

# **Grupa Kapitałowa Jupiter NFI**

Śródroczne skrócone skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.

31 marca 2012 r.

**Grupa Kapitałowa Jupiter NFI**

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.**

**Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Jupiter S.A. przekazuje śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r. zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity - Dz. U. z 2009 roku Nr 152 poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami).

Zarząd zapewnia, że sporządzone skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r. daje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2012r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.

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

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

---

Artur Rawski  
Prezes Zarządu

---

Agata Kalińska  
Członek Zarządu

---

Monika Cieślík  
Odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych

Kraków, 14 maja 2012r.

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe – 31 marca 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

|                                                                                    | Stan na<br>31.03.2011 | Stan na<br>31.12.2011 | Stan na<br>31.03.2011 |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktywa</b>                                                                      |                       |                       |                       |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                 | 11 824                | 2 634                 | 3 054                 |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat       | 1 790                 | 1 916                 | -                     |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                             | 6 032                 | 6 030                 | 15 741                |
| Zapasy                                                                             | -                     | -                     | -                     |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności                       | 155 133               | 162 924               | 92 575                |
| Grupa aktywów zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży                     | 90                    | 93                    | -                     |
| Nieruchomości inwestycyjne                                                         | 229 772               | 229 371               | 230 163               |
| Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności                               | -                     | -                     | -                     |
| Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności                         | 13 501                | 13 858                | 14 698                |
| Wartości niematerialne                                                             | 7 564                 | 7 564                 | 38 270                |
| Wartość firmy                                                                      | 7 564                 | 7 564                 | 38 270                |
| Inne wartości niematerialne i prawne                                               | -                     | -                     | -                     |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                             | 1 900                 | 1 851                 | -                     |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                    | 194                   | 378                   | 327                   |
| Inne aktywa                                                                        | -                     | -                     | -                     |
| <b>Aktywa, razem</b>                                                               | <b>427 800</b>        | <b>426 619</b>        | <b>394 828</b>        |
| <b>Zobowiązania</b>                                                                |                       |                       |                       |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania                   | 23 663                | 20 852                | 18 232                |
| Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)                            | -                     | -                     | -                     |
| Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat | 500                   | 500                   | 500                   |
| Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych                | 50 762                | 49 982                | 19 792                |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                   | 37 651                | 37 294                | 36 225                |
| <b>Zobowiązania, razem</b>                                                         | <b>112 576</b>        | <b>108 628</b>        | <b>74 749</b>         |
| Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:         | <b>305 975</b>        | <b>308 851</b>        | <b>195 944</b>        |
| Kapitał podstawowy                                                                 | 9 915                 | 9 915                 | 5 214                 |
| Akcje własne                                                                       | -                     | -                     | -5 576                |
| Pozostałe kapitały                                                                 | 64 179                | 64 176                | 21 098                |
| Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty                                           | 231 881               | 234 760               | 175 208               |
| Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty z lat ubiegłych                           | 234 335               | 204 107               | 175 807               |
| Zysk (strata) netto                                                                | -2 454                | 30 653                | -599                  |
| Udziały niekontrolujące                                                            | 9 249                 | 9 140                 | 124 135               |
| <b>Kapitał własny, razem</b>                                                       | <b>315 224</b>        | <b>317 991</b>        | <b>320 079</b>        |
| <b>Pasywa, razem</b>                                                               | <b>427 800</b>        | <b>426 619</b>        | <b>394 828</b>        |

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe – 31 marca 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

|                                                                                 | I kwartał 2012/ okres od<br>01.01.2012 do 31.03.2012 | I kwartał 2011/ okres od<br>01.01.2011 do 31.03.2011 |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                                                 |                                                      |                                                      |
| <b>Przychody i zyski</b>                                                        | <b>8 444</b>                                         | <b>5 572</b>                                         |
| Przychody i zyski z inwestycji                                                  | 4 217                                                | 2 594                                                |
| Przychody ze sprzedaży towarów i usług                                          | 3 869                                                | 2 803                                                |
| Pozostałe przychody i zyski operacyjne                                          | 315                                                  | 175                                                  |
| Dodatnie różnice kursowe                                                        | 43                                                   | -                                                    |
| <b>Koszty i straty</b>                                                          | <b>-10 018</b>                                       | <b>-6 383</b>                                        |
| Koszty i straty z inwestycji                                                    | -128                                                 | -697                                                 |
| Koszty operacyjne                                                               | -8 588                                               | -5 566                                               |
| Pozostałe koszty i straty operacyjne                                            | -42                                                  | -65                                                  |
| Rezerwy i utrata wartości                                                       | -815                                                 | -52                                                  |
| Ujemne różnice kursowe                                                          | -439                                                 | -                                                    |
| Pozostałe koszty finansowe                                                      | -6                                                   | -3                                                   |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                                 | <b>-1 574</b>                                        | <b>-811</b>                                          |
| Pozostałe przychody finansowe                                                   | -                                                    | -                                                    |
| <b>Udział w zyskach/ (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności</b> | <b>-357</b>                                          | <b>1 117</b>                                         |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                                       | <b>-1 931</b>                                        | <b>306</b>                                           |
| Podatek dochodowy                                                               | -407                                                 | -356                                                 |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>                         | <b>-2 338</b>                                        | <b>-50</b>                                           |

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

|                                      |               |            |
|--------------------------------------|---------------|------------|
| <b>Zysk (strata) netto</b>           | <b>-2 338</b> | <b>-50</b> |
| Przypisany:                          |               |            |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej | -2 454        | -599       |
| Do udziałów niekontrolujących        | 116           | 549        |

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

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

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

|                                                                      | I kwartał 2012/ okres od<br>01.01.2012 do 31.03.2012 | I kwartał 2011/ okres od<br>01.01.2011 do 31.03.2011 |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Skonsolidowany zysk/strata netto</b>                              | <b>-2 338</b>                                        | <b>-50</b>                                           |
| <b>Inne całkowite dochody:</b>                                       |                                                      |                                                      |
| - Korekty błędów podstawowych                                        |                                                      | -                                                    |
| - Różnice kursowe z przeliczenia                                     |                                                      | -                                                    |
| - Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                             | 3                                                    | 6 338                                                |
| - Zabezpieczenie przepływów pieniężnych                              |                                                      | -                                                    |
| - Zmiany w nadwyżce z przeszacowania                                 |                                                      | -                                                    |
| - Pozostałe dochody                                                  |                                                      | -                                                    |
| - Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem |                                                      | -                                                    |
| <b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>                 | <b>3</b>                                             | <b>6 338</b>                                         |
| <b>Całkowite dochody ogółem</b>                                      | <b>-2 335</b>                                        | <b>6 288</b>                                         |
| Przypisane:                                                          |                                                      |                                                      |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej                                 | -2 451                                               | 5 739                                                |
| Do udziałów niekontrolujących                                        | 116                                                  | 549                                                  |

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe – 31 marca 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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

|                                                            | Przypadające na akcjonariuszy Funduszu |               |                    |                                     | Przypisane do udziałów niekontrolujących | Razem kapitał własny |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------|--------------------|-------------------------------------|------------------------------------------|----------------------|
|                                                            | Kapitał podstawowy                     | Akcje własne  | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane/Straty nie pokryte |                                          |                      |
| <b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>                          | <b>5 214</b>                           | <b>-5 576</b> | <b>15 833</b>      | <b>188 266</b>                      | <b>118 120</b>                           | <b>321 857</b>       |
| - inne całkowite dochody                                   | -                                      | -             | 6 338              | -                                   | -                                        | 6 338                |
| - zysk (strata) netto bieżącego okresu                     | -                                      | -             | -                  | -599                                | 549                                      | -50                  |
| <b>Całkowite dochody</b>                                   | <b>-</b>                               | <b>-</b>      | <b>6 338</b>       | <b>-599</b>                         | <b>549</b>                               | <b>6 288</b>         |
| - nabycie akcji własnych                                   | -                                      | -             | -                  | -                                   | -                                        | -                    |
| - inne zmiany kapitału własnego w spółkach stowarzyszonych | -                                      | -             | -11 020            | -2 512                              | -                                        | -13 532              |
| - sprzedaż akcji i udziałów w spółkach zależnych           | -                                      | -             | -                  | -                                   | -                                        | -                    |
| - zmiana struktury własności                               | -                                      | -             | 9 947              | -9 947                              | 5 466                                    | 5 466                |
| - eliminacja wypłaconej dywidendy                          | -                                      | -             | -                  | -                                   | -                                        | -                    |
| <b>Stan na 31 marca 2011 r.</b>                            | <b>5 214</b>                           | <b>-5 576</b> | <b>21 098</b>      | <b>175 208</b>                      | <b>124 135</b>                           | <b>320 079</b>       |
|                                                            |                                        |               |                    |                                     |                                          |                      |
| <b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>                          | <b>5 214</b>                           | <b>-5 576</b> | <b>15 833</b>      | <b>188 266</b>                      | <b>118 120</b>                           | <b>321 857</b>       |
| - inne całkowite dochody                                   | -                                      | -             | -13 527            | -                                   | -                                        | -13 527              |
| - zysk (strata) netto bieżącego okresu                     | -                                      | -             | -                  | 30 653                              | 1 281                                    | 31 934               |
| <b>Całkowite dochody</b>                                   | <b>-</b>                               | <b>5 576</b>  | <b>-13 527</b>     | <b>30 653</b>                       | <b>1 281</b>                             | <b>18 407</b>        |
| - sprzedaż akcji własnych                                  | -                                      | -             | -1 586             | -                                   | -                                        | 3 990                |
| - podwyższenie kapitału zakładowego                        | 4 701                                  | -             | 63 456             | -                                   | -                                        | 68 157               |
| - inne zmiany kapitału własnego w spółkach stowarzyszonych | -                                      | -             | -                  | -                                   | -                                        | -                    |
| - sprzedaż akcji i udziałów w spółkach zależnych           | -                                      | -             | -                  | -                                   | -                                        | -                    |
| - zmiana struktury własności                               | -                                      | -             | -                  | 15 841                              | -110 261                                 | -94 420              |
| - eliminacja wypłaconej dywidendy                          | -                                      | -             | -                  | -                                   | -                                        | -                    |
| <b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b>                          | <b>9 915</b>                           | <b>-</b>      | <b>64 176</b>      | <b>234 760</b>                      | <b>9 140</b>                             | <b>317 991</b>       |
|                                                            |                                        |               |                    |                                     |                                          |                      |
| <b>Stan na 1 stycznia 2012 r.</b>                          | <b>9 915</b>                           | <b>-</b>      | <b>64 176</b>      | <b>234 760</b>                      | <b>9 140</b>                             | <b>317 991</b>       |
| - inne całkowite dochody                                   | -                                      | -             | 3                  | -2 454                              | 116                                      | -2 335               |
| - zysk (strata) netto bieżącego okresu                     | -                                      | -             | -                  | -                                   | -                                        | -                    |
| <b>Całkowite dochody</b>                                   | <b>-</b>                               | <b>-</b>      | <b>3</b>           | <b>-2 454</b>                       | <b>116</b>                               | <b>-2 335</b>        |
| - nabycie akcji własnych                                   | -                                      | -             | -                  | -                                   | -                                        | -                    |
| - inne zmiany kapitału własnego w spółkach stowarzyszonych | -                                      | -             | -                  | -                                   | -                                        | -                    |
| - sprzedaż akcji i udziałów w spółkach zależnych           | -                                      | -             | -                  | -                                   | -                                        | -                    |
| - zmiana struktury własności                               | -                                      | -             | -                  | -425                                | -7                                       | -432                 |
| - eliminacja wypłaconej dywidendy                          | -                                      | -             | -                  | -                                   | -                                        | -                    |
| <b>Stan na 31 marca 2012 r.</b>                            | <b>9 915</b>                           | <b>-</b>      | <b>64 179</b>      | <b>231 881</b>                      | <b>9 249</b>                             | <b>315 224</b>       |

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe – 31 marca 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

|                                                                                               | I kwartał 2012<br>/okres od 01.01.2012 do<br>31.03.2012 | I kwartał 2011<br>/okres od 01.01.2011 do<br>31.03.2011 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                               |                                                         |                                                         |
| Zysk/strata przed opodatkowaniem                                                              | -1 931                                                  | 306                                                     |
| <b>Korekty razem</b>                                                                          | <b>12 183</b>                                           | <b>-6 168</b>                                           |
| Amortyzacja                                                                                   | 32                                                      | 1                                                       |
| Koszty odsetek                                                                                | 1 658                                                   | -                                                       |
| Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych                                                        | 439                                                     | -86                                                     |
| Odsetki i dywidendy otrzymane                                                                 | -1 445                                                  | -699                                                    |
| Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej                                                      | 106                                                     | 197                                                     |
| Zysk/Strata z udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności                        | -                                                       | -                                                       |
| Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną:                         | 11 775                                                  | -5 180                                                  |
| - aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy                   | -                                                       | -                                                       |
| - aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży                                                 | 1 332                                                   | -16 967                                                 |
| - grupy aktywów zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży                              | -49                                                     | -                                                       |
| - aktywów z tytułu podatku odroczonego                                                        | 6                                                       | 36                                                      |
| - należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności                              | 8 482                                                   | 12 467                                                  |
| - aktywów dotyczących działalności zaniechanej                                                | -                                                       | -                                                       |
| - zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań niefinansowych               | 1 290                                                   | -485                                                    |
| - rezerwy na podatek odroczony                                                                | 357                                                     | 301                                                     |
| - zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat        | -                                                       | 500                                                     |
| - zmiana w jednostkach wycenianych metodą praw własności                                      | 357                                                     | -1 032                                                  |
| Pozostałe                                                                                     | -382                                                    | -                                                       |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>                                         | <b>10 252</b>                                           | <b>-5 862</b>                                           |
| Zapłacony podatek dochodowy                                                                   | -407                                                    | -356                                                    |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, razem</b>                            | <b>9 845</b>                                            | <b>-6 218</b>                                           |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                             |                                                         |                                                         |
| <b>Wpływy</b>                                                                                 | <b>828</b>                                              | <b>2 238</b>                                            |
| Odsetki otrzymane                                                                             | -                                                       | 29                                                      |
| Wpływy z tytułu zbycia instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności         | -                                                       | -                                                       |
| Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                   | 28                                                      | 320                                                     |
| Splata kredytów i pożyczek udzielonych                                                        | 800                                                     | 1 889                                                   |
| Sprzedaż jednostek zależnych i stowarzyszonych                                                | -                                                       | -                                                       |
| <b>Wydatki</b>                                                                                | <b>-704</b>                                             | <b>-7 222</b>                                           |
| Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                  | -81                                                     | -                                                       |
| Nabycie jednostek zależnych bez uwzględniania nabytych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | -                                                       | -7 008                                                  |
| Kredyty i pożyczki udzielone                                                                  | -623                                                    | -214                                                    |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, razem</b>                          | <b>124</b>                                              | <b>-4 984</b>                                           |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                |                                                         |                                                         |
| <b>Wpływy</b>                                                                                 | <b>-</b>                                                | <b>-</b>                                                |
| Wpływy z tytułu emisji dłużnych instrumentów kapitałowych                                     | -                                                       | -                                                       |
| Kredyty i pożyczki otrzymane                                                                  | -                                                       | -                                                       |
| <b>Wydatki</b>                                                                                | <b>-879</b>                                             | <b>-</b>                                                |
| Odsetki zapłacone                                                                             | -879                                                    | -                                                       |
| Splaty kredytów i pożyczek otrzymanych                                                        | -                                                       | -                                                       |
| Nabycie akcji własnych                                                                        | -                                                       | -                                                       |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej, razem</b>                             | <b>-879</b>                                             | <b>-</b>                                                |
| <b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>                                                       | <b>9 090</b>                                            | <b>-11 202</b>                                          |
| <b>Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu</b>                                      | <b>2 734</b>                                            | <b>14 256</b>                                           |
| <b>Środki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu</b>                                        | <b>11 824</b>                                           | <b>3 054</b>                                            |

Noty do sprawozdania finansowego

1. ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

|                                                                                                       | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży |                                             |                                        |                                                                        | Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat | Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności | Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat | Razem         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
|                                                                                                       | Akcje i udziały w spółkach notowanych  | Akcje i udziały w jednostkach nienotowanych | Nienotowane dłużne papiery wartościowe | Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe |                                                                              |                                                            |                                                                                    |               |
| <b>Wartość bilansowa na 01.01.2012 r.</b>                                                             | <b>565</b>                             | <b>5 393</b>                                | -                                      | <b>72</b>                                                              | <b>1 916</b>                                                                 | <b>13 858</b>                                              | <b>-500</b>                                                                        | <b>21 304</b> |
| <b>a) Zwiększenia (z tytułu)</b>                                                                      | <b>21</b>                              | -                                           | -                                      | <b>9</b>                                                               | -                                                                            | -                                                          | -                                                                                  | <b>30</b>     |
| -zakup i reklasyfikacja papierów wartościowych                                                        | -                                      | -                                           | -                                      | -                                                                      | -                                                                            | -                                                          | -                                                                                  | -             |
| -rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny / rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą      | -                                      | -                                           | -                                      | -                                                                      | -                                                                            | -                                                          | -                                                                                  | -             |
| -naliczone odsetki                                                                                    | -                                      | -                                           | -                                      | -                                                                      | -                                                                            | -                                                          | -                                                                                  | -             |
| -skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny                                            | 21                                     | -                                           | -                                      | 9                                                                      | -                                                                            | -                                                          | -                                                                                  | 30            |
| - skutki wyceny odniesione na wynik finansowy                                                         | -                                      | -                                           | -                                      | -                                                                      | -                                                                            | -                                                          | -                                                                                  | -             |
| - przeniesienie z innej kategorii                                                                     | -                                      | -                                           | -                                      | -                                                                      | -                                                                            | -                                                          | -                                                                                  | -             |
| <b>b) Zmniejszenia (z tytułu)</b>                                                                     | <b>-28</b>                             | -                                           | -                                      | -                                                                      | <b>-126</b>                                                                  | <b>-357</b>                                                | -                                                                                  | <b>-511</b>   |
| -sprzedaż i reklasyfikacja papierów wartościowych                                                     | -                                      | -                                           | -                                      | -                                                                      | -                                                                            | -                                                          | -                                                                                  | -             |
| -naliczone odsetki                                                                                    | -                                      | -                                           | -                                      | -                                                                      | -                                                                            | -                                                          | -                                                                                  | -             |
| -skutki wyceny odniesione na wynik finansowy                                                          | -                                      | -                                           | -                                      | -                                                                      | -126                                                                         | -                                                          | -                                                                                  | -126          |
| -skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny                                            | -28                                    | -                                           | -                                      | -                                                                      | -                                                                            | -                                                          | -                                                                                  | -28           |
| - rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny / rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą     | -                                      | -                                           | -                                      | -                                                                      | -                                                                            | -                                                          | -                                                                                  | -             |
| - udział w stratach lub innych zmianach kapitału własnego jednostek wycenianych metodą praw własności | -                                      | -                                           | -                                      | -                                                                      | -                                                                            | -357                                                       | -                                                                                  | -357          |
| <b>Wartość bilansowa na 31.03.2012 r.</b>                                                             | <b>558</b>                             | <b>5 393</b>                                | -                                      | <b>81</b>                                                              | <b>1 790</b>                                                                 | <b>-357</b>                                                | -                                                                                  | <b>20 823</b> |

## ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

|                                                                          |                             | w tys. zł                     |                                    |                                     |                            |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
|                                                                          |                             | z nieograniczoną zbywalnością |                                    |                                     | z ograniczoną zbywalnością |
|                                                                          |                             | notowane na giełdach          | notowane na rynkach pozagiełdowych | nienotowane na rynkach regulowanych |                            |
| Aktywa dostępne do sprzedaży                                             |                             |                               |                                    |                                     |                            |
| Akcje i udziały w pozostałych jednostkach                                | wartość bilansowa           | 558                           |                                    |                                     | 5 393                      |
|                                                                          | wartość według ceny nabycia | 956                           |                                    |                                     | 9 016                      |
|                                                                          | wartość godziwa             | 558                           |                                    |                                     | 5 393                      |
|                                                                          | wartość rynkowa             | 558                           |                                    |                                     |                            |
| Dłużne papiery wartościowe                                               | wartość bilansowa           |                               |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość według ceny nabycia |                               |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość godziwa             |                               |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość rynkowa             |                               |                                    |                                     |                            |
| Pozostałe nie notowane instrumenty finansowe                             | wartość bilansowa           |                               |                                    |                                     | 81                         |
|                                                                          | wartość według ceny nabycia |                               |                                    |                                     | 135                        |
|                                                                          | wartość godziwa             |                               |                                    |                                     | 81                         |
|                                                                          | wartość rynkowa             |                               |                                    |                                     |                            |
| Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat       |                             |                               |                                    |                                     |                            |
| Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat       | wartość bilansowa           | 1 790                         |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość według ceny nabycia | 3 779                         |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość godziwa             | 1 790                         |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość rynkowa             | 1 790                         |                                    |                                     |                            |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                                 |                             |                               |                                    |                                     |                            |
| Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych                            | wartość bilansowa           | 13 501                        |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość według ceny nabycia | 22 604                        |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość godziwa             | 6 779                         |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość rynkowa             | 6 779                         |                                    |                                     |                            |
| Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat |                             |                               |                                    |                                     |                            |
| Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat | wartość bilansowa           |                               |                                    |                                     | -500                       |
|                                                                          | wartość według ceny nabycia |                               |                                    |                                     | -                          |
|                                                                          | wartość godziwa             |                               |                                    |                                     | -500                       |
|                                                                          | wartość rynkowa             |                               |                                    |                                     |                            |
| Razem                                                                    |                             |                               |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość bilansowa           | 15 849                        |                                    |                                     | 4 974                      |
|                                                                          | wartość według ceny nabycia | 27339                         |                                    |                                     | 9 151                      |
|                                                                          | wartość godziwa             | 9 127                         |                                    |                                     | 4 974                      |
|                                                                          | wartość rynkowa             | 9 127                         |                                    |                                     |                            |

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według zbywalności przyjęto następujące zasady:

- ⇒ **z ograniczoną zbywalnością** – udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- ⇒ **z nieograniczoną zbywalnością** – papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie z mocy decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe), oraz dłużne papiery wartościowe komercyjne, których płynność gwarantowana jest przez organizatora emisji,
- ⇒ **obróć giełdowy** – papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- ⇒ **regulowany obrót pozagiełdowy** – papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym. Papiery kwotowane w Polsce, to papiery wartościowe będące w obrocie na CeTO S.A. lub innej instytucji, której działalność jest regulowana przepisami prawa, a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- ⇒ **nienotowane** – papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe – 31 marca 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE**

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

Wycena udziałów/akcji w spółkach mniejszościowych nienotowanych została przeprowadzona na dzień 31 marca 2011 r. na podstawie danych finansowych tych podmiotów pochodzących ze sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz innych materiałów dających pogląd na sytuację finansową wycenianych spółek. Na dzień 31 marca 2012 r. wycena akcji/udziałów w spółkach mniejszościowych została utrzymana na poziomie wyceny z dnia 31 marca 2011 r. z uwagi na brak przesłanek wystąpienia utraty wartości oraz braku sprawozdań finansowych tych jednostek za ostatni rok obrotowy kończący się na 31 grudnia 2011 r.

**UDZIAŁY WIODĄCE NIENOTOWANE**

Nie wystąpiły na dzień 31 marca 2012 r.

**AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH**

| Lp.   | Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej  |             | Siedziba | Przedmiot działalności             | Charakter powiązania | Liczba akcji/ udziałów | Cena nabycia | Korekta wartości | Wartość bilansowa akcji/ udziałów | Wartość rynkowa (dla spółek notowanych) | Procent posiadanego kapitału zakładowego | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA/zgromadzeniu wspólników | Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/ udziałów w jednostce | Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach) |
|-------|----------------------------------------------|-------------|----------|------------------------------------|----------------------|------------------------|--------------|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| 1.    | KCI Krowodrza Sp. z o.o.                     | Nienotowana | Kraków   | Działalność w branży nieruchomości | Zależna              | 74 109                 | 168 324      | 3 461            | 171 785                           | -                                       | 100,00                                   | 100,00                                                         | -                                                              | -                                                        |
| 2.    | KCI S.A.                                     | Notowana    | Kraków   | Działalność w branży nieruchomości | Stowarzyszona        | 9 684 678              | 22 604       | -15 825          | 6 779                             | 6 779                                   | 26,61                                    | 26,61                                                          | -                                                              | -                                                        |
| 3.    | KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.*             | Nienotowana | Kraków   | Działalność w branży nieruchomości | Zależna              | 318 343                | 48 689       | -                | 48 689                            | -                                       | 85,32                                    | 85,32                                                          | -                                                              | -                                                        |
| 4.    | KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.** | Nienotowana | Kraków   | Działalność w branży nieruchomości | Zależna              | 765 523                | 40 210       | -                | 40 210                            | -                                       | 100,00                                   | 100,00                                                         | -                                                              | -                                                        |
| 5.    | Sagar Sp. z o.o.                             | Nienotowana | Kraków   | Działalność inwestycyjna           | Zależna              | 27 400                 | 1 540        | -                | 1 540                             | -                                       | 100,00                                   | 100,00                                                         | -                                                              | -                                                        |
| 6.    | Forum XIII Alfa Sp. z o.o.***                | Nienotowana | Kraków   | Działalność inwestycyjna           | Zależna              | 112 310                | 11 333       | -                | 11 333                            | -                                       | 98,46                                    | 98,46                                                          | -                                                              | -                                                        |
| Razem |                                              |             | Razem    |                                    |                      |                        | 292 700      | -12 364          | 280 336                           | 6 779                                   |                                          |                                                                |                                                                |                                                          |

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

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

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

W dniu 8 marca 2012 r. na podstawie umowy przelewu wierzytelności NFI Jupiter przeniósł na KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. przysługujące mu wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek w łącznej wysokości 7.166.856,18 zł, w zamian za objęcie 46.000 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o., co z posiadanymi już udziałami daje 50,79% w kapitale zakładowym tej spółki. Na dzień 31 marca 2012 r. łączny udział Jupitera w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. wynosi 100% (Jupiter NFI S.A. posiada 100% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 49,20% udziałów w KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. co daje udział pośredni 49,20%).

**AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH C.D. ZESTAWIENIA**

| Lp.          | Nazwa jednostki                            | Przychody i zyski | Zysk (strata) przed opodatkowaniem | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | Zapasy       | Pochodne instrumenty finansowe | Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności | Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności | Nieruchomości inwestycyjne | Wartości niematerialne | Rzeczowe aktywa trwałe | Aktywa z tytułu odroczonego podatku | Grupa aktywów zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży | Aktywa razem   | Kapitał razem, w tym | Kapitał podstawowy | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Zobowiązania razem | Udziały niekontrolujące |
|--------------|--------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|-------------------------|
| 1.           | KCI Krowdrza Sp. z o.o.                    | 1 830             | 462                                | 4                                  | 66 378                                                       | -            | -                              | -                                                                            | 66 057                                 | -                                                    | -                                                          | 126 791                    | -                      | -                      | 153                                 | -                                                              | 259 383        | 233 446              | 157 482            | 82                 | 75 882           | 25 937             | -                       |
| 2.           | KCI S.A.*                                  | 1 369             | -1 342                             | 566                                | 23 093                                                       | 2 000        | -                              | -                                                                            | 5 229                                  | -                                                    | 13 805                                                     | -                          | -                      | 119                    | 249                                 | -                                                              | 45 061         | 42 417               | 18 197             | 69 422             | -45 202          | 2 644              | -                       |
| 3.           | KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.            | 3 437             | 988                                | 453                                | 13 339                                                       | -            | -                              | -                                                                            | 1 179                                  | -                                                    | -                                                          | 57 171                     | -                      | 78                     | 1                                   | -                                                              | 72 221         | 59 239               | 19 896             | 2 647              | 36 696           | 12 982             | -                       |
| 4.           | KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. | 559               | 212                                | 695                                | 8 048                                                        | -            | -                              | -                                                                            | 81                                     | -                                                    | -                                                          | 45 810                     | -                      | -                      | 40                                  | -                                                              | 54 674         | 35 143               | 76 552             | 2 551              | -43 960          | 19 531             | -                       |
| 5.           | Sagar Sp. z o.o.                           | -                 | -6                                 | 8                                  | 70                                                           | -            | -                              | -                                                                            | 1 330                                  | -                                                    | -                                                          | -                          | -                      | -                      | 81                                  | -                                                              | 1 489          | 1 481                | 1 370              | 26 837             | -26 726          | 8                  | -                       |
| 6.           | Forum XIII Alfa Sp. z o.o.**               | 1 837             | -688                               | 10 387                             | 23 799                                                       | -            | -                              | 1 790                                                                        | -                                      | -                                                    | -                                                          | -                          | -                      | 1 822                  | -                                   | 90                                                             | 37 888         | 35 952               | 11 231             | -                  | 1 368            | 1 936              | 23 353                  |
| <b>Razem</b> |                                            | <b>9 032</b>      | <b>-374</b>                        | <b>12 113</b>                      | <b>134 727</b>                                               | <b>2 000</b> | <b>-</b>                       | <b>1 790</b>                                                                 | <b>73 876</b>                          | <b>-</b>                                             | <b>13 805</b>                                              | <b>229 772</b>             | <b>-</b>               | <b>2 019</b>           | <b>524</b>                          | <b>90</b>                                                      | <b>470 716</b> | <b>407 678</b>       | <b>284 728</b>     | <b>101 539</b>     | <b>-1 942</b>    | <b>63 038</b>      | <b>23 353</b>           |

\* wyniki skonsolidowane Grupy KCI

\*\* wyniki skonsolidowane Grupy Forum XIII Alfa

## UDZIAŁY I AKCJE W SPÓŁKACH POZOSTAŁYCH

| Lp. | Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej                     | Siedziba | Liczba akcji (udziałów) | Wartość bilansowa akcji (udziałów) | Wartość rynkowa (dla spółek notowanych) | Udział w kapitale własnym [w %] | Udział w liczbie głosów na WZA / Zgromadzeniu Wspólników [w %] | Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach) |
|-----|-----------------------------------------------------------------|----------|-------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| 1.  | 1 Investment Sp. z o.o. w likwidacji                            | Warszawa | 293                     | 62                                 | -                                       | 19,93                           | 19,93                                                          |                                                          |
| 2.  | NFI Empik Media Fashion S.A.                                    | Warszawa | 1                       | 0                                  | 0                                       | 0,00                            | 0,00                                                           |                                                          |
| 3.  | Krakchemia S.A.                                                 | Kraków   | 35 000                  | 159                                | 159                                     | 0,35                            | 0,35                                                           |                                                          |
| 4.  | FAM Grupa Kapitałowa S.A.                                       | Warszawa | 1 920 000               | 2 189                              | 2189                                    | 6,02                            | 6,02                                                           |                                                          |
| 5.  | Gremi Communication Sp. z o.o. (dawniej Gremi Media Sp. z o.o.) | Kraków   | 64 000                  | 3 201                              | -                                       | 13,67                           | 13,67                                                          | -                                                        |
|     | <b>Razem</b>                                                    |          |                         | <b>5 611</b>                       | <b>2 348</b>                            |                                 |                                                                | -                                                        |

## NIENOTOWANE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Nie wystąpiły na dzień 31 marca 2012 r.

## AKTYWA FINANSOWE UTRZYMywane DO TERMINU ZAPADALNOŚCI

Nie wystąpiły na dzień 31 marca 2012 r.

## 2. INFORMACJE OGÓLNE

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

Siedzibą podmiotu dominującego jest Kraków, ul. Wrocławska 53. Od 1997 r. akcje Funduszu są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Przedmiotem działalności Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna jest:

- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa wyżej,
- wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Zarząd realizuje przedmiot działalności Funduszu z zastrzeżeniem następujących ograniczeń:

1. Fundusz nie może posiadać udziałów w spółkach cywilnych, jawnych oraz innych podmiotach, w których udział powodowałby nieograniczoną odpowiedzialność Funduszu,
2. Fundusz nie może nabywać metali szlachetnych ani zawierać kontraktów surowcowych, kontraktów opcyjnych lub kontraktów terminowych z wyjątkiem:
  - transakcji mających na celu zmniejszenie ryzyka w granicach dopuszczalnych przez polskie prawo,
  - nabywania akcji spółek zajmujących się produkcją, przetwarzaniem metali szlachetnych lub surowców.

W okresie sprawozdawczym głównym przedmiotem działalności Funduszu było nabywanie i zbywanie instrumentów finansowych. Pozostała działalność Funduszu polegała na lokowaniu środków pieniężnych w lokaty bankowe i pożyczki.

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

Zgodnie z ustawą o NFI akcje spółek wniesionych do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych zostały rozdzielone w następujący sposób:

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za I kwartał 2012 r. i zostało zatwierdzone przez Zarząd Funduszu w dniu 14 maja 2012 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Jupiter NFI za 2011 r. zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.

Działalność Grupy nie podlega sezonowości ani cykliczności.

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe – 31 marca 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

W skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące podmioty:

**Na dzień 31 marca 2011 r.**

| Nazwa jednostki                            | Stopień powiązania   | Kraj rejestracji | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA |
|--------------------------------------------|----------------------|------------------|------------------------------|----------------------------------------|
| KCI S.A.                                   | Spółka stowarzyszona | Polska           | 26,61%                       | 26,61%                                 |
| KCI Krowodrza Sp. z o.o.                   | Spółka zależna       | Polska           | 60,32%                       | 60,32%                                 |
| KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.            | Spółka zależna       | Polska           | 53,57%                       | 53,57%                                 |
| Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej     | Spółka zależna       | Polska           | 100%                         | 100%                                   |
| KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. | Spółka zależna       | Polska           | 78,60%                       | 78,60%                                 |
| Forum XIII Alfa Sp. z o.o.                 | Spółka stowarzyszona | Polska           | 45,14%                       | 45,14%                                 |

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

W styczniu 2011 r. Fundusz nabył w wyniku kilku transakcji 321.812 udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o., stanowiące 46,07% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. W styczniu 2011 r. w wyniku szeregu transakcji 376.711 udziałów stanowiących 53,93 % w kapitale spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. nabyła też spółka zależna Funduszu- KCI Krowodrza Sp. z o.o. Na dzień 31 marca 2011 r. łączny udział Jupitera w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. wynosi 78,60% (Jupiter NFI S.A. posiada 60,32% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 53,93% udziałów w KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. co daje udział pośredni 32,53%).

W dniu 27 stycznia 2011 r. Fundusz nabył od Forum XIII FIZ 495 udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiących 0,44% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 49.500 zł. W dniu 29 marca 2011 r. Fundusz zawarł umowę sprzedaży z Grzegorzem Hajdarowiczem prowadzącym działalność pod firmą Gremi Grzegorz Hajdarowicz, na mocy której Jupiter NFI S.A. nabył od Gremi 43.872 udziały w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiące 39,06% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 4.387.200 złotych. Na dzień 31 marca 2011 r. pośredni udział w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. wynosił 5,64% (Jupiter NFI S.A. posiada 60,32% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 79,99% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., która z kolei posiada 10,5% udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o., a z drugiej strony Jupiter NFI S.A. posiada 26,61% w kapitale zakładowym KCI S.A., który posiada 20% w kapitale zakładowym KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., która z kolei posiada 10,5% udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o., co daje pośredni udział w wysokości 5,64%). Łączny udział w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. na dzień 31.03.2011 wynosi 45,14%.

**Na dzień 31 grudnia 2011 r.**

| Nazwa jednostki                            | Stopień powiązania   | Kraj rejestracji | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA |
|--------------------------------------------|----------------------|------------------|------------------------------|----------------------------------------|
| KCI S.A.                                   | Spółka stowarzyszona | Polska           | 26,61%                       | 26,61%                                 |
| KCI Krowodrza Sp. z o.o.                   | Spółka zależna       | Polska           | 100,00%                      | 100,00%                                |
| KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.            | Spółka zależna       | Polska           | 85,32%                       | 85,32%                                 |
| KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. | Spółka zależna       | Polska           | 100,00%                      | 100,00%                                |
| SAGAR Sp. z o.o.                           | Spółka zależna       | Polska           | 100,00%                      | 100,00%                                |
| Forum XIII Alfa Sp. z o.o.                 | Spółka zależna       | Polska           | 98,46%                       | 98,46%                                 |

W dniu 1 stycznia 2011 r. Fundusz stał się właścicielem 9.000 udziałów w spółce Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej (obecnie Sagar Sp. z o.o.), które nabył na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 29 grudnia 2010 r. Nabyte udziały zapewniają 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki i stanowią 100% jej kapitału zakładowego. W dniu 4 marca 2011 r. Jupiter NFI S.A. dokonał podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Sagar Sp. z o.o. obejmując za 50 tys. zł 1.000 udziałów. W dniu 13 czerwca 2011 r. Fundusz podwyższył kapitał spółki Sagar Sp. z o.o. o 150 tys. zł w zamian za co otrzymał 3.000 udziałów. W dniu 20 października 2011 r. Fundusz dokonał podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Sagar obejmując 14.400 udziałów. W dniu 15 listopada 2011 r. w związku ze spłatą zawartego z wierzycielami układu Sąd Rejonowy wpisał do KRS spółki Sagar zmianę polegającą na wykreśleniu z nazwy firmy „w upadłości układowej”. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz posiada 100% w kapitale zakładowym Sagar Sp. z o.o.

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

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe – 31 marca 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Krowodrza Sp. z o.o. nabyła 376.711 udziałów stanowiących 53,93 % w kapitale spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. W dniu 16 grudnia 2011 r. Fundusz dokonał podwyższenia kapitału zakładowego w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. obejmując 21.000 udziałów, co z posiadanymi już udziałami daje 47,64% w kapitale zakładowym spółki. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 10 stycznia 2012 r. Na dzień 31 grudnia 2011 r. łączny udział Jupitera w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. wynosi 100% (Jupiter NFI S.A. posiada 100% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 52,36% udziałów w KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. co daje udział pośredni 52,36%).

W dniu 27 stycznia 2011 r. Fundusz nabył od Forum XIII FIZ 495 udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiące 0,44% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 49.500 zł. W dniu 29 marca 2011 r. Fundusz zawarł umowę sprzedaży z Grzegorzem Hajdarowiczem prowadzącym działalność pod firmą Gremi Grzegorz Hajdarowicz ZPChR, na mocy której Jupiter NFI S.A. nabył od Gremi 43.872 udziały w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiące 39,06% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 4.387.200 złotych. W dniu 25 października 2011 r. Jupiter NFI S.A. nabył od Forum XIII Delta Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Forum XIII Gamma S.K.A. 56.155 udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiące 50% w kapitale spółki za kwotę 5.615.500 zł. Na dzień 31 grudnia 2011 r. pośredni udział w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. wynosił 8,96% (Jupiter NFI S.A. posiada 100% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 80% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., która z kolei posiada 10,50% udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. oraz Jupiter NFI S.A. posiada 26,61% akcji w KCI S.A., która posiada 20% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., która z kolei posiada 10,50% udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o.). Łączny pośredni i bezpośredni udział w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2011r. wynosi 98,46%.

W dniu 28 lipca 2011 r. Fundusz objął 29.403 udziałów w spółce KCI Krowodrza Sp. z o.o. stanowiących 39,68% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki jako wkład niepieniężny na pokrycie objęcia akcji Funduszu. Na dzień 31 grudnia 2011 r. udział Jupitera w spółce KCI Krowodrza Sp. z o.o. wynosi 100%.

W związku ze zwiększeniem udziału w KCI Krowodrza Sp. z o.o. do 100% zwiększył się pośredni udział Jupitera w spółce KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2011 r. pośredni udział w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. wynosi 85,32% (Jupiter NFI S.A. posiada 100% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 80% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., co daje pośredni udział 80%, a z drugiej strony Jupiter NFI S.A. posiada 26,61% w kapitale zakładowym KCI S.A., który posiada 20% w kapitale zakładowym KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., co daje pośredni udział w wysokości 5,32%. Te dwie kwoty dają 85,32% udziału pośredniego łącznie).

**Na dzień 31 marca 2012 r.**

| Nazwa jednostki                            | Stopień powiązania   | Kraj rejestracji | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA |
|--------------------------------------------|----------------------|------------------|------------------------------|----------------------------------------|
| KCI S.A.                                   | Spółka stowarzyszona | Polska           | 26,61%                       | 26,61%                                 |
| KCI Krowodrza Sp. z o.o.                   | Spółka zależna       | Polska           | 100,00%                      | 100,00%                                |
| KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.            | Spółka zależna       | Polska           | 85,32%                       | 85,32%                                 |
| KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. | Spółka zależna       | Polska           | 100,00%                      | 100,00%                                |
| SAGAR Sp. z o.o.                           | Spółka zależna       | Polska           | 100,00%                      | 100,00%                                |
| Forum XIII Alfa Sp. z o.o.                 | Spółka zależna       | Polska           | 98,46%                       | 98,46%                                 |

W dniu 8 marca 2012 r. na podstawie umowy przelewu wierzytelności NFI Jupiter przeniósł na KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. przysługujące mu wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek w łącznej wysokości 7.166.856,18 zł, w zamian za objęcie 46.000 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o., co z posiadanymi już udziałami daje 50,79% w kapitale zakładowym tej spółki. Na dzień 31 marca 2012 r. łączny udział Jupitera w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. wynosi 100% (Jupiter NFI S.A. posiada 100% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 49,20% udziałów w KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. co daje udział pośredni 49,20%).

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

#### **3.1. Podstawa sporządzenia**

Od 1 stycznia 2005 r. Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., jako spółka, której akcje są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity - Dz. U. z 2009 roku Nr 152 poz. 1223, z późniejszymi zmianami) ("Ustawa"), sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Jupiter NFI (dalej: „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa”) zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską ("MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE").

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 marca 2012 r. (dalej: „Sprawozdanie finansowe”) stanowi kwartalne sprawozdanie finansowe w myśl MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa. Zostało ono przygotowane i zaprezentowane również zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) zwanym dalej "Rozporządzeniem MF". Konsolidacji spółek zależnych dokonano na podstawie pakietów sprawozdawczych, przygotowanych w oparciu o MSSF na odpowiednie daty bilansowe.

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

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

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

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

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2012 r. są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r., z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

#### **▪ Zmiany wynikające ze zmian MSSF**

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

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

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

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

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

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

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

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

- Zmiana do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*

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

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

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

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

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

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

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Interpretacja KIMSF 19 Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe

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

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### ▪ Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

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

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

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

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

- Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat

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

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

- Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych

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

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

- MSSF 9 Instrumenty finansowe

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2015 roku.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2015 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR 12 od 1 stycznia 2012 roku.

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

- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 12 *Konsolidacja – Jednostki specjalnego przeznaczenia* oraz część postanowień MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*. Standard definiuje pojęcie kontroli jako czynnika determinującego czy jednostka powinna zostać objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz zawiera wskazówki pomagające ustalić czy jednostka sprawuje kontrolę czy też nie.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację *SKI 13 Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników oraz MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach*. Standard kładzie nacisk na prawa i obowiązki wynikające ze wspólnej umowy niezależnie od jej formy prawnej oraz eliminuje niekonsekwencję w raportowaniu poprzez określenie metody rozliczania udziałów we wspólnie kontrolowanych jednostkach.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i zawiera wymogi ujawnień informacyjnych na temat powiązań pomiędzy podmiotami.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSSF 13 Wycena w wartości godziwej*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i w założeniu ma ułatwić stosowanie wyceny w wartości godziwej poprzez zmniejszenie złożoności rozwiązań i zwiększenie konsekwencji w stosowaniu zasad wyceny wartości godziwej. W standardzie wyraźnie określono cel takiej wyceny i sprecyzowano definicję wartości godziwej.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i wynika przede wszystkim z przeniesienia niektórych postanowień dotychczasowego MSR 27 do nowych MSSF 10 oraz MSSF 11. Standard zawiera wymogi w zakresie prezentacji oraz ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, zależnych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i dotyczy rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Określa również wymogi stosowania metody praw własności w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych*.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze*

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany eliminują możliwość opóźnienia w rozpoznaniu zysków i strat znaną jako „metoda korytarzowa”. Ponadto poprawiają prezentację wynikających z planów świadczeń pracowniczych zmian w bilansie oraz niezbędnych szacunków prezentowanych w innych dochodach całkowitych, jak również rozszerzają zakres wymaganych ujawnień z tym związanych.

Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *Zmiany w MSR 1 Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów*

Zmiany w MSR 1 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2012 roku lub później. Zmiany dotyczą grupowania pozycji pozostałych dochodów całkowitych mogących zostać przeniesionych do rachunku zysków i strat. Zmiany potwierdzają ponadto możliwość prezentacji pozycji pozostałych dochodów całkowitych i pozycji rachunku zysków i strat jako jedno bądź dwa oddzielne sprawozdania.

Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Nie zmieniając generalnych zasad odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych, rozszerzono zakres ujawnień odnośnie kompensowanych ze sobą kwot. Wprowadzono również wymóg szerszych (bardziej przejrzystych) ujawnień związanych z zarządzaniem ryzykiem kredytowym z wykorzystaniem zabezpieczeń (zastawów) otrzymanych lub przekazanych.

Grupa zastosuje zmieniony MSSF od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *Zmiany w MSR 32 Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe – 31 marca 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

Zmiany w MSR 32 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany są reakcją na istniejące niespójności w stosowaniu kryteriów kompensowania istniejących w MSR 32.

Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

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

- Interpretacja KIMSF 20 *Koszty prowadzenia wydobycia w kopalniach odkrywkowych*

Interpretacja KIMSF 20 została wydana w dniu 19 października 2011 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania kosztów usunięcia zewnętrznych warstw gruntu w celu uzyskania dostępu do wydobywanych surowców w kopalniach odkrywkowych.

Zmieniona interpretacja KIMSF 20 nie będzie mieć wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany w MSSF 1

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Celem zmian jest umożliwienie zwolnienia jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z pełnego retrospektywnego zastosowania wszystkich MSSF w przypadku, gdy jednostki takie korzystają z pożyczek rządowych oprocentowanych poniżej stóp rynkowych.

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2013 roku.

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

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

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami),
- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczone: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku.
- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 12 *Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 13 *Wycena w wartości godziwej*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*, opublikowany w dniu 16 czerwca 2011 roku,
- Zmiany w MSR 1 *Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów*, opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku,
- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Zmiany w MSR 32 *Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Interpretacja KIMSF 20 *Koszty prowadzenia wydobycia w kopalniach odkrywkowych*, opublikowana w dniu 19 października 2011 roku;
- Zmiany w MSSF 1 opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku.

### 3.3.Konsolidacja

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jupiter NFI S.A. oraz sprawozdania finansowe jego jednostek zależnych. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu jednolitych zasad rachunkowości.

- jednostki zależne

Konsolidacją zostały objęte jednostki zależne, w odniesieniu do których Fundusz ma zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną. W sprawozdaniu finansowym zostały one objęte konsolidacją metodą pełną od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę.

Wartość firmy z nabycia ustalono jako różnicę między kosztem nabycia stanowiącym wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany a udziałem Grupy w wartości godziwej aktywów netto spółki na dzień nabycia. Jeśli koszt nabycia jest niższy niż udział Grupy w wartości godziwej aktywów netto spółki nabywanej, różnica jest rozpoznawana bezpośrednio w przychodach.

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

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe – 31 marca 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

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

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

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

W momencie, gdy jednostka gospodarcza przestaje być jednostką zależną, nie stając się jednak jednostką stowarzyszoną ani jednostką współkontrolowaną jest ona księgowana jako składnik aktywów finansowych zgodnie z MSR 39. Wartość bilansową inwestycji w dniu, w którym przestaje ona być jednostką zależną, traktuje się jako cenę jej nabycia w momencie początkowej wyceny.

- inwestycje w podmioty stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone są to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz nie sprawuje kontroli, uczestnicząc w ustalaniu zarówno polityki finansowej jak i operacyjnej podmiotu, co zwykle (ale nie zawsze) wiąże się z posiadaniem od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w organach spółki.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenia się metodą praw własności i ujmuje początkowo według ceny nabycia. Ujęta w bilansie wartość netto inwestycji Grupy w jednostce stowarzyszonej obejmuje również określoną w dniu nabycia wartość firmy, pomniejszoną o ewentualne skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności”. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej ujmuje się udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli to właściwe w zestawieniu zmian w kapitale własnym.

Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany udziału Grupy w aktywach netto jednostki od dnia nabycia. Gdy udział Grupy w wartości strat jednostki stowarzyszonej staje się równy lub większy od wartości udziału Grupy w tej jednostce wtedy Grupa zaprzestaje ujmowania swojego udziału w dalszych stratach chyba, że wzięła na siebie takie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

Grupa nie stosuje metody praw własności w odniesieniu do podmiotów, na które pomimo posiadania przez Grupę od 20% do 50% głosów w organach spółki, nie ma znaczącego wpływu ze względu na upadłość lub likwidację.

Nadwyżka kosztu nabycia powyżej udziału Grupy w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto podmiotu stowarzyszonego na dzień nabycia jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku, gdy koszt nabycia jest niższy od udziału Grupy w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto podmiotu stowarzyszonego na dzień nabycia, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie.

Nie zrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą a jej jednostkami stowarzyszonymi eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy w jednostkach stowarzyszonych.

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

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

W przypadku sporządzania przez Fundusz jednocześnie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego Inwestycje w jednostki stowarzyszone w sprawozdaniu jednostkowym są wyceniane w wartości godziwej, natomiast wycena tych inwestycji z zastosowaniem metody praw własności ma miejsce na poziomie sprawozdania skonsolidowanego.

### **3.4.Portfel inwestycyjny**

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

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

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

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

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

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe – 31 marca 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

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

Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia inwestycji.

Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów finansowych.

a) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Do tej kategorii zalicza się również instrumenty pochodne, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające.

Prawa poboru Fundusz w momencie ujęcia w księgach klasyfikuje jako instrumenty wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

b) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to nie stanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat lub dostępnych do sprzedaży, a także pożyczek i należności. W przypadku sprzedaży przez Grupę części aktywów utrzymywanych do terminu zapadalności, której nie można uznać za nieistotną w terminie powyżej 3 miesięcy do dnia wykupu, następuje tzw. zarażenie portfela inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności, a tym samym wszystkie aktywa z tej kategorii są przeklasyfikowane do kategorii dostępnych do sprzedaży.

c) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe nie stanowiące instrumentów pochodnych oraz niektóre dłużne papiery wartościowe, a także inne instrumenty nie podlegające klasyfikacji do wyżej wymienionych kategorii. Głównie są to udziały, akcje w spółkach niepodlegających konsolidacji, dłużne papiery wartościowe, certyfikaty inwestycyjne.

d) Ujęcie początkowe oraz rozliczenie sprzedaży

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

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

Przy wycenie rozchodu instrumentów finansowych stosuje się metodę cen przeciętnych.

e) Wycena na kolejne daty bilansowe

Na kolejne daty bilansowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, wycenia się również w wartości godziwej. Jeżeli aktywa dostępne do sprzedaży nie mają ustalonego okresu wymagalności (instrumenty kapitałowe) i nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zmiany wartości godziwej aktywów finansowych zaliczonych do dostępnych do sprzedaży ujmują się w pozostałych kapitałach, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości (zaliczane są do wyniku bieżącego okresu), przychodów odsetkowych wyliczanych zgodnie z efektywną stopą procentową oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych i dywidend, które dotyczą aktywów pieniężnych i są zaliczane do wyniku finansowego.

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

f) Ustalanie wartości godziwej

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

g) Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

Do obiektywnych dowodów wskazujących na utratę wartości instrumentów kapitałowych zalicza się również informacje na temat znaczących negatywnych zmian mających miejsce w środowisku technologicznym, rynkowym, gospodarczym, prawnym lub innym, w którym działa emitent, wskazujące, że koszty inwestycji w instrument kapitałowy mogą nie zostać odzyskane. Znaczący i przedłużający się spadek wartości godziwej inwestycji w instrument kapitałowy poniżej kosztu również stanowi obiektywny dowód utraty wartości.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmują się w rachunku zysków i strat w pozycji „Rezerwy i utrata wartości”.

W przypadku ustania przesłanek utraty wartości następuje odwrócenie odpisów aktualizujących:

- przez rachunek zysków i strat – w przypadku aktywów finansowych klasyfikowanych jako inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności, oraz aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami dłużnymi oraz pożyczek i należności,
- poprzez pozostałe kapitały – w przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami kapitałowymi.

### **3.5. Pozostałe instrumenty finansowe**

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

- Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług ujmują się początkowo według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Należności wyceniane są w wartości nominalnej, jeżeli wartość nominalna nie odbiega od wartości według zamortyzowanego kosztu.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Odpis z tytułu utraty wartości ujmują się w rachunku zysków i strat w pozycji „Rezerwy i utrata wartości”. Dla celów klasyfikacji należności z tytułu dostaw i usług zalicza się do pożyczek i należności.

- Pożyczki i należności

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

- Inne zobowiązania

Do zobowiązań Grupa zalicza głównie:

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

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

### **3.6. Aktywa trwałe (lub grupy aktywów do zbycia) przeznaczone do sprzedaży i zobowiązania związane z tymi aktywami**

Aktywa trwałe i grupy aktywów klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego ciągłego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony

wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży w ciągu roku.

Aktywa trwałe (lub grupy aktywów do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wyceniane są według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą.

### **3.7. Wartości niematerialne**

#### **a) Wartość firmy**

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu nabycia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywach netto przejętej jednostki zależnej lub jednostki wykazywanej metodą praw własności, określonych na dzień przejęcia lub nabycia tej jednostki. Wartość firmy z przejęcia jednostek zależnych ujemnie się w wartościach niematerialnych. Wartość firmy powstała na nabyciu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych ujemnie się w wartości bilansowej tej inwestycji.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji, natomiast na każdą datę bilansową podlega testowi na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie według wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest w rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe koszty i straty operacyjne” i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach. W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Alokację robi się dla tych środków bądź dla tych grup środków wypracowujących środki pieniężne, które według oczekiwań będą czerpać korzyści z Połączenia, w których powstała wartość firmy.

#### **b) Inne wartości niematerialne**

Do innych wartości niematerialnych zalicza się m.in.:

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

#### **c) Wycena**

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

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

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

### **3.8. Rzeczowe aktywa trwałe**

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są m.in.:

- nieruchomości, tj. grunty własne, budynki, budowle,
- urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne ruchome środki trwałe,
- ulepszenia w obcych środkach trwałych,
- środki trwałe w budowie.

Środki trwałe ujemnie się początkowo według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, a następnie wycenia według tych wartości pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, z wyjątkiem gruntów własnych, które nie podlegają umorzeniu. Cena nabycia obejmuje wydatki bezpośrednio związane z nabyciem.

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

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

Amortyzacja wykazywana jest w pozycji „Koszty operacyjne” w rachunku zysków i strat.

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

### **3.9. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych**

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

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

W momencie, gdy utrata wartości ulega odwróceniu w kolejnym okresie, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów, jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w „Pozostałych przychodach i zyskach operacyjnych”.

### **3.10. Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne zgodnie z MSR 40 pkt. 5 są to nieruchomości (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), które właściciel lub leasingobiorca w leasingu finansowym traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje je w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości. Zgodnie z MSR 40 Grupa stosuje model wyceny według wartości godziwej. Grupa określa wartość godziwą nieruchomości inwestycyjnych na podstawie wycen dokonywanych przez niezależnego rzeczoznawcę, które są sporządzane przynajmniej raz do roku. Wyceny sporządzane są przez rzeczoznawcę, który posiada uznane i istotne kwalifikacje zawodowe oraz posiada bieżące doświadczenie w wycenie miejsca i kategorii nieruchomości inwestycyjnych. W związku z tym, że nieruchomości inwestycyjne Grupy znajdują się w atrakcyjnej lokalizacji na terenie Krakowa nie ma zagrożenia dotyczącego braku porównywalnych danych rynkowych czy też istnienia oraz kwoty ograniczeń możliwości zbycia nieruchomości inwestycyjnych.

### **3.11. Rezerwy na pozostałe zobowiązania**

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

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

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

Rezerwy tworzy się w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

### **3.12. Kapitał własny**

Kapitał własny Grupy stanowią:

- kapitał podstawowy (akcyjny) jednostki dominującej, wykazany w wartości nominalnej, z uwzględnieniem przeszacowania z tytułu hiperinflacji,
- akcje własne nabyte przez Grupę i wykazywane ze znakiem ujemnym,
- pozostałe kapitały, obejmujące:
  - kapitał z aktualizacji wyceny, tworzony z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,
  - kapitał zapasowy, powstały ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w 3 NFI S.A.,
  - pozostałe kapitały rezerwowe, powstałe ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w XI NFI S.A.
- zyski zatrzymane, obejmujące:
  - nie podzielony zysk lub nie pokrytą stratę z lat ubiegłych (obejmujący powstały z zysków lat ubiegłych kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe),
  - wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego.

Odrębną pozycję kapitału własnego stanowią udziały niekontrolujące.

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

### **3.13. Zobowiązania warunkowe (pozabilansowe)**

Zobowiązanie warunkowe jest:

- a) możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki,
- lub
- b) obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:
- nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku, lub
  - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

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

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

### **3.14. Przychody i zyski z inwestycji**

Przychody i zyski z inwestycji obejmują między innymi zyski na sprzedaży aktywów finansowych oraz jednostek zależnych i stowarzyszonych, przychody z wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej oraz przychody z tytułu odsetek i dywidend otrzymanych.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memorialowej, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

### **3.15. Przychody ze sprzedaży towarów i usług**

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej i reprezentującej należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy).

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

### **3.16. Koszty i straty**

#### **Koszty i straty z inwestycji**

W pozycji „Koszty i straty z inwestycji” ujęte są między innymi straty na sprzedaży aktywów finansowych oraz jednostek zależnych i stowarzyszonych, straty z wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

#### **Koszty operacyjne**

W pozycji „Koszty operacyjne” ujmowane są koszty związane z działalnością spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

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

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

### **3.17. Utrata wartości**

Utrata wartości oraz jej odwrócenie w przypadku aktywów finansowych klasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży (poza odwróceniem utraty wartości instrumentów kapitałowych), aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności oraz jednostek wykazywanych metodą praw własności, wykazywana jest w pozycji rezerwy i utrata wartości. Utrata wartości innych aktywów jest odnoszona w pozostałe koszty i straty operacyjne, natomiast jej odwrócenie w pozostałe przychody i zyski operacyjne.

### **3.18. Podatek dochodowy**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest na podstawie wyniku podatkowego za dany rok obrotowy ustalonego zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi i przy zastosowaniu stawek podatkowych wynikających z tych przepisów. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości, na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest od dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach stowarzyszonych — z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w pełnej wysokości. Rezerwa ta nie podlega dyskontowaniu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli prawdopodobne jest, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych, wykorzystanie strat podatkowych lub ulg podatkowych. Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe lub dodatnie różnice przejściowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony:

- dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym — wówczas podatek odroczony również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
- wynika z połączenia jednostek gospodarczych — wówczas podatek odroczony wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy spółki Grupy posiadają możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz, gdy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika.

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

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

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność (w walucie funkcjonalnej). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (zł), które stanowią walutę funkcjonalną i walutę prezentacji wszystkich jednostek Grupy.

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

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

- wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia;
- pozycje niepieniężne są wyceniane według kosztu historycznego.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat.

### **3.20. Wypłata dywidendy**

Płatność dywidend na rzecz akcjonariuszy ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Grupy w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy spółki.

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy od dnia ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności.

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

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

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

#### **4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM**

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

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

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

##### **Ryzyko rynkowe**

- Ryzyko zmiany kursu walut

Przychody i koszty oraz aktywa i zobowiązania Grupy Kapitałowej wyrażone są głównie w walucie polskiej. W I kwartale 2012 roku, w wyniku wyceny jednej z pożyczek udzielonych przez spółkę KCI Krowodrza Sp. z o.o., w spółce wystąpiły zyski i straty z tytułu różnic kursowych. Zdarzenie to miało charakter incydentalny i Grupa nie przewiduje istotnego wpływu tego ryzyka na wyniki w przyszłości. Wahania kursów walut mogą wpłynąć na wycenę salda pożyczki pozostałego do spłaty w kwocie 1.733 tys. EUR, jednak wpływ tych wahań na wyniki Grupy w ocenie Zarządu będzie niewielki.

- Ryzyko zmiany stopy procentowej

Spółki należące do Grupy korzystały z finansowania pożyczkami i wyemitowanymi obligacjami. Wahania stóp procentowych mają wpływ głównie na wysokość osiąganych przez Grupę przychodów z tytułu udzielonych pożyczek oraz ponoszonych kosztów finansowania. Na dzień 31.12.2011 roku udział pożyczek oprocentowanych zmienną stopą procentową w ogólnej wysokości udzielonych pożyczek jest niewielki, dlatego ryzyko zmiany stopy procentowej stąd płynące jest niewielkie. Ponadto Jednostka dominująca wyemitowała obligacje oprocentowane zmienną stopą procentową. Spółki należące do Grupy nie stosują instrumentów pochodnych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, ponieważ nie przewidują istotnego wpływu tego parametru na wyniki.

- Ryzyko cenowe

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

- Ryzyko kredytowe

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

- Ryzyko utraty płynności

Polityka Grupy zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz papierów wartościowych, niezbędnego dla bieżącej obsługi zobowiązań. Nadwyżki środków pieniężnych Grupy są wykorzystywane do udzielania pożyczek oraz lokowane w depozytach bankowych, certyfikatach inwestycyjnych lub dłużnych papierach wartościowych. Jednostka dominująca pozyskuje również środki z programu emisji obligacji, uchwalonego uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 6 kwietnia 2010 r., o łącznej wartości nominalnej 150.000 tys. zł, w ramach którego emitowane są kolejne serie obligacji. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa wyemitowała 7 serii obligacji o łącznej wartości nominalnej 116.396 tys. zł. Przed ryzykiem utraty płynności Grupa kapitałowa aktywnie i na bieżąco zabezpiecza się poprzez sporządzanie preliminarzy płatności oraz zgodnie z nimi zabezpiecza odpowiednie środki finansowe na pokrycie zaplanowanych wydatków.

- Ryzyko cen nieruchomości

Zmiany poziomu cen na rynku nieruchomości (rozumianym szeroko jako rynek mieszkaniowo-biurowy) mają wpływ na wysokość przychodów Grupy Kapitałowej ze względu na zwiększone zaangażowanie Grupy w projekty z branży nieruchomości. Sytuację na tym rynku należy podkreślić z uwagi na realizację projektów deweloperskich znajdujących się w obecnym oraz przyszłym portfelu inwestycyjnym Grupy. W zakresie ryzyka cen związanych z wynajmem, ze względu na ustabilizowaną sytuację na rynku wynajmu powierzchni biurowych i magazynowych oraz podpisanymi długoterminowymi umowami najmu, ryzyko zmiany cen w najbliższym okresie jest mocno ograniczone.

- Ryzyko związane z udzieleniem przez Grupę zabezpieczeń

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

- Ryzyko instrumentów pochodnych

Spółki z Grupy Kapitałowej nie zawierają odrębnych umów na instrumenty pochodne, jednak w wyniku transakcji sprzedaży i zakupu akcji w trakcie roku obrotowego 2011 w Grupie pojawiały się wbudowane instrumenty pochodne, których wycena wpływa na wyniki Grupy. W związku z wystąpieniem w portfelu Grupy na dzień 31 marca 2012 r. wbudowanych instrumentów pochodnych w postaci kontraktów forward zawartych w transakcjach zakupu akcji, a także możliwym wystąpieniem instrumentów tego typu w przyszłości, Grupa jest obciążona ryzykiem ewentualnej zmiany kursów akcji będących przedmiotem transakcji tego typu.

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

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

Jednym z najważniejszych szacunków i ocen przyjętych na potrzeby sporządzania sprawozdania finansowego jest model wyceny inwestycji dokonywanych przez Grupę, oparty m.in. na analizach porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora.

Model ten jest stosowany w następujących sytuacjach:

- określenie wartości godziwej dla składników portfela inwestycyjnego

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

- ocena ryzyka utraty wartości składników portfela inwestycyjnego

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny, czy nie nastąpiła utrata wartości składników portfela inwestycyjnego. Utratę wartości określa się z uwzględnieniem następujących przesłanek, które mogą świadczyć o ryzyku utraty wartości:

- analiza fundamentalna spółek,
  - czynniki rynkowe,
  - koniunktura gospodarcza i branżowa,
  - analiza pozycji wobec konkurencji,
  - decyzje regulatora rynku (np. zmiany w koncesjonowaniu),
  - inne czynniki właściwe do uwzględnienia w konkretnym przypadku,
  - ocena utraty wartości przez wartość firmy.
- ocena utraty wartości przez wartość firmy

Na każdy dzień bilansowy wartość firmy podlega testowi na utratę wartości.

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

## **6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI**

### **Sprawozdawczość według segmentów branżowych**

Podział podstawowy to podział na segmenty branżowe. W Grupie Kapitałowej wyodrębniono na 31 marca 2012 r. następujące segmenty branżowe: działalność inwestycyjną oraz działalność nieruchomościową.

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

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

Całość przychodów Grupy uzyskiwana jest na terytorium Polski.

**6.1. Podział podstawowy według segmentów branżowych**

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

Jest to podstawowy segment działalności Grupy. W ramach tego segmentu Grupa prowadzi działalność polegającą na:

- nabywaniu papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywaniu, bądź obejmowaniu udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty,
- wykonywaniu praw z akcji i udziałów oraz papierów wartościowych, jak również rozporządzaniu nimi,
- udzielanie pożyczek

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

2. Segment: działalność nieruchomościowa (KCI Krowodrza Sp. z o.o., KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., KCI S.A., KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.)

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

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe – 31 marca 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**Rachunek wyników w podziale na segmenty branżowe**

okres od 2012-01-01 do 2012-03-31

|           |                                                                                                | Działalność kontynuowana                        |                              | Wyłączenia  | Razem          |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------|-------------|----------------|
|           |                                                                                                | Fundusze inwestycyjne<br>i działalność pokrewna | Działalność nieruchomościowa |             |                |
| <b>1.</b> | <b>Przychody segmentu ogółem</b>                                                               | <b>3 250</b>                                    | <b>5 825</b>                 | <b>-631</b> | <b>8 444</b>   |
|           | Przychody segmentu (zewnątrzne)                                                                | 3 141                                           | 5 303                        | -           | 8 444          |
|           | Przychody segmentu (wewnętrzne)                                                                | 109                                             | 522                          | -631        | -              |
| <b>2.</b> | <b>Koszty segmentu ogółem</b>                                                                  | <b>-6 485</b>                                   | <b>-4 164</b>                | <b>631</b>  | <b>-10 018</b> |
|           | Koszty segmentu (zewnątrzne)                                                                   | -6 277                                          | -3 741                       | -           | -10 018        |
|           | Koszty segmentu (wewnętrzne)                                                                   | -208                                            | -423                         | 631         | -              |
| <b>3.</b> | <b>Udział w wyniku jednostek zależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności</b> | <b>-</b>                                        | <b>-357</b>                  | <b>-</b>    | <b>-357</b>    |
| <b>4.</b> | <b>Wynik segmentu</b>                                                                          | <b>-3 235</b>                                   | <b>1 304</b>                 | <b>-</b>    | <b>-1 931</b>  |
| <b>5.</b> | <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                                                               | <b>-3 235</b>                                   | <b>1 304</b>                 | <b>-</b>    | <b>-1 931</b>  |
| 6.        | Podatek dochodowy                                                                              | -2                                              | -405                         | -           | -407           |
| <b>7.</b> | <b>Zysk/Strata netto</b>                                                                       | <b>-3 237</b>                                   | <b>899</b>                   | <b>-</b>    | <b>-2 338</b>  |

okres od 2011-01-01 do 2011-03-31

|           |                                                                                                | Działalność kontynuowana                        |                              | Wyłączenia  | Razem         |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------|-------------|---------------|
|           |                                                                                                | Fundusze inwestycyjne<br>i działalność pokrewna | Działalność nieruchomościowa |             |               |
| <b>1.</b> | <b>Przychody segmentu ogółem</b>                                                               | <b>1 374</b>                                    | <b>4 693</b>                 | <b>-495</b> | <b>5 572</b>  |
|           | Przychody segmentu (zewnątrzne)                                                                | 1 374                                           | 4 198                        | -           | 5 572         |
|           | Przychody segmentu (wewnętrzne)                                                                | -                                               | 495                          | -495        | -             |
| <b>2.</b> | <b>Koszty segmentu ogółem</b>                                                                  | <b>-3 620</b>                                   | <b>-3 258</b>                | <b>495</b>  | <b>-6 383</b> |
|           | Koszty segmentu (zewnątrzne)                                                                   | -3 620                                          | -2 763                       | -           | -6 383        |
|           | Koszty segmentu (wewnętrzne)                                                                   | -                                               | -495                         | 495         | -             |
| <b>3.</b> | <b>Udział w wyniku jednostek zależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności</b> | <b>51</b>                                       | <b>1 066</b>                 | <b>-</b>    | <b>1 117</b>  |
| <b>4.</b> | <b>Wynik segmentu</b>                                                                          | <b>-2 195</b>                                   | <b>2 501</b>                 | <b>-</b>    | <b>306</b>    |
| <b>5.</b> | <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                                                               | <b>-2 195</b>                                   | <b>2 501</b>                 | <b>-</b>    | <b>306</b>    |
| 6.        | Podatek dochodowy                                                                              | -                                               | -356                         | -           | -356          |
| <b>7.</b> | <b>Zysk/Strata netto</b>                                                                       | <b>-2 195</b>                                   | <b>2 145</b>                 | <b>-</b>    | <b>50</b>     |

## 7. Odroczony podatek dochodowy

| Odroczony podatek dochodowy                                                                                 | 31.03.2012     | 31.12.2011     | 31.03.2011     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>                                                     | <b>194</b>     | <b>378</b>     | <b>327</b>     |
| – Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy         | 194            | 378            | 327            |
| – Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy            | -              | -              | -              |
| <b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>                                               | <b>-37 651</b> | <b>-37 294</b> | <b>-36 225</b> |
| – Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy | -37 651        | -37 294        | -36 225        |
| – Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy    | -              | -              | -              |
| <b>Razem</b>                                                                                                | <b>-37 457</b> | <b>-36 916</b> | <b>-35 898</b> |

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

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

| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | Zyski z tytułu zmiany wartości godziwej | Pozostałe    | Ogółem        |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>                     | <b>26 772</b>                           | <b>1 628</b> | <b>28 400</b> |
| Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego                 | 7 329                                   | 496          | 7 825         |
| <b>Stan na 31 marca 2011 r.</b>                       | <b>34 101</b>                           | <b>2 124</b> | <b>36 225</b> |
| Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego                 | 1 279                                   | -210         | 1 069         |
| <b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b>                     | <b>35 380</b>                           | <b>1 914</b> | <b>37 294</b> |
| Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego                 | 254                                     | 103          | 357           |
| <b>Stan na 31 marca 2012 r.</b>                       | <b>35 634</b>                           | <b>2 017</b> | <b>37 651</b> |

| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | Straty podatkowe | Pozostałe  | Ogółem     |
|-------------------------------------------------|------------------|------------|------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>               | <b>229</b>       | <b>17</b>  | <b>246</b> |
| Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego           | 83               | -2         | 81         |
| <b>Stan na 31 marca 2011 r.</b>                 | <b>312</b>       | <b>15</b>  | <b>327</b> |
| Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego           | -141             | 192        | 51         |
| <b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b>               | <b>171</b>       | <b>207</b> | <b>378</b> |
| Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego           | -                | -184       | -184       |
| <b>Stan na 31 marca 2012r.</b>                  | <b>171</b>       | <b>23</b>  | <b>194</b> |

## 8. Kapitał podstawowy

| Kapitał podstawowy                | Liczba akcji (w szt.) | Akcje zwykłe | Akcje własne  |
|-----------------------------------|-----------------------|--------------|---------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b> | <b>49 294 344</b>     | <b>5 214</b> | <b>-5 576</b> |
| Nabycie akcji własnych            | -                     | -            | -             |
| <b>Stan na 31 marca 2011 r.</b>   | <b>49 294 344</b>     | <b>5 214</b> | <b>-5 576</b> |
| Sprzedaż akcji własnych           | 2 850 064             | -            | 5 576         |
| Podwyższenie kapitału             | 47 004 244            | 4 701        | -             |
| <b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b> | <b>99 148 652</b>     | <b>9 915</b> | <b>-</b>      |
| Nabycie akcji własnych            | -                     | -            | -             |
| <b>Stan na 31 marca 2012 r.</b>   | <b>99 148 652</b>     | <b>9 915</b> | <b>-</b>      |

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł.

## 9. Rezerwy i utrata wartości

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

## 10. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

| Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności       | 31.03.2012    | 31.12.2011    | 31.03.2011    |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Stan na początek okresu</b>                                   | <b>13 858</b> | <b>10 995</b> | <b>10 995</b> |
| Przeniesienie z innej kategorii/nabycie jednostki stowarzyszonej | -             | -             | 5 634         |
| Zbycie jednostki stowarzyszonej                                  | -             | -             | -             |
| Przeniesienie do innej kategorii                                 | -             | -             | -             |
| Udział w (stratach)/zyskach                                      | -357          | 2 863         | -             |
| Utrata wartości / rozwiązanie odpisu                             | -             | -             | -             |
| Pozostałe zmiany                                                 | -             | -             | -1 931        |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                     | <b>13 501</b> | <b>13 858</b> | <b>14 698</b> |

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

| Nazwa jednostki stowarzyszonej | Siedziba | Aktywa | Zobowiązania | Przychody | Zysk/ Strata | Posiadane udziały (%) | Udział w głosach na WZA (%) |
|--------------------------------|----------|--------|--------------|-----------|--------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>31.03.2012</b>              |          |        |              |           |              |                       |                             |
| KCI S.A.                       | Kraków   | 45 061 | 2 644        | 1 369     | -1 342       | 26,61                 | 26,61                       |
| <b>31.03.2011</b>              |          |        |              |           |              |                       |                             |
| KCI S.A.                       | Kraków   | 43 024 | 10 278       | 2 686     | -821         | 26,61                 | 26,61                       |
| Forum XIII Alfa Sp. z o.o.     | Kraków   | 37 996 | 4 440        | 2 254     | 97           | 45,14                 | 45,14                       |

## 11. Główne wskaźniki a akcje własne do zbycia lub umorzenia

Zgodnie z MSR 33, do wyliczenia wskaźników uwzględniono ilość akcji będących w posiadaniu akcjonariuszy innych niż Jupiter NFI S.A. na te dni bilansowe:

|                                                                                       | 31.03.2012 | 31.03.2011 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Liczba akcji Funduszu ogółem                                                          | 99 148 652 | 52 144 408 |
| Liczba akcji Funduszu będących w posiadaniu akcjonariuszy innych niż JUPITER NFI S.A. | 99 148 652 | 49 294 344 |
| Liczba akcji własnych posiadanych przez Fundusz                                       | -          | 2 850 064  |
| Skonsolidowane aktywa netto na 1 akcję poza posiadanymi przez Fundusz                 | 3,18       | 6,49       |

## 12. Zysk(strata) na akcję

### Podstawowy

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

|                                                       | I kwartał 2012 | I kwartał 2011 |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Zysk/strata przypadający na akcjonariuszy Funduszu    | -2 454         | -599           |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)    | 99 149         | 49 294         |
| Podstawowy zysk/strata na akcję (w zł na jedną akcję) | -0,02          | -0,01          |
| W tym z działalności kontynuowanej                    | -0,02          | -0,01          |

### Rozwodniony

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

### **13. Istotne dokonania lub niepowodzenia w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

#### **13.1. Nabycie akcji Gremi Solution S.A. (do dnia 17 lutego 2012 r. występującej pod firmą Eurofaktor S.A.) w ramach ogłoszonego wezwania.**

W dniu 7 lutego 2012 r. Fundusz nabył 80.063 sztuk akcji spółki Gremi Solution S.A. z siedzibą w Mysłowicach stanowiących 1,61% w kapitale zakładowym oraz stanowiących 1,15 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu tej Spółki. Nabycie akcji nastąpiło w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Gremi Solution S.A., ogłoszonego przez Fundusz w dniu 23 grudnia 2011 r. (zmienionego w dniu 30 grudnia 2011 r.), zgodnie z art. 73 ust. 2 pkt 1 Ustawy.

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

#### **14.1. Zawarcie ugody pozasądowej.**

W dniu 6 kwietnia 2012 r. FAM Grupa Kapitałowa S.A., JUPITER NFI S.A., KCI S.A. oraz Gremi Solution S.A. zawarły ugody pozasądową, na mocy której w/w Strony postanowiły zakończyć wzajemne spory wynikające ze:

- złożonego w dniu 12.10.2011r. przez Jupiter przeciwko FAM pozwu o stwierdzenie nieważności uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia FAM z dnia 15.09.2011 r., tj. Uchwały nr 3 w sprawie przyjęcia sprawozdania Komisji do sprawdzenia listy obecności oraz uchwały nr 6 w przedmiocie połączenia FAM Grupa Kapitałowa S.A. i FAM Cynkowanie Ogniove S.A., oraz o uchylenie uchwały nr 7 w sprawie upoważnienia do nabywania akcji własnych FAM, uchwalenia Programu Skupu Akcji Własnych FAM, oraz dokonania zmian w kapitałach własnych FAM oraz w sprawie użycia kapitału zapasowego i rezerwowego;
- złożonego w dniu 14.10.2011 r. przez FAM GK S.A. przeciwko Gremi Solution S.A., Jupiter NFI S.A., KCI S.A. pozwu o ustalenie, iż w/w Spółki nie mogą wykonywać prawa głosu z posiadanych akcji FAM GK S.A. Na mocy ugody Strony zobowiązały się do cofnięcia pozwów złożonych w w/w sprawach oraz do nie podnoszenia przeciwko sobie jakichkolwiek roszczeń lub zarzutów, powództw lub jakichkolwiek środków zaskarżenia, jak też nie składania wniosków o wszczęcie innych postępowań, w tym sądowych i administracyjnych związanych z przedmiotem w/w sporów.

#### **14.2. Emisja obligacji serii G**

W dniu 13 kwietnia 2012 r. Fundusz wyemitował łącznie 47.000 obligacji zwykłych, na okaziciela, zabezpieczonych serii G o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda ("Obligacje") i łącznej cenie emisyjnej 47.000.000,00 zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 14 kwietnia 2014 r. Wyemitowane Obligacje są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową, na którą składa się stopa WIBOR 3M przypadająca na trzy dni robocze przed rozpoczęciem kolejnego okresu odsetkowego oraz marża w wysokości 7%, w skali roku. Wyplata należnych odsetek będzie dokonywana w odstępach kwartalnych, począwszy od dnia 13 lipca 2012 r. Emisja Obligacji nie miała charakteru emisji publicznej. Obligacje zostały zabezpieczone hipoteką łączną na nieruchomościach położonych w Krakowie o łącznej powierzchni 30.084 m<sup>2</sup>, których właścicielami lub użytkownikami wieczystymi są Pan Grzegorz Hajdarowicz, KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. oraz Gremi Sp. z o.o., o łącznej wartości, zgodnie z wyceną biegłego, w wysokości 58.620.500 zł. Administratorem Hipoteki będzie Polski Fundusz Hipoteczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Ponadto obligacje zostaną zabezpieczone blokadą autonomiczną na akcjach następujących spółek publicznych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- na 1.841.429 akcjach Gremi Solution S.A. z siedzibą w Mysłowicach, o wartości 3,49 zł za jedną akcję, ustaloną według ceny zamknięcia notowań GPW z dnia 29 marca 2012 r.,
- na 10.133.940 akcjach KCI S.A. z siedzibą w Krakowie, o wartości 0,68 zł za jedną akcję, ustaloną według ceny zamknięcia notowań GPW z dnia 29 marca 2012 r.,
- na 5.425.000 akcjach FAM Grupa Kapitałowa S.A. z siedzibą w Warszawie, o wartości 1,14 zł za jedną akcję ustaloną według ceny zamknięcia notowań GPW z dnia 29 marca 2012 r.

Powyższe zabezpieczenia w postaci blokady udzielone są przez spółki Jupiter NFI S.A., KCI S.A., Gremi Solution S.A., Forum XIII Alfa Sp. z o.o. oraz Sagar Sp. z o.o. Administratorem blokady będzie Doradztwo Finansowe IDMSA.PL. Organizatorem emisji był Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie. Wartość zaciągniętych przez Fundusz zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego emisję Obligacji wynosiła 58.267.438,22 zł.

Powyższa emisja Obligacji jest kolejną emisją dokonaną przez Fundusz w ramach programu emisji obligacji uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI SA z dnia 6 kwietnia 2010 r. W ramach tego programu Fundusz wyemitował dotychczas łącznie 116.396 obligacji o łącznej wartości 116.396.000,00 PLN. Celem emisji jest zapewnienie finansowania aktualnych oraz przyszłych projektów realizowanych przez Fundusz, w szczególności:

- i. na inwestycje w branżę medialną;
- ii. na inwestycje w projekty deweloperskie oraz pozostałe inwestycje kapitałowe,
- iii. na refinansowanie instrumentów finansowych Emitenta.

Jednocześnie Zarząd informuje, że 8.850 sztuk obligacji objęła spółka pośrednio zależna Gremi Solution S.A. Nabycie powyższych obligacji stanowi krótkoterminową inwestycję finansową Gremi Solution S.A. z opcją sprzedaży na rynku wtórnym.

#### **14.3. Wykup obligacji serii E**

W dniu 13 kwietnia 2012 r. Fundusz dokonał wykupu 18.237 obligacji serii E wyemitowanych w dniu 13 kwietnia 2011 r. Łączna kwota wykupu wszystkich obligacji serii E wraz z należnym oprocentowaniem wyniosła 20.065.623,99 zł.

#### **14.4. Zawarcie znaczącej umowy**

W dniu 16 kwietnia 2012 r. łączna wartość umów zawartych przez Fundusz z Panem Grzegorzem Hajdarowiczem prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą GREMI Grzegorz Hajdarowicz oraz z podmiotami od niego zależnymi w okresie od przekazania raportu bieżącego nr 56/2011 przekroczyła próg umowy znaczącej tj. 10 % kapitałów własnych Funduszu i wyniosła 24.036.162 zł.

Umową o najwyższej wartości zawartą w wyżej wymienionym zakresie jest umowa przelewu wierzytelności z dnia 8 marca 2012 r. zawarta pomiędzy Funduszem jako Cedentem, a KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. jako Cesjonariuszem.

Na mocy w/w umowy Fundusz przeniósł na Cesjonariusza przysługujące mu wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek w łącznej wysokości 7 166 856,18 zł, w zamian za objęcie 46.000 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.

#### **14.5. Ustanowienie hipoteki**

W dniu 18 kwietnia 2012 r. spółka zależna od Funduszu - KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. w Krakowie oraz Pan Grzegorz Hajdarowicz i GREMI Sp. z o.o. (podmioty dominujące wobec Funduszu) ustanowiły na rzecz Polskiego Funduszu Hipotecznego S.A. z siedzibą we Wrocławiu będącego Administratorem hipoteki, reprezentującego Obligatariuszy wyemitowanych przez Jupiter NFI S.A. obligacji serii G, hipotekę łączną na następujących nieruchomościach położonych w Krakowie o łącznej powierzchni 30.084 m<sup>2</sup>:

1) Na prawach użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Krakowie wraz z prawem własności posadowionych na nich budynków składającej się z działek gruntu, o łącznej powierzchni 21.740 m<sup>2</sup>:

(i) nr 45/8 której właścicielem jest Skarb Państwa a współużytkownikiem wieczystym i współwłaścicielem budynku jest Grzegorz Hajdarowicz i dla której księgę wieczystą prowadzi Sąd Rejonowy Kraków – Podgórze w Krakowie o numerze KR1P/00240977/8. Wartość netto tych nieruchomości w księgach rachunkowych wynosi 819.792,78 zł

oraz,

(ii) nr 45/14, 45/15, 45/16 wraz z prawem współwłasności posadowionych na nich budynków oraz prawa użytkowania wieczystego działki nr 45/9, 45/12 wraz z prawem własności budynku na nich posadowionych, której właścicielem jest Skarb Państwa a użytkownikiem wieczystym jest KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. Księgi wieczyste prowadzi Sąd Rejonowy Kraków – Podgórze w Krakowie o numerach KR1P/00240980/2, KR1P/00240976/1; KR1P/00240978/5 KR1P/00240981/9. Wartość netto tych nieruchomości w księgach rachunkowych spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. wynosi 10.866.568,05 zł.

2) Na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Krakowie składającej się z działki gruntu nr 262/9, wraz z prawem własności posadowionego na niej budynku, o łącznej powierzchni 4.832 m<sup>2</sup>. Właścicielem nieruchomości jest Skarb Państwa a użytkownikiem wieczystym jest KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. Księgę wieczystą prowadzi Sąd Rejonowy Kraków – Podgórze w Krakowie o numerze KR1P/00334895/5. Wartość netto tych nieruchomości w księgach rachunkowych spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. wynosi 1.769.895,31 zł.

3) Na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Krakowie wraz z prawem własności posadowionych na nich budynków składającej się z działek gruntu o łącznej powierzchni 3.512 m<sup>2</sup>:

(i) nr 262/5 oraz 262/6, której właścicielem jest Skarb Państwa a użytkownikiem wieczystym jest KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. i dla której księgę wieczystą prowadzi Sąd Rejonowy Kraków – Podgórze w Krakowie o numerze KR1P/00210026/8. Wartość netto w księgach: 533.140,18 zł

oraz

(ii) nr 37/21, której właścicielem jest Skarb Państwa a użytkownikiem wieczystym jest Gremi Sp. z o.o. (dawna nazwa Krakowskie Centrum Inwestycyjne S.A.) i dla której księgę wieczystą prowadzi Sąd Rejonowy Kraków – Podgórze w Krakowie o numerze KR1P/00190348/4. Wartość netto tych nieruchomości w księgach rachunkowych spółki GREMI Sp. z o.o. wynosi 75.782,53 zł.

Hipoteka została ustanowiona w celu zabezpieczenia wszystkich wierzytelności z objętych obligacji serii G wyemitowanych przez Jupiter NFI S.A. z siedzibą w Krakowie do kwoty najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 150% wartości nominalnej objętych obligacji, tj. do kwoty 70.500.000 zł. Obciążone nieruchomości należy uznać za aktywa znacznej wartości z uwagi na to, iż ich wartość przekracza 10% kapitałów własnych Jupiter NFI S.A. - łączna wartość, zgodnie z wyceną biegłego wynosi 58.620.500 zł. Pomiedzy Jupiter NFI S.A. i Polskim Funduszem Hipotecznym S.A. z siedzibą we Wrocławiu - podmiotem na rzecz którego ustanowiono hipotekę oraz pomiędzy osobami zarządzającymi tymi podmiotami nie występują powiązania.

#### **14.6. Zmiany w Zarządzie NFI Jupiter S.A. od 1 maja 2012 r.**

W dniu 19 kwietnia 2012 r. Rada Nadzorcza Jupiter NFI S.A. podjęła uchwały w sprawie zmian w Zarządzie Funduszu, na mocy których:

- odwołała Pana Dariusza Leśniaka z funkcji Prezesa Zarządu oraz ze składu Zarządu Jupiter NFI S.A.
- odwołała Pana Artura Rawskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu Jupiter NFI S.A. oraz powołała go na stanowisko Prezesa Zarządu Jupiter NFI S.A.
- powołała Panią Agatę Kalińską do składu Zarządu Jupiter NFI S.A. na funkcję Członka Zarządu.

Powyższe zmiany w Zarządzie weszły w życie w dniu 1 maja 2012 r.

#### 14.7. Wydanie postanowienia przez Sąd Okręgowy

W dniu 7 maja 2012 r. do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie XVI Wydziału Gospodarczego z dnia 17 kwietnia 2012 r., wydane w sprawie z powództwa Funduszu przeciwko FAM Grupie Kapitałowej S.A. o stwierdzenie nieważności i uchylenie uchwał NWZ FAM. Powyższym postanowieniem, w związku z zawarciem ugody opisanej w punkcie 14.1. oraz wycofaniem w/w powództwa przez Fundusz, Sąd umorzył postępowanie w w/w sprawie.

#### 15. Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie doszło do zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.

#### 16. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

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

#### 17. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Funduszu oraz zmiany w strukturze własności akcji Funduszu

Na podstawie informacji otrzymywanych przez Jupiter NFI S.A., Fundusz dysponował następującymi danymi dotyczącymi akcjonariuszy posiadających wraz z podmiotami zależnymi więcej niż 5% kapitału akcyjnego:

| Nazwa podmiotu                        | Stan na dzień poprzedniej publikacji |                      | Zmiany       |                      | Stan na dzień publikacji |                      |
|---------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------------------|----------------------|
|                                       | Ilość głosów                         | Udział głosów na WZA | Ilość głosów | Udział głosów na WZA | Ilość głosów             | Udział głosów na WZA |
| Trinity Management Sp. z o.o.         | 17 130 058                           | 17,28%               | -            | -                    | 17 130 058               | 17,28%               |
| Forum XIII Delta Sp. z o.o.           | 8 104 504                            | 8,17%                | -            | -                    | 8 104 504                | 8,17%                |
| Forum XIII Gamma SKA                  |                                      |                      |              |                      |                          |                      |
| Jupiter NFI S.A.                      | -                                    | -                    | -            | -                    | -                        | -                    |
| KCI Park Technologiczny Krowdrza S.A. | 48 270 652                           | 48,69%               | -            | -                    | 48 270 652               | 48,69%               |
| Pozostali akcjonariusze               | 25 643 438                           | 25,86%               | -            | -                    | 25 643 438               | 25,86%               |
| <b>Razem</b>                          | <b>99 148 652</b>                    | <b>100,00%</b>       | -            | -                    | <b>99 148 652</b>        | <b>100,00%</b>       |

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

#### 18. Zmiany w stanie posiadania akcji Funduszu lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od poprzedniego raportu kwartalnego

Liczba akcji Jupiter NFI S.A. posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz, w okresie od 31 grudnia 2011 r. do dnia publikacji sprawozdania:

| Imię i nazwisko                 | Stanowisko                     | Stan na dzień poprzedniej publikacji | Zwiększenia | Zmniejszenia | Stan na dzień publikacji |
|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|-------------|--------------|--------------------------|
| Hajdarowicz Grzegorz            | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 37 400                               | -           | -            | 37 400                   |
| Hajdarowicz Dorota              | Wiceprzewodnicząca             | 0                                    | -           | -            | 0                        |
| Łysek Piotr                     | Sekretarz                      | 0                                    | -           | -            | 0                        |
| Pamuła Jan                      | Członek Rady Nadzorczej        | 0                                    | -           | -            | 0                        |
| Zdebski Andrzej                 | Członek Rady Nadzorczej        | 0                                    | -           | -            | 0                        |
| <b>Razem osoby nadzorujące</b>  |                                | <b>0</b>                             | -           | -            | <b>0</b>                 |
| Artur Rawski                    | Prezes Zarządu                 | 0                                    | -           | -            | 0                        |
| Dariusz Leśniak                 | Prezes Zarządu do 30.04.2012   | 0                                    | -           | -            | 0                        |
| Agata Kalińska                  | Członek Zarządu                | -                                    | -           | -            | 0                        |
| <b>Razem osoby zarządzające</b> |                                | <b>37 400</b>                        | -           | -            | <b>37 400</b>            |

Na dzień publikacji niniejszego raportu Fundusz nie posiada innych informacji o posiadanych przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Funduszu akcjach Jupitera NFI SA ani uprawnieniach do nich.

## 19. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej

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

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

## 20. Połączenia jednostek gospodarczych

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie doszło do połączenia jednostek gospodarczych.

## 21. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Salda rozrachunków z podmiotami powiązanymi.

Stan na 31 marca 2012 r.

|                                                                                               | Jednostka dominująca | Jednostki zależne | Jednostki stowarzyszone | Pozostałe jednostki | Razem   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|---------------------|---------|
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek, sprzedaży papierów wartościowych, emisji obligacji. | 49 632               | -                 | -                       | 93 147              | 142 779 |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                                            | -                    | -                 | 30                      | 99                  | 129     |
| Pozostałe należności                                                                          | -                    | -                 | 28                      | 1 298               | 1 326   |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania                              | -                    | -                 | 5 149                   | 14 984              | 20 133  |

Stan na 31 marca 2011 r.

|                                                                                               | Jednostka dominująca | Jednostki zależne | Jednostki stowarzyszone | Pozostałe jednostki | Razem  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|---------------------|--------|
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek, sprzedaży papierów wartościowych, emisji obligacji. | 26                   | -                 | 24                      | 69 356              | 69 406 |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                                            | 33                   | -                 | -                       | 210                 | 243    |
| Pozostałe należności                                                                          | -                    | -                 | -                       | 6 562               | 6 562  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania                              | 79                   | -                 | -                       | 12 552              | 12 631 |

Transakcje z podmiotami powiązanymi.

Stan na 31 marca 2012 r.

|           | Jednostka dominująca | Jednostki zależne | Jednostki stowarzyszone | Pozostałe jednostki | Razem |
|-----------|----------------------|-------------------|-------------------------|---------------------|-------|
| Przychody | 1 294                | -                 | 48                      | 2 337               | 3 679 |
| Koszty    | 482                  | -                 | 407                     | 2 597               | 3 486 |

Stan na 31 marca 2011 r.

|           | Jednostka dominująca | Jednostki zależne | Jednostki stowarzyszone | Pozostałe jednostki | Razem |
|-----------|----------------------|-------------------|-------------------------|---------------------|-------|
| Przychody | 42                   | -                 | 12                      | 1 517               | 1 571 |
| Koszty    | 2 093                | -                 | -                       | 660                 | 2 753 |

## **22. Aktywa i zobowiązania warunkowe**

Grupa Kapitałowa Jupiter NFI wykazuje zobowiązania warunkowe związane z udzieleniem zabezpieczeń dla zaciągniętych pożyczek oraz zobowiązania warunkowe powstałe w wyniku udzielenia przez spółki zależne należące do Grupy zabezpieczeń na posiadanych nieruchomościach.

Grupa Kapitałowa Jupiter NFI wykazuje aktywa warunkowe związane z otrzymaniem zabezpieczeń z tytułu udzielonych pożyczek.

Na dzień 31 marca 2012 r. Jupiter NFI S.A. otrzymał zabezpieczenie dla udzielonych pożyczek w formie weksli in blanco. Łączna wartość udzielonych pożyczek zabezpieczonych weksłami in blanco na dzień bilansowy to 37.005 tys. zł.

Ponadto zabezpieczeniem pożyczki w wysokości 20.200 tys. zł udzielonej Panu Grzegorzowi Hajdarowiczowi prowadzącemu działalność pod nazwą Gremi jest zastaw cywilny i rejestrowy na 404.100 udziałach Spółki Gremi Communication Sp. z o.o. (dawniej: Gremi Media Sp. z o.o.)

W związku z zawartą umową sprzedaży akcji własnych Spółce Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Gamma S.K.A., w wyniku której na dzień bilansowy wykazywana jest należność w kwocie 4.353 tys. zł, jako zabezpieczenie zapłaty ceny Fundusz otrzymał weksel własny in blanco.

Zgodnie z zawartymi przedwstępnymi umowami sprzedaży udziałów Spółki Presspublica Sp. z o.o. Fundusz otrzymał od Gremi Grzegorz Hajdarowicz zabezpieczenie z tytułu ewentualnego powstania zobowiązania do zwrotu zaliczek w postaci dwóch weksli własnych in blanco. Wartość należności wynikającej z wpłaconych zaliczek na dzień bilansowy to 6.996 tys. zł.

Zgodnie z zawartymi umowami o ustanowienie zabezpieczeń w postaci ustanowienia hipotek na nieruchomościach Fundusz przekazał dwa weksle własne in blanco jako zabezpieczenie zapłaty wynagrodzenia i wynagrodzenia dodatkowego.

W związku z zawarciem umowy z Polskim Funduszem Hipotecznym S.A. o pełnienie funkcji administratora hipoteki przy emisji obligacji Jupiter NFI S.A. wpłacił kaucję w wysokości 110 tys. zł w celu zabezpieczenia wykonania czynności związanych z pełnieniem funkcji Administratora hipoteki.

Na dzień 31 marca 2012 r. spółka KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. otrzymała zabezpieczenie dla udzielonych pożyczek w formie weksli in blanco. Łączna wartość udzielonych pożyczek wraz z odsetkami zabezpieczonych weksłami na dzień bilansowy to 11.875 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2012 r. spółka KCI Krowodrza Sp. z o.o. otrzymała zabezpieczenie dla udzielonych pożyczek w formie weksli in blanco. Łączna wartość udzielonych pożyczek wraz z odsetkami zabezpieczonych weksłami in blanco na dzień bilansowy to 64.031 tys. zł.

W związku z zawarciem przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów Spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., Spółka KCI Krowodrza Sp. z o.o. przekazała Spółce KCI S.A. weksel in blanco będący zabezpieczeniem z tytułu ewentualnego powstania zobowiązania do zwrotu zaliczki. Wartość wynikająca z wpłaconej zaliczki na dzień bilansowy wynosi 4.819 tys. zł.

W związku z zawarciem umowy o ustanowienie zabezpieczenia hipotecznego ze Spółką Gremi Media Sp. z o.o., Spółka KCI Krowodrza Sp. z o.o. otrzymała weksel własny in blanco będący zabezpieczeniem wykonania umowy. Wartość zabezpieczenia ustanowionego na nieruchomościach Spółki KCI Krowodrza Sp. z o.o. w postaci hipoteki łącznej oraz hipoteki umownej to 137.200 tys. zł.

W związku z zawarciem umowy pożyczki spółka KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. otrzymała od Pożyczkobiorcy, tj. spółki KCI Łobzów Sp. z o.o., zabezpieczenie w postaci zastawu na 62.593 akcjach spółki KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. Wartość udzielonej pożyczki wraz z odsetkami na dzień bilansowy to 1.643 tys. zł.

W związku z zawarciem umowy o ustanowienie zabezpieczenia hipotecznego z Gremi Grzegorz Hajdarowicz, Spółka KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. otrzymała weksel własny in blanco będący zabezpieczeniem wykonania umowy. Wartość zabezpieczenia ustanowionego na nieruchomościach Spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. w postaci hipoteki łącznej to 4.190 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2012 r. spółka KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. otrzymała zabezpieczenie dla udzielonych pożyczek w formie weksli in blanco. Łączna wartość udzielonych pożyczek wraz z odsetkami zabezpieczonych weksłami in blanco wynosi 7.481 tys. zł.

W związku z zawarciem umowy o ustanowienie zabezpieczenia hipotecznego ze spółką Trinity Management Sp. z o.o. KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. otrzymała weksel własny in blanco będący zabezpieczeniem wykonania umowy. Wartość zabezpieczenia ustanowionego na nieruchomościach KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. na rzecz Trinity Management Sp. z o.o. w postaci hipotek to 5.000 tys. zł.

Grupa wykazuje zobowiązania warunkowe w wyniku udzielenia przez spółki zależne zabezpieczeń na posiadanych nieruchomościach. Wartość zobowiązań warunkowych z tego tytułu kształtowała się następująco na poszczególne dni bilansowe:

**Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny**  
**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe – 31 marca 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

|                           | Stan na<br>31.03.2012 | Stan na<br>31.03.2011 |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Zabezpieczenia hipoteczne | 198 376               | 13 869                |
| <b>Razem</b>              | <b>198 376</b>        | <b>13 869</b>         |

Aktywa i zobowiązania warunkowe udzielone i otrzymane przez Gremi Solutions S.A., spółkę wchodzącą w skład Grupy Forum XIII Alfa, zostały opisane w śródrocznym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2012 r. opublikowanym w dniu 9 maja 2012 r.

### **23. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych oraz wypłacone dywidendy**

W dniu 13 kwietnia 2012 r. Fundusz wyemitował łącznie 47.000 obligacji zwykłych, na okaziciela, zabezpieczonych serii G o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda ("Obligacje") i łącznej cenie emisyjnej 47.000.000,00 zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 14 kwietnia 2014 r. Wyemitowane Obligacje są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową, na którą składa się stopa WIBOR 3M przypadająca na trzy dni robocze przed rozpoczęciem kolejnego okresu odsetkowego oraz marża w wysokości 7%, w skali roku. Wpłata należnych odsetek będzie dokonywana w odstępach kwartalnych, począwszy od dnia 13 lipca 2012 r. Emisja Obligacji nie miała charakteru emisji publicznej. Obligacje zostały zabezpieczone hipoteką łączną na nieruchomościach położonych w Krakowie o łącznej powierzchni 30.084 m<sup>2</sup>, których właścicielami lub użytkownikami wieczystymi są Pan Grzegorz Hajdarowicz, KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. oraz Gremi Sp. z o.o., o łącznej wartości, zgodnie z wyceną biegłego, w wysokości 58.620.500 zł. Administratorem Hipoteki będzie Polski Fundusz Hipoteczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Ponadto obligacje zostaną zabezpieczone blokadą autonomiczną na akcjach następujących spółek publicznych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- na 1.841.429 akcjach Gremi Solution S.A. z siedzibą w Mysłowicach, o wartości 3,49 zł za jedną akcję, ustaloną według ceny zamknięcia notowań GPW z dnia 29 marca 2012 r.,

- na 10.133.940 akcjach KCI S.A. z siedzibą w Krakowie, o wartości 0,68 zł za jedną akcję, ustaloną według ceny zamknięcia notowań GPW z dnia 29 marca 2012 r.,

- na 5.425.000 akcjach FAM Grupa Kapitałowa S.A. z siedzibą w Warszawie, o wartości 1,14 zł za jedną akcję ustaloną według ceny zamknięcia notowań GPW z dnia 29 marca 2012 r.

Powyższe zabezpieczenia w postaci blokady udzielone są przez spółki Jupiter NFI S.A., KCI S.A., Gremi Solution S.A., Forum XIII Alfa Sp. z o.o. oraz Sagar Sp. z o.o. Administratorem blokady będzie Doradztwo Finansowe IDMSA.PL. Organizatorem emisji był Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie. Wartość zaciągniętych przez Fundusz zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego emisję Obligacji wynosiła 58.267.438,22 zł.

Powyższa emisja Obligacji jest kolejną emisją dokonaną przez Fundusz w ramach programu emisji obligacji uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI SA z dnia 6 kwietnia 2010 r. W ramach tego programu Fundusz wyemitował dotychczas łącznie 116.396 obligacji o łącznej wartości 116.396.000,00 PLN. Celem emisji jest zapewnienie finansowania aktualnych oraz przyszłych projektów realizowanych przez Fundusz, w szczególności:

- na inwestycje w branżę medialną;
- na inwestycje w projekty deweloperskie oraz pozostałe inwestycje kapitałowe,
- na refinansowanie instrumentów finansowych Emitenta.

Jednocześnie Zarząd informuje, że 8.850 sztuk obligacji objęła spółka pośrednio zależna Gremi Solution S.A. Nabycie powyższych obligacji stanowi krótkoterminową inwestycję finansową Gremi Solution S.A. z opcją sprzedaży na rynku wtórnym.

W dniu 13 kwietnia 2012 r. Fundusz dokonał wykupu 18.237 obligacji serii E wyemitowanych w dniu 13 kwietnia 2011 r. Łączna kwota wykupu wszystkich obligacji serii E wraz z należnym oprocentowaniem wyniosła 20.065.623,99 zł.

### **24. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału**

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

#### **Koniunktura gospodarcza**

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

#### Sytuacja na rynku nieruchomości

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

#### Sytuacja na rynku giełdowym

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

#### Możliwości zbycia pakietów mniejszościowych

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

#### Prawne regulacje dotyczące funkcjonowania narodowych funduszy inwestycyjnych

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

### 25.Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Spółki Grupy Kapitałowej konsolidowane metodą pełną lub wykazane metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za I kwartał 2012 r., prezentuje poniższe zestawienie:

| Nazwa Spółki                               | Rodzaj prowadzonej działalności    | Udział w kapitale zakładowym (bezpośredni /pośredni) | Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu | Metoda konsolidacji   |
|--------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------|
| KCI Krowdrza Sp. z o.o.                    | Działalność w branży nieruchomości | 100,00%                                              | 100,00%                                                | Metoda pełna          |
| KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.            | Działalność w branży nieruchomości | 85,32%                                               | 85,32%                                                 | Metoda pełna          |
| KCI S.A.                                   | Działalność w branży nieruchomości | 26,61%                                               | 26,61%                                                 | Metoda praw własności |
| KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. | Działalność w branży nieruchomości | 100%                                                 | 100%                                                   | Metoda pełna          |
| Sagar Sp. z o.o.                           | Działalność inwestycyjna           | 100,00%                                              | 100,00%                                                | Metoda pełna          |
| Forum XIII Alfa Sp. z o.o.                 | Działalność inwestycyjna           | 98,46%                                               | 98,46%                                                 | Metoda pełna          |

Informacje dotyczące organizacji i działalności Grupy Kapitałowej KCI w I kwartale 2012 r. zostały zawarte w raporcie kwartalnym publikowanym przez KCI S.A.

Informacje dotyczące organizacji i działalności Grupy Kapitałowej Gremi Solution wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Forum XIII Alfa w I kwartale 2012 r. zostały zawarte w raporcie kwartalnym publikowanym przez Gremi Solution S.A.

### 26.Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w okresie I kwartału 2012r.

Działalność spółek w Grupie Kapitałowej Jupiter nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

### 27.Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

**28. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.**

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

**29. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.**

W dniu 18 kwietnia 2012 r. spółka zależna od Funduszu - KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. w Krakowie oraz Pan Grzegorz Hajdarowicz i GREMI Sp. z o.o. (podmioty dominujące wobec Funduszu) ustanowiły na rzecz Polskiego Funduszu Hipotecznego S.A. z siedzibą we Wrocławiu będącego Administratorem hipoteki, reprezentującego Obligatariuszy wyemitowanych przez Jupiter NFI S.A. obligacji serii G, hipotekę łączną na następujących nieruchomościach położonych w Krakowie o łącznej powierzchni 30.084 m<sup>2</sup>:

1) Na prawach użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Krakowie wraz z prawem własności posadowionych na nich budynków składającej się z działek gruntu, o łącznej powierzchni 21.740 m<sup>2</sup>:

(i) nr 45/8 której właścicielem jest Skarb Państwa a współużytkownikiem wieczystym i współwłaścicielem budynku jest Grzegorz Hajdarowicz i dla której księgę wieczystą prowadzi Sąd Rejonowy Kraków – Podgórze w Krakowie o numerze KR1P/00240977/8. Wartość netto tych nieruchomości w księgach rachunkowych wynosi 819.792,78 zł

oraz,

(ii) nr 45/14, 45/15, 45/16 wraz z prawem współwłasności posadowionych na nich budynków oraz prawa użytkowania wieczystego działki nr 45/9, 45/12 wraz z prawem własności budynku na nich posadowionych, której właścicielem jest Skarb Państwa a użytkownikiem wieczystym jest KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. Księgi wieczyste prowadzi Sąd Rejonowy Kraków – Podgórze w Krakowie o numerach KR1P/00240980/2, KR1P/00240976/1; KR1P/00240978/5 KR1P/00240981/9. Wartość netto tych nieruchomości w księgach rachunkowych spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. wynosi 10.866.568,05 zł.

2) Na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Krakowie składającej się działki gruntu nr 262/9, wraz z prawem własności posadowionego na niej budynku, o łącznej powierzchni 4.832 m<sup>2</sup>. Właścicielem nieruchomości jest Skarb Państwa a użytkownikiem wieczystym jest KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. Księgę wieczystą prowadzi Sąd Rejonowy Kraków – Podgórze w Krakowie o numerze KR1P/00334895/5. Wartość netto tych nieruchomości w księgach rachunkowych spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. wynosi 1.769.895,31 zł.

3) Na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Krakowie wraz z prawem własności posadowionych na nich budynków składającej się z działek gruntu o łącznej powierzchni 3.512 m<sup>2</sup>:

(i) nr 262/5 oraz 262/6, której właścicielem jest Skarb Państwa a użytkownikiem wieczystym jest KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. i dla której księgę wieczystą prowadzi Sąd Rejonowy Kraków – Podgórze w Krakowie o numerze KR1P/00210026/8. Wartość netto w księgach: 533.140,18 zł.

oraz

(ii) nr 37/21, której właścicielem jest Skarb Państwa a użytkownikiem wieczystym jest Gremi Sp. z o.o. (dawna nazwa Krakowskie Centrum Inwestycyjne SA) i dla której księgę wieczystą prowadzi Sąd Rejonowy Kraków – Podgórze w Krakowie o numerze KR1P/00190348/4. Wartość netto tych nieruchomości w księgach rachunkowych spółki GREMI Sp. z o.o. wynosi 75.782,53 zł.

Hipoteka została ustanowiona w celu zabezpieczenia wszystkich wierzytelności z objętych obligacji serii G wyemitowanych przez Jupiter NFI S.A. z siedzibą w Krakowie do kwoty najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 150% wartości nominalnej objętych obligacji, tj. do kwoty 70 500 000 zł. Obciążone nieruchomości należy uznać za aktywa znacznej wartości z uwagi na to, iż ich wartość przekracza 10% kapitałów własnych Jupiter NFI S.A. - łączna wartość, zgodnie z wyceną biegłego wynosi 58.620.500 zł. Pomiędzy Jupiter NFI S.A. i Polskim Funduszem Hipotecznym S.A. z siedzibą we Wrocławiu - podmiotem na rzecz którego ustanowiono hipotekę oraz pomiędzy osobami zarządzającymi tymi podmiotami nie występują powiązania.

Ponadto dodatkowym zabezpieczeniem wyemitowanych przez Fundusz obligacji w dniu 13 kwietnia 2012 r. jest blokada na akcjach spółek publicznych szczegółowo opisana w punkcie 14.2. „Emisja obligacji serii G”.

**30. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.**

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

---

Artur Rawski  
Prezes Zarządu

---

Agata Kalińska  
Członek Zarządu

---

Monika Cieślik  
Odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych

Kraków, 14 maja 2012 r.

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

Śródroczne skrócone jednostkowe  
sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.

31 marca 2012 r.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

**Jupiter NFI S.A.**

**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.**

**Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Zarząd Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. przekazuje śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r. zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity - Dz. U. z 2009 roku Nr 152 poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami).

Zarząd zapewnia, że sporządzone jednostkowe sprawozdanie finansowe daje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 marca 2012 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.

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

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

---

Artur Rawski  
Prezes Zarządu

---

Agata Kalińska  
Członek Zarządu

---

Monika Cieślik  
Odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych

Kraków, 14 maja 2012 r.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

|                                                                              | Stan na<br>31.03.2012 | Stan na<br>31.12.2011 | Stan na<br>31.03.2011 |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktywa</b>                                                                |                       |                       |                       |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                           | 276                   | 1 407                 | 759                   |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat | -                     | -                     | -                     |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                       | 219 337               | 209 566               | 142 394               |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności                 | 49 664                | 55 503                | 28 266                |
| Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności                         | -                     | -                     | -                     |
| Wartości niematerialne                                                       | -                     | -                     | -                     |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                       | -                     | -                     | -                     |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana          | -                     | -                     | -                     |
| <b>Aktywa, razem</b>                                                         | <b>269 277</b>        | <b>266 476</b>        | <b>171 419</b>        |

|                                                                                                     |               |               |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                                 |               |               |               |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania                                    | 3 496         | 2 059         | 2 961         |
| Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat                  | 500           | 500           | 500           |
| Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek                                             | 3 590         | 2 814         | -             |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży oraz działalnością zaniechaną | -             | -             | -             |
| Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych                                 | 50 761        | 49 982        | 19 792        |
| <b>Zobowiązania, razem</b>                                                                          | <b>58 347</b> | <b>55 355</b> | <b>23 253</b> |

|                                                       |                |                |                |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Kapitał własny</b>                                 |                |                |                |
| Kapitał podstawowy                                    | 9 915          | 9 915          | 5 214          |
| Akcje własne                                          | -              | -              | -5 576         |
| Pozostałe kapitały                                    | 83 074         | 80 724         | 19 102         |
| Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte                 | 117 941        | 120 482        | 129 426        |
| Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte z lat ubiegłych | 120 482        | 131 833        | 131 833        |
| Zysk / Strata netto bieżącego okresu                  | -2 541         | -11 351        | -2 407         |
| <b>Kapitał własny, razem</b>                          | <b>210 930</b> | <b>211 121</b> | <b>148 166</b> |

|                      |                |                |                |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Pasywa, razem</b> | <b>269 277</b> | <b>266 476</b> | <b>171 419</b> |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|

**SKRÓCONE RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

|                                           | I kwartał 2012/<br>okres<br>od 01.01.2012<br>do 31.03.2012 | I kwartał 2011/<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 31.03.2011 |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| <b>Przychody i zyski</b>                  | <b>1 413</b>                                               | <b>962</b>                                                 |
| Przychody i zyski z inwestycji            | 1 413                                                      | 962                                                        |
| Pozostałe przychody i zyski operacyjne    | -                                                          | -                                                          |
| <b>Koszty i straty</b>                    | <b>-3 954</b>                                              | <b>-3 369</b>                                              |
| Koszty i straty z inwestycji              | -                                                          | -500                                                       |
| Koszty operacyjne                         | -3 954                                                     | -2 869                                                     |
| Pozostałe koszty i straty operacyjne      | -                                                          | -                                                          |
| Rezerwy i utrata wartości                 | -                                                          | -                                                          |
| <b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b> | <b>-2 541</b>                                              | <b>-2 407</b>                                              |
| Podatek dochodowy                         | -                                                          | -                                                          |
| <b>Zysk / Strata netto</b>                | <b>-2 541</b>                                              | <b>-2 407</b>                                              |

| Strata netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję przypadający na akcjonariuszy Funduszu w trakcie okresu obrotowego (w zł) | I kwartał 2012/<br>okres od<br>01.01.2012 do<br>31.03.2012 | I kwartał 2011/<br>okres od<br>01.01.2011 do<br>31.03.2011 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| - podstawowy                                                                                                                   | -0,03                                                      | -0,05                                                      |
| - rozwodniony                                                                                                                  | -0,03                                                      | -0,05                                                      |

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

|                                                                      | I kwartał 2012/<br>okres<br>od 01.01.2012<br>do 31.03.2012 | I kwartał 2011/<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 31.03.2011 |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| <b>Zysk/ Strata netto</b>                                            | <b>- 2 541</b>                                             | <b>-2 407</b>                                              |
| <b>Inne całkowite dochody:</b>                                       |                                                            |                                                            |
| - Korekty błędów podstawowych                                        | -                                                          | -                                                          |
| - Różnice kursowe z przeliczenia                                     | -                                                          | -                                                          |
| - Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                             | 2 350                                                      | -6 627                                                     |
| - Zabezpieczenie przepływów pieniężnych                              | -                                                          | -                                                          |
| - Zmiany w nadwyżce z przeszacowania                                 | -                                                          | -                                                          |
| - Pozostałe dochody                                                  | -                                                          | -                                                          |
| - Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem | -                                                          | -                                                          |
| <b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>                 | <b>2 350</b>                                               | <b>-6 627</b>                                              |
| <b>Całkowite dochody ogółem</b>                                      | <b>-191</b>                                                | <b>-9 034</b>                                              |
| Przypisane:                                                          | -                                                          | -                                                          |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej                                 | -191                                                       | -9 034                                                     |
| Do udziałów niekontrolujących                                        | -                                                          | -                                                          |

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.****Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

|                                                                      | Kapitał podstawowy | Akcje własne   | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane/Straty nie pokryte | Razem kapitał własny |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|-------------------------------------|----------------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>                                    | <b>5 214</b>       | <b>-5 576</b>  | <b>25 729</b>      | <b>131 833</b>                      | <b>157 200</b>       |
| -inne całkowite dochody                                              | -                  | -              | -6 627             | -                                   | -6 627               |
| -zysk/strata netto bieżącego okresu                                  | -                  | -              | -                  | -2 407                              | -2 407               |
| -zmiana kapitału własnego w związku z rozpoznananiem utraty wartości | -                  | -              | -                  | -                                   | -                    |
| <b>Całkowite dochody</b>                                             | <b>-</b>           | <b>-</b>       | <b>-6 627</b>      | <b>-2 407</b>                       | <b>-9 034</b>        |
| -nabycie akcji własnych                                              | -                  | -              | -                  | -                                   | -                    |
| <b>Stan na 31 marca 2011r.</b>                                       | <b>5 214</b>       | <b>-5 576</b>  | <b>19 102</b>      | <b>129 426</b>                      | <b>148 166</b>       |
| <b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>                                    | <b>5 214</b>       | <b>- 5 576</b> | <b>25 729</b>      | <b>131 833</b>                      | <b>157 200</b>       |
| -inne całkowite dochody                                              | -                  | -              | -6 875             | -                                   | -6 875               |
| -zysk/strata netto bieżącego okresu                                  | -                  | -              | -                  | -11 351                             | -11 351              |
| -zmiana kapitału własnego w związku z rozpoznananiem utraty wartości | -                  | -              | -                  | -                                   | -                    |
| <b>Całkowite dochody</b>                                             | <b>-</b>           | <b>-</b>       | <b>-6 875</b>      | <b>-11 351</b>                      | <b>-18 226</b>       |
| -sprzedaż akcji własnych                                             | -                  | 5 576          | -1 586             | -                                   | 3 990                |
| -podwyższenie kapitału zakładowego                                   | 4 701              | -              | 63 456             | -                                   | 68 157               |
| -podział wyniku finansowego za rok 2010                              | -                  | -              | -                  | -                                   | -                    |
| <b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b>                                    | <b>9 915</b>       | <b>-</b>       | <b>80 724</b>      | <b>120 482</b>                      | <b>211 121</b>       |
| <b>Stan na 1 stycznia 2012 r.</b>                                    | <b>9 915</b>       | <b>-</b>       | <b>80 724</b>      | <b>120 482</b>                      | <b>211 121</b>       |
| -inne całkowite dochody                                              | -                  | -              | 2 350              | -                                   | 2 350                |
| -zysk/strata netto bieżącego okresu                                  | -                  | -              | -                  | -2 541                              | -2 541               |
| -zmiana kapitału własnego w związku z rozpoznananiem utraty wartości | -                  | -              | -                  | -                                   | -                    |
| <b>Całkowite dochody</b>                                             | <b>-</b>           | <b>-</b>       | <b>2 350</b>       | <b>-2 541</b>                       | <b>-191</b>          |
| - zakup akcji własnych                                               | -                  | -              | -                  | -                                   | -                    |
| <b>Stan na 31 marca 2012r.</b>                                       | <b>9 915</b>       | <b>-</b>       | <b>83 074</b>      | <b>117 941</b>                      | <b>210 930</b>       |

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

|                                                                                       | I kwartał 2012<br>/okres od 01.01.2012<br>do 31.03.2012 | I kwartał 2011<br>/okres od 01.01.2011<br>do 31.03.2011 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                       |                                                         |                                                         |
| <b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>                                             | <b>-2 541</b>                                           | <b>-2 407</b>                                           |
| <b>Korekty razem</b>                                                                  | <b>1 489</b>                                            | <b>-7 687</b>                                           |
| Amortyzacja                                                                           | -                                                       | 1                                                       |
| Koszty odsetek                                                                        | 1 734                                                   | 501                                                     |
| Zysk/ Strata z działalności inwestycyjnej                                             | -                                                       | -                                                       |
| Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną:                 | -245                                                    | -8 189                                                  |
| - aktywów wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat               | -                                                       | -                                                       |
| - aktywów dostępnych do sprzedaży                                                     | 1 332                                                   | -16 965                                                 |
| - należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności                      | -3 013                                                  | 8 899                                                   |
| - zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań                      | 1 436                                                   | -623                                                    |
| - zobow. fin. wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat           | -                                                       | 500                                                     |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                           | <b>-1 052</b>                                           | <b>-10 094</b>                                          |
| Podatek dochodowy                                                                     | -                                                       | -                                                       |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, razem</b>                    | <b>-1 052</b>                                           | <b>-10 094</b>                                          |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                     |                                                         |                                                         |
| <b>Wpływy</b>                                                                         | <b>800</b>                                              | <b>478</b>                                              |
| Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                    | -                                                       | -                                                       |
| Wpływy z tytułu wykupu instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności | -                                                       | -                                                       |
| Splata kredytów i pożyczek udzielonych                                                | 800                                                     | 478                                                     |
| <b>Wydatki</b>                                                                        | <b>-700</b>                                             | <b>-</b>                                                |
| Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych          | -                                                       | -                                                       |
| Nabycie instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności                | -                                                       | -                                                       |
| Kredyty i pożyczki udzielone                                                          | -700                                                    | -                                                       |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, razem</b>                  | <b>100</b>                                              | <b>478</b>                                              |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                        |                                                         |                                                         |
| <b>Wpływy</b>                                                                         | <b>700</b>                                              | <b>-</b>                                                |
| Wpływy z emisji akcji                                                                 | -                                                       | -                                                       |
| Wpływy z emisji dłużnych instrumentów kapitałowych                                    | -                                                       | -                                                       |
| Kredyty i pożyczki otrzymane                                                          | 700                                                     | -                                                       |
| <b>Wydatki</b>                                                                        | <b>-879</b>                                             | <b>-</b>                                                |
| Zakup akcji własnych                                                                  | -                                                       | -                                                       |
| Odsetki zapłacone                                                                     | -879                                                    | -                                                       |
| Splata kredytów i pożyczek                                                            | -                                                       | -                                                       |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej, razem</b>                     | <b>-179</b>                                             | <b>-</b>                                                |
| <b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>                                               | <b>-1 131</b>                                           | <b>-9 617</b>                                           |
| <b>Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu</b>                              | <b>1 407</b>                                            | <b>10 376</b>                                           |
| <b>Środki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu</b>                                | <b>276</b>                                              | <b>759</b>                                              |

W I kwartale 2012 r. odsetki otrzymane wyniosły 1 tys. zł (w I kwartale 2011 r.: 92 tys. zł). Dywidendy otrzymane w I kwartale 2012 r. wyniosły 0 zł (w I kwartale 2011 r.: 0 zł). Ze względu na charakter działalności Funduszu odsetki i dywidendy są zaliczane do przepływów z działalności operacyjnej.

Noty do sprawozdania finansowego

1. ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

|                                                                                                                    | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży |                                                                |                                             |                                        |                                                                                 | Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat | Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat | Razem   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------|
|                                                                                                                    | Akcje i udziały w spółkach notowanych  | Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe | Akcje i udziały w jednostkach nienotowanych | Nienotowane dłużne papiery wartościowe | Pozostałe nienotowane papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe |                                                                              |                                                                                    |         |
| <b>Wartość bilansowa na początek roku obrotowego</b>                                                               | 5 020                                  | -                                                              | 204 547                                     | -                                      | -                                                                               | -                                                                            | -500                                                                               | 209 066 |
| <b>a) Zwiększenia (z tytułu)</b>                                                                                   | 2 632                                  | -                                                              | 7 166                                       | -                                      | -                                                                               | -                                                                            | -                                                                                  | 9 798   |
| -zakup i reklasyfikacja papierów wartościowych                                                                     | 254                                    | -                                                              | 7 166                                       | -                                      | -                                                                               | -                                                                            | -                                                                                  | 7 420   |
| -rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny/rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą/wykreśleniem z KRS  | -                                      | -                                                              | -                                           | -                                      | -                                                                               | -                                                                            | -                                                                                  | -       |
| -naliczone odsetki                                                                                                 | -                                      | -                                                              | -                                           | -                                      | -                                                                               | -                                                                            | -                                                                                  | -       |
| -skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny                                                         | 2 378                                  | -                                                              | -                                           | -                                      | -                                                                               | -                                                                            | -                                                                                  | 2 378   |
| -skutki wyceny odniesione na wynik finansowy                                                                       | -                                      | -                                                              | -                                           | -                                      | -                                                                               | -                                                                            | -                                                                                  | -       |
| <b>b) Zmniejszenia (z tytułu)</b>                                                                                  | -28                                    | -                                                              | -                                           | -                                      | -                                                                               | -                                                                            | -                                                                                  | -28     |
| -sprzedaż i reklasyfikacja papierów wartościowych                                                                  | -                                      | -                                                              | -                                           | -                                      | -                                                                               | -                                                                            | -                                                                                  | -       |
| -skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny                                                         | -28                                    | -                                                              | -                                           | -                                      | -                                                                               | -                                                                            | -                                                                                  | -28     |
| -skutki wyceny odniesione na wynik finansowy                                                                       | -                                      | -                                                              | -                                           | -                                      | -                                                                               | -                                                                            | -                                                                                  | -       |
| -rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny/ rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą/wykreśleniem z KRS | -                                      | -                                                              | -                                           | -                                      | -                                                                               | -                                                                            | -                                                                                  | -       |
| -naliczone odsetki                                                                                                 | -                                      | -                                                              | -                                           | -                                      | -                                                                               | -                                                                            | -                                                                                  | -       |
| -utrata wartości                                                                                                   | -                                      | -                                                              | -                                           | -                                      | -                                                                               | -                                                                            | -                                                                                  | -       |
| <b>Wartość bilansowa na 31.03.2012 r.</b>                                                                          | 7 624                                  | -                                                              | 211 712                                     | -                                      | -                                                                               | -                                                                            | -500                                                                               | 218 836 |

## ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

|                                                                          |                             | w tys. zł.                    |                                    |                                     |                            |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
|                                                                          |                             | z nieograniczoną zbywalnością |                                    |                                     | z ograniczoną zbywalnością |
|                                                                          |                             | notowane na giełdach          | notowane na rynkach pozagiełdowych | nienotowane na rynkach regulowanych |                            |
| Aktywa dostępne do sprzedaży                                             |                             |                               |                                    |                                     |                            |
| Akcje i udziały w jednostkach zależnych                                  | wartość bilansowa           | 287                           |                                    |                                     | 207 020                    |
|                                                                          | wartość wg ceny nabycia     | 254                           |                                    |                                     | 203 559                    |
|                                                                          | wartość godziwa             | 287                           |                                    |                                     | 207 020                    |
|                                                                          | wartość rynkowa             | 287                           |                                    |                                     |                            |
| Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych                            | wartość bilansowa           | 6 779                         |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość według ceny nabycia | 22 604                        |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość godziwa             | 6 779                         |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość rynkowa             | 6 779                         |                                    |                                     |                            |
| Akcje i udziały w pozostałych jednostkach                                | wartość bilansowa           | 558                           |                                    |                                     | 4 692                      |
|                                                                          | wartość według ceny nabycia | 956                           |                                    |                                     | 8 316                      |
|                                                                          | wartość godziwa             | 558                           |                                    |                                     | 4 692                      |
|                                                                          | wartość rynkowa             | 558                           |                                    |                                     |                            |
| Dłużne papiery wartościowe                                               | wartość bilansowa           |                               |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość według ceny nabycia |                               |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość godziwa             |                               |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość rynkowa             |                               |                                    |                                     |                            |
| Pozostałe nie notowane instrumenty finansowe                             | wartość bilansowa           |                               |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość według ceny nabycia |                               |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość godziwa             |                               |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość rynkowa             |                               |                                    |                                     |                            |
| Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat       |                             |                               |                                    |                                     |                            |
| Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat       | wartość bilansowa           |                               |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość według ceny nabycia |                               |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość godziwa             |                               |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość rynkowa             |                               |                                    |                                     |                            |
| Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat |                             |                               |                                    |                                     |                            |
| Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat | wartość bilansowa           |                               |                                    |                                     | -500                       |
|                                                                          | wartość według ceny nabycia |                               |                                    |                                     | -                          |
|                                                                          | wartość godziwa             |                               |                                    |                                     | -500                       |
|                                                                          | wartość rynkowa             |                               |                                    |                                     |                            |
| Razem                                                                    |                             |                               |                                    |                                     |                            |
|                                                                          | wartość bilansowa           | 7 624                         |                                    |                                     | 211 212                    |
|                                                                          | wartość według ceny nabycia | 23 814                        |                                    |                                     | 211 875                    |
|                                                                          | wartość godziwa             | 7 624                         |                                    |                                     | 211 212                    |
|                                                                          | wartość rynkowa             | 7 624                         |                                    |                                     |                            |

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według zbywalności przyjęto następujące zasady:

- ⇒ **z ograniczoną zbywalnością** – udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu,
- ⇒ **z nieograniczoną zbywalnością** – papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie z mocy decyzji administracyjnej (akcje, obligacje) lub z mocy prawa (bony skarbowe i obligacje skarbowe), oraz dłużne papiery wartościowe komercyjne, których płynność gwarantowana jest przez organizatora emisji,
- ⇒ **obróć giełdowy** – papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- ⇒ **regulowany obrót pozagiełdowy** – papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym. Papiery kwotowane w Polsce, to papiery wartościowe będące w obrocie na CeTO S.A. lub innej instytucji, której działalność jest regulowana przepisami prawa, a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- ⇒ **nienotowane** – papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A****Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE**

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

Wycena udziałów/akcji w spółkach mniejszościowych nienotowanych została przeprowadzona na dzień 31 marca 2011 r. na podstawie danych finansowych tych podmiotów pochodzących ze sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz innych materiałów dających pogląd na sytuację finansową wycenianych spółek. Na dzień 31 marca 2012 r. wycena akcji/udziałów w spółkach mniejszościowych została utrzymana na poziomie wyceny z dnia 31 marca 2011 r. z uwagi na brak przesłanek wystąpienia utraty wartości oraz braku sprawozdań finansowych tych jednostek za ostatni rok obrotowy kończący się na 31 grudnia 2011 r.

**UDZIAŁY WIODĄCE NIENOTOWANE**

Nie wystąpiły na dzień 31 marca 2012 r.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A****Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH**

| Lp.          | Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej  |             | Siedziba | Przedmiot działalności             | Charakter powiązania | Liczba akcji/ udziałów | Cena nabycia   | Korekta wartości | Wartość bilansowa akcji/ udziałów | Wartość rynkowa (dla spółek notowanych) | Procent posiadanego kapitału zakładowego | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA/zgromadzeniu wspólników | Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/ udziałów w jednostce | Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach) |
|--------------|----------------------------------------------|-------------|----------|------------------------------------|----------------------|------------------------|----------------|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| 1.           | KCI Krowodrza Sp. z o.o.                     | Nienotowana | Kraków   | Działalność w branży nieruchomości | Zależna              | 74 109                 | 168 324        | 3 461            | 171 785                           | -                                       | 100,00                                   | 100,00                                                         | -                                                              | -                                                        |
| 2.           | KCI S.A.                                     | Notowana    | Kraków   | Działalność w branży nieruchomości | Stowarzyszona        | 9 684 678              | 22 604         | -15 825          | 6 779                             | 6 779                                   | 26,61                                    | 26,61                                                          | -                                                              | -                                                        |
| 3.           | KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.*             | Nienotowana | Kraków   | Działalność w branży nieruchomości | Zależna              | 318 343                | 48 689         | -                | 48 689                            | -                                       | 85,32                                    | 85,32                                                          | -                                                              | -                                                        |
| 4.           | KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.** | Nienotowana | Kraków   | Działalność w branży nieruchomości | Zależna              | 765 523                | 40 210         | -                | 40 210                            | -                                       | 100,00                                   | 100,00                                                         | -                                                              | -                                                        |
| 5.           | Sagar Sp. z o.o.                             | Nienotowana | Kraków   | Działalność inwestycyjna           | Zależna              | 27 400                 | 1 540          | -                | 1 540                             | -                                       | 100,00                                   | 100,00                                                         | -                                                              | -                                                        |
| 6.           | Forum XIII Alfa Sp. z o.o.***                | Nienotowana | Kraków   | Działalność inwestycyjna           | Zależna              | 112 310                | 11 333         | -                | 11 333                            | -                                       | 98,46                                    | 98,46                                                          | -                                                              | -                                                        |
| <b>Razem</b> |                                              |             |          |                                    |                      |                        | <b>292 700</b> | <b>-12 364</b>   | <b>280 336</b>                    | <b>6 779</b>                            |                                          |                                                                |                                                                |                                                          |

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

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

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

W dniu 8 marca 2012 r. na podstawie umowy przelewu wierzytelności NFI Jupiter przeniósł na KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. przysługujące mu wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek w łącznej wysokości 7.166.856,18 zł, w zamian za objęcie 46.000 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o., co z posiadanymi już udziałami daje 50,79% w kapitale zakładowym tej spółki. Na dzień 31 marca 2012 r. łączny udział Jupitera w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. wynosi 100% (Jupiter NFI S.A. posiada 100% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 49,20% udziałów w KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. co daje udział pośredni 49,20%).

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH C.D. ZESTAWIENIA**

| Lp.          | Nazwa jednostki                            | Przychody i zyski | Zysk (strata) przed opodatkowaniem | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | Zapasy       | Pochodne instrumenty finansowe | Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności | Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności | Nieruchomości inwestycyjne | Wartości niematerialne | Rzeczowe aktywa trwałe | Aktywa z tytułu odroczonego podatku | Grupa aktywów zakwalifikowanych jako przeznaczonych do sprzedaży | Aktywa razem   | Kapitał razem, w tym | Kapitał podstawowy | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Zobowiązania razem | Udziały niekontrolujące |
|--------------|--------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|-------------------------|
| 1.           | KCI Krowdrza Sp. z o.o.                    | 1 830             | 462                                | 4                                  | 66 378                                                       | -            | -                              | -                                                                            | 66 057                                 | -                                                    | -                                                          | 126 791                    | -                      | -                      | 153                                 | -                                                                | 259 383        | 233 446              | 157 462            | 82                 | 75 882           | 25 937             | -                       |
| 2.           | KCI S.A.*                                  | 1 369             | -1 342                             | 566                                | 23 093                                                       | 2 000        | -                              | -                                                                            | 5 229                                  | -                                                    | 13 805                                                     | -                          | -                      | 119                    | 249                                 | -                                                                | 45 061         | 42 417               | 18 197             | 69 422             | -45 202          | 2 644              | -                       |
| 3.           | KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.            | 3 437             | 988                                | 453                                | 13 339                                                       | -            | -                              | -                                                                            | 1 179                                  | -                                                    | -                                                          | 57 171                     | -                      | 78                     | 1                                   | -                                                                | 72 221         | 59 239               | 19 896             | 2 647              | 36 696           | 12 982             | -                       |
| 4.           | KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. | 559               | 212                                | 695                                | 8 048                                                        | -            | -                              | -                                                                            | 81                                     | -                                                    | -                                                          | 45 810                     | -                      | -                      | 40                                  | -                                                                | 54 674         | 35 143               | 76 552             | 2 551              | -43 960          | 19 531             | -                       |
| 5.           | Sagar Sp. z o.o.                           | -                 | -6                                 | 8                                  | 70                                                           | -            | -                              | -                                                                            | 1 330                                  | -                                                    | -                                                          | -                          | -                      | -                      | 81                                  | -                                                                | 1 489          | 1 481                | 1 370              | 26 837             | -26 726          | 8                  | -                       |
| 6.           | Forum XIII Alfa Sp. z o.o.**               | 1 837             | -688                               | 10 387                             | 23 799                                                       | -            | -                              | 1 790                                                                        | -                                      | -                                                    | -                                                          | -                          | -                      | 1 822                  | -                                   | 90                                                               | 37 888         | 35 952               | 11 231             | -                  | 1 368            | 1 936              | 23 353                  |
| <b>Razem</b> |                                            | <b>9 032</b>      | <b>-374</b>                        | <b>12 113</b>                      | <b>134 727</b>                                               | <b>2 000</b> | <b>-</b>                       | <b>1 790</b>                                                                 | <b>73 876</b>                          | <b>-</b>                                             | <b>13 805</b>                                              | <b>229 772</b>             | <b>-</b>               | <b>2 019</b>           | <b>524</b>                          | <b>90</b>                                                        | <b>470 716</b> | <b>407 678</b>       | <b>284 728</b>     | <b>101 539</b>     | <b>-1 942</b>    | <b>63 038</b>      | <b>23 353</b>           |

\* wyniki skonsolidowane Grupy KCI

\*\* wyniki skonsolidowane Grupy Forum XIII Alfa

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A****Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

**UDZIAŁY W SPÓŁKACH POZOSTAŁYCH**

| Lp. | Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej                     | Siedziba | Liczba akcji (udziałów) | Wartość bilansowa akcji (udziałów) | Wartość rynkowa (dla spółek notowanych) | Udział w kapitale własnym [w %] | Udział w liczbie głosów na WZA / Zgromadzeniu Wspólników [w %] | Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach) |
|-----|-----------------------------------------------------------------|----------|-------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| 1   | 1 Investment Sp. z o.o. w likwidacji                            | Warszawa | 293                     | 62                                 | -                                       | 19,93                           | 19,93                                                          | -                                                        |
| 2   | NFI Empik Media Fashion S.A.                                    | Warszawa | 1                       | 0                                  | 0                                       | 0,00                            | 0,00                                                           | -                                                        |
| 3   | Krakchemia S.A.                                                 | Kraków   | 35 000                  | 159                                | 159                                     | 0,35                            | 0,35                                                           | -                                                        |
| 4   | FAM Grupa Kapitałowa S.A.                                       | Warszawa | 350 000                 | 399                                | 399                                     | 1,10                            | 1,10                                                           | -                                                        |
| 5   | Gremi Communication Sp. z o.o. (dawniej Gremi Media Sp. z o.o.) | Kraków   | 64 000                  | 3 201                              | -                                       | 9,01                            | 9,01                                                           | -                                                        |
|     | <b>Razem</b>                                                    |          |                         | <b>3 821</b>                       | <b>558</b>                              |                                 |                                                                | -                                                        |

**NIENOTOWANE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Nie wystąpiły na dzień 31 marca 2012 r.

**AKTYWA FINANSOWE UTRZYMywane DO TERMINU ZAPADALNOŚCI**

Nie wystąpiły na dzień 31 marca 2012 r.

## 2. INFORMACJE OGÓLNE

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

Siedzibą Funduszu jest Polska, Kraków, ul. Wrocławska 53. Od 1997 r. akcje Funduszu są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Przedmiotem działalności Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna jest:

- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa wyżej,
- wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
- rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
- udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
- zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Zarząd realizuje przedmiot działalności Funduszu z zastrzeżeniem następujących ograniczeń:

1. Fundusz nie może posiadać udziałów w spółkach cywilnych, jawnych oraz innych podmiotach, w których udział powodowałby nieograniczoną odpowiedzialność Funduszu.
2. Fundusz nie może nabywać metali szlachetnych ani zawierać kontraktów surowcowych, kontraktów opcyjnych lub kontraktów terminowych z wyjątkiem:
  - transakcji mających na celu zmniejszenie ryzyka w granicach dopuszczalnych przez polskie prawo,
  - nabywania akcji spółek zajmujących się produkcją, przetwarzaniem metali szlachetnych lub surowców.

W okresie sprawozdawczym głównym przedmiotem działalności Funduszu było nabywanie i zbywanie papierów wartościowych. Pozostała działalność Funduszu polega na lokowaniu środków pieniężnych w lokaty bankowe i pożyczki.

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

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres 3 miesięcy od dnia 1 stycznia do 31 marca 2012 r.

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

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Funduszu w dniu 14 maja 2012 r.

Jupiter NFI S.A. sporządził również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jupiter NFI zgodnie z MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE. Konsolidacją zostały objęte jednostki, w odniesieniu do których Fundusz ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną lub posiada co najmniej połowę praw głosu na posiedzeniach Zgromadzeń Wspólników tych jednostek. W sprawozdaniu finansowym zostały one objęte konsolidacją metodą pełną od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Konsolidacją zostały objęte również jednostki stowarzyszone. W sprawozdaniu finansowym zostały one ujęte metodą praw własności. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. za I kwartał 2012 r. zostało zatwierdzone w dniu 14 maja 2012 r. i ogłoszone łącznie z niniejszym sprawozdaniem finansowym.

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

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Jupiter NFI S.A. nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Jupiter NFI S.A. za 2011 r. zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.

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

**Na dzień 31 marca 2011 r.**

| Nazwa jednostki                            | Stopień powiązania   | Kraj rejestracji | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA |
|--------------------------------------------|----------------------|------------------|------------------------------|----------------------------------------|
| KCI S.A.                                   | Spółka stowarzyszona | Polska           | 26,61%                       | 26,61%                                 |
| KCI Krowodrza Sp. z o.o.                   | Spółka zależna       | Polska           | 60,32%                       | 60,32%                                 |
| KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.            | Spółka zależna       | Polska           | 53,57%                       | 53,57%                                 |
| KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. | Spółka zależna       | Polska           | 78,60%                       | 78,60%                                 |
| SAGAR Sp. z o.o.                           | Spółka zależna       | Polska           | 100,00%                      | 100,00%                                |
| Forum XIII Alfa Sp. z o.o.                 | Spółka stowarzyszona | Polska           | 45,14%                       | 45,14%                                 |

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

W styczniu 2011 r. Fundusz nabył w wyniku kilku transakcji 321.812 udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o., stanowiące 46,07% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. W styczniu 2011 r. w wyniku szeregu transakcji 376.711 udziałów stanowiących 53,93 % w kapitale spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. nabyła też spółka zależna Funduszu - KCI Krowodrza Sp. z o.o. Na dzień 31 marca 2011 r. łączny udział Jupitera w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. wynosi 78,60% (Jupiter NFI S.A. posiada 60,32% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 53,93% udziałów w KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o., co daje udział pośredni 32,53%).

W dniu 27 stycznia 2011 r. Fundusz nabył od Forum XIII FIZ 495 udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiące 0,44% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 49.500 zł. W dniu 29 marca 2011 r. Fundusz zawarł umowę sprzedaży z Grzegorzem Hajdarowiczem prowadzącym działalność pod firmą Gremi Grzegorz Hajdarowicz, na mocy której Jupiter NFI S.A. nabył od Gremi 43.872 udziały w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiące 39,06% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 4.387.200 złotych. Na dzień 31 marca 2011 r. pośredni udział w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. wynosił 5,64% (Jupiter NFI S.A. posiada 60,32% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 79,99% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., która z kolei posiada 10,5% udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o., a z drugiej strony Jupiter NFI S.A. posiada 26,61% w kapitale zakładowym KCI S.A., który posiada 20% w kapitale zakładowym KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., która z kolei posiada 10,5% udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o., co daje pośredni udział w wysokości 5,64%). Łączny udział w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. na dzień 31.03.2011 wynosi 45,14%.

**Na dzień 31 grudnia 2011 r.**

| Nazwa jednostki                            | Stopień powiązania   | Kraj rejestracji | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA |
|--------------------------------------------|----------------------|------------------|------------------------------|----------------------------------------|
| KCI S.A.                                   | Spółka stowarzyszona | Polska           | 26,61%                       | 26,61%                                 |
| KCI Krowodrza Sp. z o.o.                   | Spółka zależna       | Polska           | 100,00%                      | 100,00%                                |
| KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.            | Spółka zależna       | Polska           | 85,32%                       | 85,32%                                 |
| KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. | Spółka zależna       | Polska           | 100,00%                      | 100,00%                                |
| SAGAR Sp. z o.o.                           | Spółka zależna       | Polska           | 100,00%                      | 100,00%                                |
| Forum XIII Alfa Sp. z o.o.                 | Spółka zależna       | Polska           | 98,46%                       | 98,46%                                 |

W dniu 1 stycznia 2011 r. Fundusz stał się właścicielem 9.000 udziałów w spółce Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej (obecnie Sagar Sp. z o.o.), które nabył na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 29 grudnia 2010 r. Nabyte udziały zapewniają 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki i stanowią 100% jej kapitału zakładowego. W dniu 4 marca 2011 r. Jupiter NFI S.A. dokonał podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Sagar Sp. z o.o. obejmując za 50 tys. zł 1.000 udziałów. W dniu 13 czerwca 2011 r. Fundusz podwyższył kapitał spółki Sagar Sp. z o.o. o 150 tys. zł w zamian za co otrzymał 3.000 udziałów. W dniu 20 października Fundusz dokonał podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Sagar Sp. z o.o. obejmując 14.400 udziałów. W dniu 15 listopada 2011 r. w związku ze spłatą zawartego z wierzycielami układu Sąd Rejonowy wpisał do KRS spółki Sagar zmianę polegającą na wykreśleniu z nazwy firmy „w upadłości układowej”. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz posiada 100% w kapitale zakładowym Sagar Sp. z o.o.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

W styczniu 2011 r. Fundusz nabył w wyniku kilku transakcji 321.812 udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o., stanowiące 46,07% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. W styczniu 2011 r. w wyniku szeregu transakcji KCI Krowodrza Sp. z o.o. nabyła 376.711 udziałów stanowiących 53,93 % w kapitale spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. W dniu 16 grudnia 2011 r. Fundusz dokonał podwyższenia kapitału zakładowego w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. obejmując 2.100 udziałów, co z posiadanymi już udziałami daje 47,64% w kapitale zakładowym spółki. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 10 stycznia 2012 r. Na dzień 31 grudnia 2011 r. łączny udział Jupitera w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. wynosi 100% (Jupiter NFI S.A. posiada 100% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 52,36% udziałów w KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. co daje udział pośredni 52,36%).

W dniu 27 stycznia 2011 r. Fundusz nabył od Forum XIII FIZ 495 udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiące 0,44% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 49.500 zł. W dniu 29 marca 2011 r. Fundusz zawarł umowę sprzedaży z Grzegorzem Hajdarowiczem prowadzącym działalność pod firmą Gremi Grzegorz Hajdarowicz ZPChR, na mocy której Jupiter NFI S.A. nabył od Gremi 43.872 udziały w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiące 39,06% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 4.387.200 złotych. W dniu 25 października 2011 r. Jupiter NFI S.A. nabył od Forum XIII Delta Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Forum XIII Gamma S.K.A. 56.155 udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiące 50% w kapitale spółki za kwotę 5.615.500 zł. Na dzień 31 grudnia 2011 r. pośredni udział w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. wynosił 8,96% (Jupiter NFI S.A. posiada 100% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 80% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., która z kolei posiada 10,50% udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. oraz Jupiter NFI S.A. posiada 26,61% akcji w KCI S.A., która posiada 20% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., która z kolei posiada 10,50% udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o.). Łączny pośredni i bezpośredni udział w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2011r. wynosi 98,46%.

W dniu 28 lipca 2011 r. Fundusz objął 29.403 udziałów w spółce KCI Krowodrza Sp. z o.o. stanowiących 39,68% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki jako wkład niepieniężny na pokrycie objęcia akcji Funduszu. Na dzień 31 grudnia 2011 r. udział Jupitera w spółce KCI Krowodrza Sp. z o.o. wynosi 100%.

W związku ze zwiększeniem udziału w KCI Krowodrza Sp. z o.o. do 100% zwiększył się pośredni udział Jupitera w spółce KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2011 r. pośredni udział w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. wynosi 85,32% (Jupiter NFI S.A. posiada 100% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 80% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., co daje pośredni udział 80%, a z drugiej strony Jupiter NFI S.A. posiada 26,61% w kapitale zakładowym KCI S.A., który posiada 20% w kapitale zakładowym KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., co daje pośredni udział w wysokości 5,32%. Te dwie kwoty dają 85,32% udziału pośredniego łącznie).

**Na dzień 31 marca 2012 r.**

| Nazwa jednostki                            | Stopień powiązania   | Kraj rejestracji | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA |
|--------------------------------------------|----------------------|------------------|------------------------------|----------------------------------------|
| KCI S.A.                                   | Spółka stowarzyszona | Polska           | 26,61%                       | 26,61%                                 |
| KCI Krowodrza Sp. z o.o.                   | Spółka zależna       | Polska           | 100,00%                      | 100,00%                                |
| KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.            | Spółka zależna       | Polska           | 85,32%                       | 85,32%                                 |
| KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. | Spółka zależna       | Polska           | 100,00%                      | 100,00%                                |
| SAGAR Sp. z o.o.                           | Spółka zależna       | Polska           | 100,00%                      | 100,00%                                |
| Forum XIII Alfa Sp. z o.o.                 | Spółka zależna       | Polska           | 98,46%                       | 98,46%                                 |

W dniu 8 marca 2012 r. na podstawie umowy przelewu wierzytelności NFI Jupiter przeniósł na KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. przysługujące mu wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek w łącznej wysokości 7.166.856,18 zł, w zamian za objęcie 46.000 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o., co z posiadanymi już udziałami daje 50,79% w kapitale zakładowym tej spółki. Na dzień 31 marca 2012 r. łączny udział Jupitera w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. wynosi 100% (Jupiter NFI S.A. posiada 100% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 49,20% udziałów w KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. co daje udział pośredni 49,20%).

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

#### **3.1. Podstawa sporządzenia**

W dniu 7 lutego 2005 r. Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A., działając na podstawie art. 45 ust. 1c Ustawy z dnia 29 grudnia 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) zwaną dalej "Ustawą", postanowiło, iż Fundusz, poczynwszy od dnia 1 stycznia 2005 r., jednostkowe sprawozdania finansowe będzie sporządzać zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (zwanymi dalej „MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE”).

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 marca 2012 r. zawiera również informacje na temat portfela inwestycyjnego, które zostały przygotowane i zaprezentowane zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów

wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami) zwanym dalej "Rozporządzeniem MF".

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w tysiącach złotych.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

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

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

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

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I kwartał 2012 r. są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r., z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

#### **▪ Zmiany wynikające ze zmian MSSF**

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

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

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

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

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

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

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

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

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

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

- Zmiana do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*

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

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

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

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

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

Zmiana została opublikowana 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiana interpretacji będzie miała zastosowanie w przypadkach, gdy jednostka podlega

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

minimalnym wymogom finansowania w związku z istniejącymi programami świadczeń pracowniczych i dokonuje przedpłat składek w celu spełnienia tych wymogów.

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

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

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

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

- **Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Fundusz**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2015 roku.

Fundusz zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2015 roku.

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

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

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

Fundusz zastosuje zmieniony MSR 12 od 1 stycznia 2012 roku.

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

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 12 *Konsolidacja – Jednostki specjalnego przeznaczenia* oraz część postanowień MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*. Standard definiuje pojęcie kontroli jako czynnika determinującego czy jednostka powinna zostać objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz zawiera wskazówki pomagające ustalić czy jednostka sprawuje kontrolę czy też nie.

Fundusz zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 13 *Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników* oraz MSR 31 *Udziały we wspólnych przedsięwzięciach*. Standard kładzie nacisk na prawa i obowiązki wynikające ze wspólnej umowy niezależnie od jej formy prawnej oraz eliminuje niekonsekwencję w raportowaniu poprzez określenie metody rozliczania udziałów we wspólnie kontrolowanych jednostkach.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

Fundusz zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i zawiera wymogi ujawnień informacyjnych na temat powiązań pomiędzy podmiotami.

Fundusz zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSSF 13 Wycena w wartości godziwej*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i w założeniu ma ułatwić stosowanie wyceny w wartości godziwej poprzez zmniejszenie złożoności rozwiązań i zwiększenie konsekwencji w stosowaniu zasad wyceny wartości godziwej. W standardzie wyraźnie określono cel takiej wyceny i sprecyzowano definicję wartości godziwej.

Fundusz zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i wynika przede wszystkim z przeniesienia niektórych postanowień dotychczasowego MSR 27 do nowych MSSF 10 oraz MSSF 11. Standard zawiera wymogi w zakresie prezentacji oraz ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, zależnych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*.

Fundusz zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i dotyczy rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Określa również wymogi stosowania metody praw własności w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych*.

Fundusz zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze*

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany eliminują możliwość opóźnienia w rozpoznaniu zysków i strat znaną jako „metoda korytarzowa”. Ponadto poprawiają prezentację wynikających z planów świadczeń pracowniczych zmian w bilansie oraz niezbędnych szacunków prezentowanych w innych dochodach całkowitych, jak również rozszerzają zakres wymaganych ujawnień z tym związanych.

Fundusz zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *Zmiany w MSR 1 Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów*

Zmiany w MSR 1 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2012 roku lub później. Zmiany dotyczą grupowania pozycji pozostałych dochodów całkowitych mogących zostać przeniesionych do rachunku zysków i strat. Zmiany potwierdzają ponadto możliwość prezentacji pozycji pozostałych dochodów całkowitych i pozycji rachunku zysków i strat jako jedno bądź dwa oddzielne sprawozdania.

Fundusz zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Nie zmieniając generalnych zasad odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych, rozszerzono zakres ujawnień odnośnie kompensowanych ze sobą kwot. Wprowadzono również wymóg szerszych (bardziej przejrzystych) ujawnień związanych z zarządzaniem ryzykiem kredytowym z wykorzystaniem zabezpieczeń (zastawów) otrzymanych lub przekazanych.

Fundusz zastosuje zmieniony MSSF od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *Zmiany w MSR 32 Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

Zmiany w MSR 32 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany są reakcją na istniejące niespójności w stosowaniu kryteriów kompensowania istniejących w MSR 32.

Fundusz zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

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

- Interpretacja KIMSF 20 *Koszty prowadzenia wydobycia w kopalniach odkrywkowych*

Interpretacja KIMSF 20 została wydana w dniu 19 października 2011 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania kosztów usunięcia zewnętrznych warstw gruntu w celu uzyskania dostępu do wydobywanych surowców w kopalniach odkrywkowych.

Zmieniona interpretacja KIMSF 20 nie będzie mieć wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu.

- Zmiany w MSSF 1

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Celem zmian jest umożliwienie zwolnienia jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z pełnego retrospektywnego zastosowania wszystkich MSSF w przypadku, gdy jednostki takie korzystają z pożyczek rządowych oprocentowanych poniżej stóp rynkowych.

Fundusz zastosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2013 roku.

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

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

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami),
- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczonej: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 12 *Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 13 *Wycena w wartości godziwej*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*, opublikowany w dniu 16 czerwca 2011 roku,
- Zmiany w MSR 1 *Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów*, opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku,
- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Zmiany w MSR 32 *Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Interpretacja KIMSF 20 *Koszty prowadzenia wydobycia w kopalniach odkrywkowych*, opublikowana w dniu 19 października 2011 roku;
- Zmiany w MSSF 1 opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku.

### 3.3. Portfel inwestycyjny

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

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

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

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

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

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

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

Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia inwestycji.

Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów finansowych.

a) Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

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

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

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

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

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

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

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

b) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Do tej kategorii zalicza się również instrumenty pochodne, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające.

Prawa poboru Fundusz w momencie ujęcia w księgach klasyfikuje jako instrumenty wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

c) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to nie stanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Fundusz zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat lub dostępnych do sprzedaży, a także pożyczek i należności. W przypadku sprzedaży przez Fundusz części aktywów utrzymywanych do terminu zapadalności, której nie można uznać za nieistotną w terminie powyżej 3 miesięcy do dnia wykupu, następuje tzw. zarażenie portfela inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności, a tym samym wszystkie aktywa z tej kategorii są przeklasyfikowane do kategorii dostępnych do sprzedaży.

d) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

e) Ujęcie początkowe oraz rozliczenie sprzedaży

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

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

f) Wycena na kolejne daty bilansowe

Na kolejne daty bilansowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, wycenia się również w wartości godziwej. Jeżeli aktywa dostępne do sprzedaży nie mają ustalonego okresu wymagalności (instrumenty kapitałowe) i nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zmiany wartości godziwej aktywów finansowych zaliczonych do dostępnych do sprzedaży ujemne się w pozostałych kapitałach, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości (zaliczane są do wyniku bieżącego okresu), przychodów odsetkowych wyliczanych zgodnie z efektywną stopą procentową oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które dotyczą aktywów pieniężnych i są zaliczane do wyniku finansowego.

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

g) Ustalanie wartości godziwej

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

h) Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

Do obiektywnych dowodów wskazujących na utratę wartości instrumentów kapitałowych zalicza się również informacje na temat znaczących negatywnych zmian mających miejsce w środowisku technologicznym, rynkowym, gospodarczym, prawnym lub innym, w którym działa emitent, wskazujące, że koszty inwestycji w instrument kapitałowy mogą nie zostać odzyskane. Znaczący i przedłużający się spadek wartości godziwej inwestycji w instrument kapitałowy poniżej kosztu również stanowi obiektywny dowód utraty wartości.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujemne się w rachunku zysków i strat w pozycji „Rezerwy i utrata wartości”.

W przypadku ustania przesłanek utraty wartości następuje odwrócenie odpisów aktualizujących:

- przez rachunek zysków i strat – w przypadku aktywów finansowych klasyfikowanych jako inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności, aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami dłużnymi oraz pożyczek i należności,
- poprzez pozostałe kapitały – w przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami kapitałowymi.

### **3.4. Pozostałe instrumenty finansowe**

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

a) Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług ujmie się początkowo według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Należności wyceniane są w wartości nominalnej, jeżeli wartość nominalna nie odbiega od wartości według zamortyzowanego kosztu.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Odpis z tytułu utraty wartości ujmie się w rachunku zysków i strat w pozycji „Rezerwy i utrata wartości”. Dla celów klasyfikacji należności z tytułu dostaw i usług zalicza się do pożyczek i należności.

b) Pożyczki i należności

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

c) Inne zobowiązania

Do innych zobowiązań Fundusz zalicza głównie:

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

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

### 3.5. Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych zalicza się m.in.:

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

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

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

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

### 3.6. Rzeczowe aktywa trwałe

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są m.in.:

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

Środki trwałe ujmie się początkowo według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, a następnie wycenia według tych wartości pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, z wyjątkiem gruntów własnych, które nie podlegają umorzeniu. Cena nabycia obejmuje wydatki bezpośrednio związane z nabyciem.

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

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

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

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

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

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

W momencie, gdy utrata wartości ulega odwróceniu w kolejnym okresie, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów, jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w „Pozostałych przychodach i zyskach operacyjnych”.

### **3.8. Rezerwy na pozostałe zobowiązania**

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

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

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

Rezerwy tworzy się w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

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

### **3.9. Kapitał własny**

Kapitał własny Funduszu stanowią:

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

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

### 3.10. Zobowiązania warunkowe (pozabilansowe)

Zobowiązanie warunkowe jest:

- a) możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki,
- lub
- b) obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:
  - nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowania środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub
  - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

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

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

### 3.11. Leasing operacyjny

Fundusz wynajmuje na podstawie umowy z dnia 4 stycznia 2010 r. część lokalu użytkowego. Koszty z tytułu najmu w 2011 roku wyniosły 26 tys.zł. Łączna kwota przyszłych minimalnych opłat leasingowych z tytułu nieodwoływalnego leasingu operacyjnego wynosi 2 tys.zł.

### 3.12. Przychody i zyski z inwestycji

Przychody i zyski z inwestycji obejmują między innymi zyski na sprzedaży aktywów finansowych oraz jednostek zależnych i stowarzyszonych, przychody z wyceny aktywów finansowych wycenianych do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz przychody z tytułu odsetek i dywidend otrzymanych.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

### 3.13. Koszty i straty

#### - Koszty i straty z inwestycji

W pozycji „Koszty i straty z inwestycji” ujęte są między innymi straty na sprzedaży aktywów finansowych oraz jednostek zależnych i stowarzyszonych, straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

#### - Koszty operacyjne

W pozycji „Koszty operacyjne” ujmowane są koszty związane z działalnością Funduszu.

#### - Pozostałe koszty i straty operacyjne

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

### 3.14. Utrata wartości

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

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

- a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

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

- b) Transakcje i salda

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

- wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia,
- pozycje niepieniężne są wyceniane według kosztu historycznego.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmują się w rachunku zysków i strat.

Różnice kursowe powstałe na pozycjach niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, ujmują się jako element zmian wartości godziwej.

### **3.16. Wypłata dywidendy**

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

### **3.17. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych – ujmowane w rachunku przepływów środków pieniężnych**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy od dnia ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności.

### **3.18. Sprawozdawczość dotycząca segmentów**

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

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

## **4. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

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

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

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

#### Ryzyko rynkowe

- Ryzyko zmiany kursu walut

Przychody i koszty oraz aktywa i zobowiązania Funduszu wyrażone są głównie w walucie polskiej w związku z tym, z punktu widzenia Funduszu ryzyko to jest nieistotne.

- Ryzyko zmiany stopy procentowej

Fundusz korzystał z finansowania pożyczkami i wyemitowanymi obligacjami. Wahania stóp procentowych mają wpływ głównie na wysokość osiągniętych przez Spółkę przychodów z tytułu udzielonych pożyczek oraz ponoszonych kosztów finansowania. Na dzień 31 marca 2012 r. udział pożyczek oprocentowanych zmienną stopą procentową w ogólnej wysokości udzielonych pożyczek jest niewielki, dlatego też ryzyko zmiany stopy procentowej stąd płynące jest niewielkie. Ponadto Spółka wyemitowała obligacje oprocentowane zmienną stopą procentową. Fundusz nie stosuje instrumentów pochodnych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, ponieważ nie przewiduje istotnego wpływu tego parametru na wyniki.

- Ryzyko cenowe

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

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażona jest Spółka wynika przede wszystkim z udzielonych pożyczek oraz sprzedaży aktywów

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

---

finansowych z odroczonym terminem płatności i środków lokowanych w banku. Aktywa finansowe potencjalnie narażające na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, w ramach których w Funduszu dominują należności z tytułu udzielonych pożyczek. Środki finansowe Funduszu lokowane są w instytucjach finansowych, które w opinii Funduszu są wiarygodne. Ryzyko związane z należnościami z tytułu pożyczek jest ograniczone poprzez otrzymanie przez Fundusz zabezpieczeń. Wartość udzielonych przez Fundusz pożyczek na dzień 31 marca 2012 r. wynosi 37 mln zł.

- Ryzyko utraty płynności

Polityka Funduszu zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz papierów wartościowych, niezbędnego dla bieżącej obsługi zobowiązań. Nadwyżki środków pieniężnych Funduszu są wykorzystywane do udzielania pożyczek oraz lokowane w depozytach bankowych lub obligacjach korporacyjnych i certyfikatach depozytowych. Fundusz pozyskuje również środki z programu emisji obligacji, uchwalonego uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 6 kwietnia 2010 r., o łącznej wartości nominalnej 150.000 tys. zł, w ramach którego emitowane są kolejne serie obligacji. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Fundusz wyemitował 7 serii obligacji o łącznej wartości nominalnej 116.396 tys. zł. Przed ryzykiem utraty płynności Fundusz aktywnie i na bieżąco zabezpiecza się poprzez sporządzanie preliminarzy płatności oraz zgodnie z nimi zabezpieczaniu odpowiednich środków finansowych na pokrycie zaplanowanych wydatków.

- Ryzyko instrumentów pochodnych

Fundusz nie zawiera odrębnych umów na instrumenty pochodne, jednak w wyniku transakcji sprzedaży i zakupu akcji w trakcie roku obrotowego 2011 w Spółce pojawiały się wbudowane instrumenty pochodne, których wycena wpływa na wyniki Spółki. W związku z wystąpieniem w portfelu Spółki na dzień 31 marca 2012 r. wbudowanych instrumentów pochodnych w postaci kontraktów forward zawartych w transakcjach zakupu akcji, a także możliwym wystąpieniem instrumentów tego typu w przyszłości, Jupiter NFI S.A. jest obciążony ryzykiem ewentualnej zmiany kursów akcji będących przedmiotem transakcji tego typu.

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

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

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

Model ten jest stosowany w następujących sytuacjach:

- określenie wartości godziwej dla składników portfela inwestycyjnego

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

- ocena ryzyka utraty wartości składników portfela inwestycyjnego

Na każdy dzień bilansowy Fundusz dokonuje oceny, czy nie nastąpiła utrata wartości składników portfela inwestycyjnego. Utratę wartości określa się z uwzględnieniem następujących przesłanek, które mogą świadczyć o ryzyku utraty wartości:

- analiza fundamentalna spółek,
- czynniki rynkowe,
- koniunktura gospodarcza i branżowa,
- analiza pozycji wobec konkurencji,
- decyzje regulatora rynku (np. zmiany w koncesjonowaniu),
- inne czynniki właściwe do uwzględnienia w konkretnym przypadku.

## **6. Informacje dotyczące segmentów działalności**

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

## Dodatkowe noty i objaśnienia

### 1. Podatek dochodowy

| <b>Podatek dochodowy</b> | <b>01.01.2012 - 31.03.2012</b> | <b>01.01.2011- 31.03.2011</b> |
|--------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| Podatek bieżący          | -                              | -                             |
| Podatek odroczony        | -                              | -                             |
| <b>Razem</b>             | -                              | -                             |

|                                                                                    | <b>01.01.2012 - 31.03.2012</b> | <b>01.01.2011- 31.03.2011</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| Zysk / Strata przed opodatkowaniem                                                 | -2 541                         | -2 407                        |
| Podatek dochodowy (19%)                                                            | -483                           | -457                          |
| Przychody zwolnione z podatku dochodowego stanowiące trwałe różnice (19%)          | -43                            | -122                          |
| Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów stanowiące trwałe różnice (19%) | -                              | 397                           |
| Wykorzystanie strat podatkowych (19%)                                              | -                              | 24                            |
| Straty podatkowe roku bieżącego, co do których nie utworzono podatku odroczonego   | 452                            | -                             |
| Różnice przejściowe, co do których nie utworzono podatku odroczonego (19%)         | 74                             | 158                           |
| <b>Obciążenie wyniku finansowego podatkiem dochodowym</b>                          | -                              | -                             |

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

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

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

W dniu 13 kwietnia 2012 r. Fundusz wyemitował łącznie 47.000 obligacji zwykłych, na okaziciela, zabezpieczonych serii G o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda ("Obligacje") i łącznej cenie emisyjnej 47.000.000,00 zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 14 kwietnia 2014 r. Wyemitowane Obligacje są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową, na którą składa się stopa WIBOR 3M przypadająca na trzy dni robocze przed rozpoczęciem kolejnego okresu odsetkowego oraz marża w wysokości 7%, w skali roku. Wpłata należnych odsetek będzie dokonywana w odstępach kwartalnych, począwszy od dnia 13 lipca 2012 r. Emisja Obligacji nie miała charakteru emisji publicznej. Obligacje zostały zabezpieczone hipoteką łączną na nieruchomościach położonych w Krakowie o łącznej powierzchni 30.084 m<sup>2</sup>, których właścicielami lub użytkownikami wieczystymi są Pan Grzegorz Hajdarowicz, KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. oraz Gremi Sp. z o.o., o łącznej wartości, zgodnie z wyceną biegłego, w wysokości 58.620.500 zł. Administratorem Hipoteki będzie Polski Fundusz Hipoteczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Ponadto obligacje zostaną zabezpieczone blokadą autonomiczną na akcjach następujących spółek publicznych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- na 1.841.429 akcjach Gremi Solution S.A. z siedzibą w Mysłowicach, o wartości 3,49 zł za jedną akcję, ustaloną według ceny zamknięcia notowań GPW z dnia 29 marca 2012 r.,

- na 10.133.940 akcjach KCI S.A. z siedzibą w Krakowie, o wartości 0,68 zł za jedną akcję, ustaloną według ceny zamknięcia notowań GPW z dnia 29 marca 2012 r.,

- na 5.425.000 akcjach FAM Grupa Kapitałowa S.A. z siedzibą w Warszawie, o wartości 1,14 zł za jedną akcję ustaloną według ceny zamknięcia notowań GPW z dnia 29 marca 2012 r.

Powyższe zabezpieczenia w postaci blokady udzielone są przez spółki Jupiter NFI S.A., KCI S.A., Gremi Solution S.A., Forum XIII Alfa Sp. z o.o. oraz Sagar Sp. z o.o. Administratorem blokady będzie Doradztwo Finansowe IDMSA.PL. Organizatorem emisji był Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie. Wartość zaciągniętych przez Fundusz zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego emisję Obligacji wynosiła 58.267.438,22 zł.

Powyższa emisja Obligacji jest kolejną emisją dokonaną przez Fundusz w ramach programu emisji obligacji uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI SA z dnia 6 kwietnia 2010 r. W ramach tego programu Fundusz

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

wyemitował dotychczas łącznie 116.396 obligacji o łącznej wartości 116.396.000,00 PLN. Celem emisji jest zapewnienie finansowania aktualnych oraz przyszłych projektów realizowanych przez Fundusz, w szczególności:

- i. na inwestycje w branżę medialną;
- ii. na inwestycje w projekty deweloperskie oraz pozostałe inwestycje kapitałowe,
- iii. na refinansowanie instrumentów finansowych Emitenta.

Jednocześnie Zarząd informuje, że 8.850 sztuk obligacji objęła spółka pośrednio zależna Gremi Solution S.A. Nabycie powyższych obligacji stanowi krótkoterminową inwestycję finansową Gremi Solution S.A. z opcją sprzedaży na rynku wtórnym.

W dniu 13 kwietnia 2012 r. Fundusz dokonał wykupu 18.237 obligacji serii E wyemitowanych w dniu 13 kwietnia 2011 r. Łączna kwota wykupu wszystkich obligacji serii E wraz z należnym oprocentowaniem wyniosła 20.065.623,99 zł.

### 3. Ryzyko kredytowe

Wartość bilansowa aktywów finansowych, które byłyby przeterminowane na dzień 31 marca 2012 r. gdyby nie nastąpiła renegotiacja warunków umów:

|                                                         |               |
|---------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Należności z tytułu udzielonych pożyczek, w tym:</b> | <b>36 305</b> |
| Kwota główna                                            | 32 933        |
| Kwota odsetek                                           | 3 372         |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:</b>       | -             |
| Kwota główna                                            | -             |
| Kwota odsetek                                           | -             |
| <b>Należności pozostałe, w tym:</b>                     | <b>4 353</b>  |
| Kwota główna                                            | 3 990         |
| Kwota odsetek                                           | 363           |
| <b>Razem</b>                                            | <b>40 658</b> |

### 4. Informacje dotyczące segmentów działalności

Jupiter NFI S.A. prowadzi jednorodną działalność (jeden segment i jeden obszar geograficzny), dlatego też nie występują segmenty działalności wymagające ujawnienia.

### 5. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności w odniesieniu do śródrocznej działalności Spółki

Działalność Spółki nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

### 6. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 marca 2012 r. Jupiter NFI S.A. otrzymał zabezpieczenie dla udzielonych pożyczek w formie weksli in blanco. Łączna wartość udzielonych pożyczek zabezpieczonych weksłami in blanco na dzień bilansowy to 37.005 tys. zł.

Ponadto zabezpieczeniem pożyczki w wysokości 20.200 tys. zł udzielonej Panu Grzegorzowi Hajdarowiczowi prowadzącemu działalność pod nazwą Gremi jest zastaw cywilny i rejestrowy na 404.100 udziałach Spółki Gremi Communication Sp. z o.o. (dawniej: Gremi Media Sp. z o.o.)

W związku z zawartą umową sprzedaży akcji własnych Spółce Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Gamma S.K.A., w wyniku której na dzień bilansowy wykazywana jest należność w kwocie 4.353 tys. zł, jako zabezpieczenie zapłaty ceny Fundusz otrzymał weksel własny in blanco.

Ponadto z tytułu zawartej warunkowej umowy zakupu udziałów Forum XIII Alfa Sp. z o.o. Jupiter otrzymał od KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. zabezpieczenie z tytułu ewentualnego powstania zobowiązania do zwrotu zaliczki w postaci weksla własnego in blanco. Wartość należności wynikającej z wpłaconej zaliczki na dzień bilansowy to 1.197 tys. zł.

Zgodnie z zawartymi przedwstępными umowami sprzedaży udziałów Spółki Presspublica Sp. z o.o. Fundusz otrzymał od Gremi Grzegorz Hajdarowicz zabezpieczenie z tytułu ewentualnego powstania zobowiązania do zwrotu zaliczek w postaci dwóch weksli własnych in blanco. Wartość należności wynikającej z wpłaconych zaliczek na dzień bilansowy to 6.996 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2012 r. Jupiter NFI S.A. udzielił zabezpieczeń dla otrzymanych pożyczek w formie weksli in blanco. Łączna wartość otrzymanych pożyczek na dzień bilansowy to 3.590 tys. zł.

**Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A**  
**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.**  
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Zgodnie z zawartymi umowami o ustanowienie zabezpieczeń w postaci ustanowienia hipotek na nieruchomościach Fundusz przekazał dwa weksle własne in blanco jako zabezpieczenie zapłaty wynagrodzenia i wynagrodzenia dodatkowego.

W związku z zawarciem umowy z Polskim Funduszem Hipotecznym S.A. o pełnienie funkcji administratora hipoteki przy emisji obligacji Jupiter NFI S.A. wpłacił kaucję w wysokości 110 tys. zł w celu zabezpieczenia wykonania czynności związanych z pełnieniem funkcji Administratora hipoteki.

W związku z emisją obligacji NFI Jupiter S.A. podpisał umowy z KCI Krowodrza Sp. z o.o. i KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. dotyczące ustanowienia hipotek na nieruchomościach tych spółek, które będą zabezpieczeniem wyemitowanych obligacji. Na dzień 31 marca 2012 r. wartość zobowiązań z tytułu wynagrodzenia za ustanowienie hipotek wynosi 249 tys.zł.

## 7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Stan na 31 marca 2012 r.

|                                                                                               | Jednostka dominująca | Jednostki zależne | Jednostki stowarzyszone | Pozostałe jednostki | Razem  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|---------------------|--------|
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek, sprzedaży papierów wartościowych, emisji obligacji. | -                    | 1 897             | -                       | 42 860              | 44 757 |
| Pozostałe należności                                                                          | -                    | -                 | -                       | -                   | -      |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania                              | -                    | 3 838             | -                       | 2 834               | 6 672  |

Stan na 31 marca 2011 r.

|                                                                                               | Jednostka dominująca | Jednostki zależne | Jednostki stowarzyszone | Pozostałe jednostki | Razem |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|---------------------|-------|
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek, sprzedaży papierów wartościowych, emisji obligacji. | -                    | -                 | 24                      | 9 783               | 9 807 |
| Pozostałe należności                                                                          | -                    | 150               | -                       | 2 291               | 2 441 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania                              | 10                   | -                 | -                       | -                   | 10    |

### Transakcje Jupiter NFI z podmiotami powiązanymi.

Stan na 31 marca 2012 r.

|           | Jednostka dominująca | Jednostki zależne | Jednostki stowarzyszone | Pozostałe jednostki | Razem |
|-----------|----------------------|-------------------|-------------------------|---------------------|-------|
| Przychody | 54                   | -                 | -                       | 1 016               | 1 070 |
| Koszty    | -                    | 203               | -                       | 1 883               | 2 086 |

Stan na 31 marca 2011 r.

|           | Jednostka dominująca | Jednostki zależne | Jednostki stowarzyszone | Pozostałe jednostki | Razem |
|-----------|----------------------|-------------------|-------------------------|---------------------|-------|
| Przychody | 26                   | -                 | 7                       | 188                 | 221   |
| Koszty    | 1 943                | -                 | -                       | -                   | 1 943 |

## 8. Opis czynników i zdarzeń o charakterze nietypowym

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

## 9. Dywidenda za rok 2011

Spółka nie deklarowała wypłaty i nie wypłaciła dywidendy.

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

### **10.1. Zawarcie ugody pozasądowej.**

W dniu 6 kwietnia 2012 r. FAM Grupa Kapitałowa S.A., JUPITER NFI S.A., KCI S.A. oraz Gremi Solution S.A. zawarły ugodę pozasądową, na mocy której w/w Strony postanowiły zakończyć wzajemne spory wynikające ze:

- złożonego w dniu 12.10.2011 r. przez Jupiter przeciwko FAM pozwu o stwierdzenie nieważności uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia FAM z dnia 15.09.2011 r., tj. Uchwały nr 3 w sprawie przyjęcia sprawozdania Komisji do sprawdzenia listy obecności oraz uchwały nr 6 w przedmiocie połączenia FAM Grupa Kapitałowa S.A. i FAM Cynkowanie Ogniove S.A., oraz o uchylenie uchwały nr 7 w sprawie upoważnienia do nabywania akcji własnych FAM, uchwalenia Programu Skupu Akcji Własnych FAM, oraz dokonania zmian w kapitałach własnych FAM oraz w sprawie użycia kapitału zapasowego i rezerwowego;

- złożonego w dniu 14.10.2011 r. przez FAM GK S.A. przeciwko Gremi Solution S.A., Jupiter NFI S.A., KCI S.A. pozwu o ustalenie, iż w/w Spółki nie mogą wykonywać prawa głosu z posiadanych akcji FAM GK S.A. Na mocy ugody Strony zobowiązały się do cofnięcia pozwów złożonych w w/w sprawach oraz do nie podnoszenia przeciwko sobie jakichkolwiek roszczeń lub zarzutów, powództw lub jakichkolwiek środków zaskarżenia, jak też nie składania wniosków o wszczęcie innych postępowań, w tym sądowych i administracyjnych związanych z przedmiotem w/w sporów.

### **10.2. Emisja obligacji serii G**

W dniu 13 kwietnia 2012 r. Fundusz wyemitował łącznie 47.000 obligacji zwykłych, na okaziciela, zabezpieczonych serii G o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda ("Obligacje") i łącznej cenie emisyjnej 47.000.000,00 zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 14 kwietnia 2014 r. Wyemitowane Obligacje są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową, na którą składa się stopa WIBOR 3M przypadająca na trzy dni robocze przed rozpoczęciem kolejnego okresu odsetkowego oraz marża w wysokości 7%, w skali roku. Wypłata należnych odsetek będzie dokonywana w odstępach kwartalnych, począwszy od dnia 13 lipca 2012 r. Emisja Obligacji nie miała charakteru emisji publicznej. Obligacje zostały zabezpieczone hipoteką łączną na nieruchomościach położonych w Krakowie o łącznej powierzchni 30.084 m<sup>2</sup>, których właścicielami lub użytkownikami wieczystymi są Pan Grzegorz Hajdarowicz, KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. oraz Gremi Sp. z o.o., o łącznej wartości, zgodnie z wyceną biegłego, w wysokości 58.620.500 zł. Administratorem Hipoteki będzie Polski Fundusz Hipoteczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Ponadto obligacje zostaną zabezpieczone blokadą autonomiczną na akcjach następujących spółek publicznych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- na 1.841.429 akcjach Gremi Solution S.A. z siedzibą w Mysłowicach, o wartości 3,49 zł za jedną akcję, ustaloną według ceny zamknięcia notowań GPW z dnia 29 marca 2012 r.,

- na 10.133.940 akcjach KCI S.A. z siedzibą w Krakowie, o wartości 0,68 zł za jedną akcję, ustaloną według ceny zamknięcia notowań GPW z dnia 29 marca 2012 r.,

- na 5.425.000 akcjach FAM Grupa Kapitałowa S.A. z siedzibą w Warszawie, o wartości 1,14 zł za jedną akcję ustaloną według ceny zamknięcia notowań GPW z dnia 29 marca 2012 r.

Powyższe zabezpieczenia w postaci blokady udzielone są przez spółki Jupiter NFI S.A., KCI S.A., Gremi Solution S.A., Forum XIII Alfa Sp. z o.o. oraz Sagar Sp. z o.o. Administratorem blokady będzie Doradztwo Finansowe IDMSA.PL. Organizatorem emisji był Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie. Wartość zaciągniętych przez Fundusz zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego emisję Obligacji wynosiła 58.267.438,22 zł.

Powyższa emisja Obligacji jest kolejną emisją dokonaną przez Fundusz w ramach programu emisji obligacji uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI SA z dnia 6 kwietnia 2010 r. W ramach tego programu Fundusz wyemitował dotychczas łącznie 116.396 obligacji o łącznej wartości 116.396.000,00 PLN. Celem emisji jest zapewnienie finansowania aktualnych oraz przyszłych projektów realizowanych przez Fundusz, w szczególności:

- a) na inwestycje w branżę medialną;
- b) na inwestycje w projekty deweloperskie oraz pozostałe inwestycje kapitałowe,
- c) na refinansowanie instrumentów finansowych Emitenta.

Jednocześnie Zarząd informuje, że 8.850 sztuk obligacji objęła spółka pośrednio zależna Gremi Solution S.A. Nabycie powyższych obligacji stanowi krótkoterminową inwestycję finansową Gremi Solution S.A. z opcją sprzedaży na rynku wtórnym.

### 10.3. Wykup obligacji serii E

W dniu 13 kwietnia 2012 r. Fundusz dokonał wykupu 18.237 obligacji serii E wyemitowanych w dniu 13 kwietnia 2011 r. Łączna kwota wykupu wszystkich obligacji serii E wraz z należnym oprocentowaniem wyniosła 20.065.623,99 zł.

### 10.4. Zawarcie znaczącej umowy

W dniu 16 kwietnia 2012 r. łączna wartość umów zawartych przez Fundusz z Panem Grzegorzem Hajdarowiczem prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą GREMI Grzegorz Hajdarowicz oraz z podmiotami od niego zależnymi w okresie od przekazania raportu bieżącego nr 56/2011 przekroczyła próg umowy znaczącej tj. 10 % kapitałów własnych Funduszu i wyniosła 24.036.162 zł.

Umową o najwyższej wartości zawartą w wyżej wymienionym zakresie jest umowa przelewu wierzytelności z dnia 8 marca 2012r. zawarta pomiędzy Funduszem jako Cedentem, a KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. jako Cesjonariuszem.

Na mocy w/w umowy Fundusz przeniósł na Cesjonariusza przysługujące mu wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek w łącznej wysokości 7 166 856,18 zł, w zamian za objęcie 46.000 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.

### 10.5. Ustanowienie hipoteki

W dniu 18 kwietnia 2012 r. spółka zależna od Funduszu - KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. w Krakowie oraz Pan Grzegorz Hajdarowicz i GREMI Sp. z o.o. (podmioty dominujące wobec Funduszu) ustanowiły na rzecz Polskiego Funduszu Hipotecznego S.A. z siedzibą we Wrocławiu będącego Administratorem hipoteki, reprezentującego Obligatariuszy wyemitowanych przez Jupiter NFI S.A. obligacji serii G, hipotekę łączną na następujących nieruchomościach położonych w Krakowie o łącznej powierzchni 30.084 m<sup>2</sup>:

1) Na prawach użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Krakowie wraz z prawem własności posadowionych na nich budynków składającej się z działek gruntu, o łącznej powierzchni 21.740 m<sup>2</sup>:

(i) nr 45/8 której właścicielem jest Skarb Państwa a współużytkownikiem wieczystym i współwłaścicielem budynku jest Grzegorz Hajdarowicz i dla której księgę wieczystą prowadzi Sąd Rejonowy Kraków – Podgórze w Krakowie o numerze KR1P/00240977/8. Wartość netto tych nieruchomości w księgach rachunkowych wynosi 819.792,78 zł oraz,

(ii) nr 45/14, 45/15, 45/16 wraz z prawem współwłasności posadowionych na nich budynków oraz prawa użytkowania wieczystego działki nr 45/9, 45/12 wraz z prawem własności budynku na nich posadowionych, której właścicielem jest Skarb Państwa a użytkownikiem wieczystym jest KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. Księgi wieczyste prowadzi Sąd Rejonowy Kraków – Podgórze w Krakowie o numerach KR1P/00240980/2, KR1P/00240976/1; KR1P/00240978/5 KR1P/00240981/9. Wartość netto tych nieruchomości w księgach rachunkowych spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. wynosi 10.866.568,05 zł.

2) Na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Krakowie składającej się z działki gruntu nr 262/9, wraz z prawem własności posadowionego na niej budynku, o łącznej powierzchni 4.832 m<sup>2</sup>. Właścicielem nieruchomości jest Skarb Państwa a użytkownikiem wieczystym jest KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. Księgę wieczystą prowadzi Sąd Rejonowy Kraków – Podgórze w Krakowie o numerze KR1P/00334895/5. Wartość netto tych nieruchomości w księgach rachunkowych spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. wynosi 1.769.895,31 zł.

3) Na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Krakowie wraz z prawem własności posadowionych na nich budynków składającej się z działek gruntu o łącznej powierzchni 3.512 m<sup>2</sup>:

(i) nr 262/5 oraz 262/6, której właścicielem jest Skarb Państwa a użytkownikiem wieczystym jest KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. i dla której księgę wieczystą prowadzi Sąd Rejonowy Kraków – Podgórze w Krakowie o numerze KR1P/00210026/8. Wartość netto w księgach: 533.140,18 zł

oraz

(ii) nr 37/21, której właścicielem jest Skarb Państwa a użytkownikiem wieczystym jest Gremi Sp. z o.o. (dawna nazwa Krakowskie Centrum Inwestycyjne S.A.) i dla której księgę wieczystą prowadzi Sąd Rejonowy Kraków – Podgórze w Krakowie o numerze KR1P/00190348/4. Wartość netto tych nieruchomości w księgach rachunkowych spółki GREMI Sp. z o.o. wynosi 75.782,53 zł.

Hipoteka została ustanowiona w celu zabezpieczenia wszystkich wierzytelności z objętych obligacji serii G wyemitowanych przez Jupiter NFI S.A. z siedzibą w Krakowie do kwoty najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 150% wartości nominalnej objętych obligacji, tj. do kwoty 70.500.000 zł. Obciążone nieruchomości należy uznać za aktywa znacznej wartości z uwagi na to, iż ich wartość przekracza 10% kapitałów własnych Jupiter NFI S.A. - łączna wartość, zgodnie z wyceną biegłego wynosi 58.620.500 zł. Pomiędzy Jupiter NFI S.A. i Polskim Funduszem Hipotecznym S.A. z siedzibą we Wrocławiu - podmiotem na rzecz którego ustanowiono hipotekę oraz pomiędzy osobami zarządzającymi tymi podmiotami nie występują powiązania.

### 10.6. Zmiany w Zarządzie NFI Jupiter S.A. od 1 maja 2012

W dniu 19 kwietnia 2012 r. Rada Nadzorcza Jupiter NFI S.A. podjęła uchwały w sprawie zmian w Zarządzie Funduszu, na mocy których:

- odwołała Pana Dariusza Leśniaka z funkcji Prezesa Zarządu oraz ze składu Zarządu Jupiter NFI S.A.
- odwołała Pana Artura Rawskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu Jupiter NFI S.A. oraz powołała go na stanowisko Prezesa Zarządu Jupiter NFI S.A.
- powołała Panią Agatę Kalińską do składu Zarządu Jupiter NFI S.A. na funkcję Członka Zarządu.

Powyższe zmiany w Zarządzie weszły w życie w dniu 1 maja 2012 r.

**10.7. Wydanie postanowienia przez Sąd Okręgowy**

W dniu 7 maja 2012 r. do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie XVI Wydziału Gospodarczego z dnia 17 kwietnia 2012 r., wydane w sprawie z powództwa Funduszu przeciwko FAM Grupie Kapitałowej S.A. o stwierdzenie nieważności i uchylenie uchwał NWZ FAM. Powyższym postanowieniem, w związku z zawarciem ugody opisanej w punkcie 10.1. oraz wycofaniem w/w powództwa przez Fundusz, Sąd umorzył postępowanie w w/w sprawie.

---

Artur Rawski  
Prezes Zarządu

---

Agata Kalińska  
Członek Zarządu

---

Monika Cieślik  
Odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych

Kraków, 14 maja 2012 r.