zmniejszenie kapitału własnego	- 1.497 tys. zł.
Wzrost stanu środków pieniężnych	- 987 tys. zł.
Przychody i zyski	- 21.478 tys. zł.
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	- bez zastrzeżeń

2.2. Podmioty zależne i stowarzyszone

W skład Grupy Kapitałowej Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Sposób powiązania	Dzień bilansowy / sprawozdanie za okres	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii
KCI S.A. (dawniej Ponar S.A.)	Spółka stowarzyszona	31.12.2010 / 01.01.2010-31.12.2010	BDO Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń
KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Spółka zależna	31.12.2010 / 01.01.2010-31.12.2010	BDO Sp. z o.o.	Przegląd dla celów konsolidacji
KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	Spółka zależna	31.12.2010 / 01.01.2010-31.12.2010	BDO Sp. z o.o.	Przegląd dla celów konsolidacji

Wszystkie jednostki konsolidowane sporządzały sprawozdanie finansowe na ten sam dzień bilansowy co jednostka dominująca.

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

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

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 374.318 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości 5.553 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochód w wysokości 10.670 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 33.912 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4.633 tys. zł;
- zestawienie portfela inwestycyjnego;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

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

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

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

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

Zarząd jednostki dominującej w czasie badania udostępnił biegłemu rewidentowi żądane dane i udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformował o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2010 roku.

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

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. zł)

	<u>31.12.2010</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2009</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2008</u>	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 256	3,8	9 623	3,0	31 756	19,1
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	21 759	5,8	31 129	9,8	22 598	13,6
Zapasy	0	0,0	18	0,0	0	0,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	115 000	30,7	137 386	43,1	25 195	15,2
Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	0	0,0	0	0,0	20 405	12,3
Nieruchomości inwestycyjne	184 490	49,3	121 400	38,1	0	0,0
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0,0	0	0,0	53 221	32,1
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	10 995	2,9	13 631	4,3	12 808	7,7
Wartości niematerialne	27 571	7,4	4 614	1,4	0	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	1	0,0	350	0,1	13	0,0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	246	0,1	358	0,1	0	0,0
SUMA AKTYWÓW	<u>374 318</u>	100,0	<u>318 509</u>	100,0	<u>165 996</u>	100,0
PASYWA						
Zobowiązania						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 770	1,3	3 278	1,0	1 495	0,9
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,0	10 042	3,2	0	0,0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	19 291	5,2	0	0,0	0	0,0
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży oraz działalnością zaniechaną	0	0,0	0	0,0	6 451	3,9
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28 400	7,6	17 244	5,4	0	0,0
	<u>52 461</u>	14,0	<u>30 564</u>	9,6	<u>7 946</u>	4,8

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

Kapitał własny

Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu, w tym:	203 737	54,4	195 823	61,5	149 643	90,1
Kapitał podstawowy	5 214	1,4	5 214	1,6	5 214	3,1
Akcje własne	(5 576)	(1,5)	(5 576)	(1,8)	(3 252)	(2,0)
Pozostałe kapitały	15 833	4,2	21 260	6,7	24 397	14,7
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte z lat ubiegłych	184 002	49,2	123 284	38,7	143 553	86,5
Zysk / Strata netto bieżącego okresu	4 264	1,1	51 641	16,2	(20 269)	(12,2)
Udziały niekontrolujące	118 120	31,6	92 122	28,9	8 407	5,1
	<u>321 857</u>	<u>86,0</u>	<u>287 945</u>	<u>90,4</u>	<u>158 050</u>	<u>95,2</u>
SUMA PASYWÓW	<u><u>374 318</u></u>	<u>100,0</u>	<u><u>318 509</u></u>	<u>100,0</u>	<u><u>165 996</u></u>	<u>100,0</u>

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)

	<u>2010</u>	% przychodów i zysków	<u>2009</u>	% przychodów i zysków	<u>2008</u>	% przychodów i zysków
Działalność kontynuowana						
Przychody i zyski						
Przychody i zyski z inwestycji	29 293	63,4	52 992	90,9	10 884	100,0
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	15 721	34,0	5 320	9,1	0	0,0
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	<u>1 164</u>	<u>2,5</u>	<u>9</u>	<u>0,0</u>	<u>4</u>	<u>0,0</u>
	46 178	100,0	58 321	100,0	10 888	100,0
Koszty i straty						
Koszty i straty z inwestycji	1 480	3,2	882	1,5	0	0,0
Koszty operacyjne	29 181	63,2	14 472	24,8	8 341	76,6
Pozostałe koszty i straty operacyjne	280	0,6	300	0,5	0	0,0
Ujemne różnice kursowe	4 942	10,7	0	0,0	0	0,0
Pozostałe koszty finansowe	10	0,0	0	0,0	0	0,0
Rezerwy i utrata wartości	<u>884</u>	<u>1,9</u>	<u>4</u>	<u>0,0</u>	<u>5 869</u>	<u>53,9</u>
	36 777	79,6	15 658	26,8	14 210	130,5
Zysk / Strata z działalności operacyjnej	9 401	20,4	42 663	73,2	(3 322)	(30,5)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(1 349)	(2,9)	573	1,0	(3 487)	(32,0)
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	8 052	17,4	43 236	74,1	(6 809)	(62,5)
Podatek dochodowy	2 499	5,4	1 102	1,9	0	0,0
Zysk / Strata netto z działalności kontynuowanej	5 553	12,0	42 134	72,2	(6 809)	(62,5)
Działalność zaniechana						
Zysk / Strata netto	0	0,0	11 060	19,0	(13 480)	(123,8)
Zysk / Strata netto przypadający na:	5 553	12,0	53 194	91,2	(20 289)	(186,3)
Akcjonariuszy podmiotu dominującego	4 264	9,2	51 641	88,5	(20 269)	(186,2)
Udziały niekontrolujące	1 289	2,8	1 553	2,7	(20)	(0,2)

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2010	2009	2008
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u>			
kapitał własny	1,7%	18,5%	-12,8%
Zysk na akcję (podstawowy)			
<u>podstawowy zysk</u>			
średnia ważona liczba akcji*	0,11	1,07	-0,39
Zysk na akcję (rozwodniony)**			
<u>rozwodniony zysk</u>			
średnia ważona liczba akcji*	0,11	1,07	-0,39
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ***</u>			
zobowiązania krótkoterminowe bez rezerw	5,5	12,6	17,7
Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania</u>			
suma aktywów	14,0%	9,6%	4,8%
Wartość aktywów netto na akcję			
<u>aktywa netto</u>			
liczba akcji****	6,53	5,84	3,09
Cena akcji jednostki dominującej na GPW w Warszawie (w zł)			
	1,47	2,03	1,48
Cena akcji / zysk na akcję			
<u>cena akcji</u>			
zysk na akcję	13,0	1,9	-3,8
Liczba akcji na koniec roku obrotowego (bez akcji własnych)	49 294 344	49 294 344	51 180 287
Liczba akcji na koniec roku obrotowego w tys. szt. (bez akcji własnych)	49 294	49 294	51 180
Cena akcji na GPW	1,47	2,03	1,48
Akcje i udziały w spółkach notowanych	2 625	20 159	10 256
Notowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0

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

**rozwodniony zysk na akcję wylicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób jak gdyby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. W roku obrotowym 2010 nie wystąpiły zdarzenia wpływające na rozwodnienie zysku na akcję. Rozwodniony zysk na akcję jest równy podstawowemu zyskowi na akcję

***aktywa obrotowe obejmują środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, zapasy, akcje i udziały w spółkach notowanych, notowane dłużne papiery wartościowe, aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności, a także aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechaną

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

4. Komentarz

W badanym okresie nastąpił spadek przychodów i zysków Grupy Kapitałowej z poziomu 58.321 tys. zł na koniec 2009 roku do 46.178 tys. zł na koniec 2010 roku (spadek o 20,8%). Jednocześnie koszty i straty wzrosły w badanym okresie z poziomu 15.658 tys. zł na koniec 2009 roku do 36.777 tys. zł na koniec 2010 roku (wzrost o 134,9%).

Nadwyżka przychodów i zysków nad wartością kosztów i strat zrealizowanych przez Grupę Kapitałową w 2010 roku pozwoliła zrealizować zysk netto na poziomie 5.553 tys. zł.

W roku 2010 nastąpił wzrost sumy bilansowej o 17,5 % do poziomu 374.318 tys. zł.

W strukturze aktywów dominującą pozycją były nieruchomości inwestycyjne oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które stanowiły odpowiednio 49,3% i 30,7% sumy bilansowej.

W pasywach główną pozycją były zyski zatrzymane z lat ubiegłych oraz udziały niekontrolujące stanowiące odpowiednio 49,2% oraz 31,6% sumy bilansowej.

Wskaźnik zysk na akcję (podstawowy i rozwodniony) ukształtował się na koniec 2010 roku na poziomie 0,11.

W badanym okresie nastąpił spadek wskaźnika płynności I do poziomu 5,5 z poziomu 12,6 w roku poprzednim co wynikało z szybszego tempa wzrostu zobowiązań krótkoterminowych w porównaniu do tempa wzrostu aktywów obrotowych.

Zwiększeniu uległa również stopa zadłużenia i wyniosła na koniec badanego okresu 14,0% sumy bilansowej, w roku poprzednim zadłużenie stanowiło 9,6% sumy bilansowej.

Wartość aktywów netto przypadająca na jedną akcję uległa w stosunku do roku ubiegłego podwyższeniu i wyniosła na koniec badanego okresu 6,53 zł. Na koniec roku 2009 wskaźnik był równy 5,84 zł.

Kurs notowań akcji jednostki dominującej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na koniec roku 2010 wyniósł 1,47 zł. Kurs był niższy w porównaniu do poprzedniego roku o 0,56 zł.

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zasady rachunkowości

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

Dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sprawozdania finansowe jednostek zależnych i stowarzyszonych zostały przekształcone zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej stosowanymi przez jednostkę dominującą.

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

2. Informacje dodatkowe

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

3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

5. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 r. nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.

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

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

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

Warszawa, 22 kwietnia 2011 roku

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie: Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr Katarzyna Iwuć
Kluczowy Biegły Rewident
nr ewid. 11771



dr Anna Bernaziuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 173