



**Sprawozdanie Zarządu
Jupiter Narodowy Fundusz
Inwestycyjny S.A.
z działalności
Grupy Kapitałowej Jupiter Narodowy
Fundusz Inwestycyjny
za I półrocze 2012 roku**

KRAKÓW, SIERPIEŃ 2012 ROKU

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE PODSTAWOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	3
1.1. ORGANIZACJA I CEL DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	3
1.2. AKCJONARIUSZE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	4
1.3. WALNE ZGROMADZENIE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	5
1.4. RADA NADZORCZA I ZARZĄD JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	5
2. GRUPA KAPITAŁOWA JUPITER NFI.....	6
3. POSIADANE ODDZIAŁY (ZAKŁADY)	7
4. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI W I POŁOWIE 2012 ROKU	7
4.1. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI	7
4.2. WYKAZ JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ PEŁNĄ LUB WYCENĄ METODĄ PRAW WŁASNOŚCI.....	11
4.3. OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ ICH PRZYCZYN	12
4.4. OPIS WYNIKÓW JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ JUPITER NFI	14
4.5. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	17
4.6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
4.7. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ	18
4.8. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ ORAZ ISTOTNE ZDARZENIA W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2012 ROKU.....	20
4.8.1. NABYCIE AKCJI EUROFAKTOR S.A. (OBECNIE GREMI SOLUTION S.A.) W RAMACH OGŁOSZONEGO WEZWANIA.....	21
4.8.2. ZAWARCIE UGODY POZASĄDOWEJ	21
4.8.3. EMISJA OBLIGACJI SERII G.....	21
4.8.4. WYKUP OBLIGACJI SERII E.....	22
4.8.5. PRZEKROCZENIE PROGU ZNACZĄCEJ UMOWY	22
4.8.6. USTANOWIENIE HIPOTEKI	23
4.8.7. ZMIANY W ZARZĄDZIE FUNDUSZU	24
4.8.8. WYDANIE POSTANOWIENIA PRZEZ SĄD OKRĘGOWY.....	24
4.8.9. NABYCIE OBLIGACJI PRZEZ SPÓŁKĘ ZALĘŻNĄ	24
4.8.10. WYBÓR BIEGŁEGO REWIDENTA.....	24
4.8.11. POWOŁANIE RADY NADZORCZEJ NOWEJ KADENCJI	25
4.8.12. ZAWARCIE ZNACZĄCEJ UMOWY PRZEZ JUPITER NFI S.A.	25
4.8.13. PODJĘCIE DECYZJI O LIKWIDACJI SPÓŁKI ZALĘŻNEJ.....	25
4.9. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY PO 30 CZERWCA 2012 ROKU DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA	25
5. POSTĘPOWANIA SĄDOWE, ARBITRAŻOWE I ADMINISTRACYJNE.....	26
6. UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE.....	26
7. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2012 ROKU	26
8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I POŁOWĘ 2012 ROKU A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW ZA I POŁOWĘ 2012 ROKU.....	27
9. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	27

1. Informacje podstawowe dotyczące jednostki dominującej

1.1. Organizacja i cel działalności jednostki dominującej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Jupiter NFI („Grupa Kapitałowa”) jest Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. („jednostka dominująca”, „Fundusz”). Jednostka dominująca prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 30 czerwca 2012 roku ma swoją siedzibę w Krakowie przy ulicy Wrocławskiej 53.

Fundusz jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000026567.

Od 1 stycznia 2005 roku Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., jako spółka, której akcje są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami, „Ustawa o rachunkowości”), sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF zatwierdzonymi przez UE”).

Dodatkowo, w dniu 7 lutego 2005 roku Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A., działając na podstawie art. 45 ust. 1c Ustawy o rachunkowości, postanowiło, iż począwszy od dnia 1 stycznia 2005 roku, Fundusz będzie sporządzać jednostkowe sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Głównym celem działalności jednostki dominującej, określonym w Ustawie z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. z 2003 roku Nr 44, poz. 202, z późniejszymi zmianami) jest zwiększanie wartości aktywów Funduszu poprzez podnoszenie wartości spółek, w których posiada udziały, w szczególności poprzez wykonywanie praw z akcji spółek, nabywanie i zbywanie akcji spółek oraz udzielanie i zaciąganie pożyczek.

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

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
- nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
- nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt. 2,
- 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.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności głównym przedmiotem obrotu Funduszu są papiery wartościowe oraz prawa z nimi związane. Na dzień 30 czerwca 2012 roku jednostka dominująca posiadała portfel inwestycyjny, na który składały się:

- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, tj. mniejszościowe i pozostałe akcje i udziały w jednostkach notowanych oraz mniejszościowe i pozostałe akcje i udziały w jednostkach nienotowanych,

- inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych,
- instrumenty pochodne,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Księgowość jednostki dominującej jest prowadzona przez Trinity Management Sp. z o.o., na podstawie umowy o usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych.

Przeglądu sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej oraz sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład Grupy na dzień 30 czerwca 2012 roku dokonała firma BDO Sp. z o.o.

1.2. Akcjonariusze jednostki dominującej

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania kapitał zakładowy jednostki dominującej wynosi 9.914.865,20 zł i dzieli się na 99.148.652 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, na dzień 31 sierpnia 2012 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej były następujące podmioty:

*Tabela 1. Akcjonariat jednostki dominującej na dzień publikacji Sprawozdania**

	Liczba akcji i głosów	Udział w kapitale akcyjnym i ogólnej liczbie głosów
KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A.	48.270.652	48,69%
Trinity Management Sp. z o.o.	17.130.058	17,28%
Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Gamma S.K.A.	8.104.504	8,17%
Pozostali	25.643.438	25,86%
Razem	99.148.652	100,00%

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

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania spółka KCI Łobzów Sp. z o.o. tj. poprzez spółki zależne: Trinity Management Sp. z o.o. oraz KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A., posiada łącznie 65.400.710 akcji Funduszu stanowiących 65,96% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do 65.400.710 głosów stanowiących 65,96% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

Pan Grzegorz Hajdarowicz posiada łącznie – bezpośrednio i pośrednio poprzez spółki Trinity Management Sp. z o.o. oraz KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. – 65.438.110 akcji Funduszu stanowiących 66% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Struktura własności znacznych pakietów akcji jednostki dominującej (powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu) nie uległa zmianie w okresie od przekazania raportu za I kwartał 2012 roku.

W I półroczu 2012 roku Fundusz nie dokonywał zakupu ani umorzenia akcji własnych.

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

W dniu 15 grudnia 2011 roku zostały zawarte pomiędzy Trinity Management Sp. z o.o.

(Zastawnik) a Forum XIII Delta Sp. z o.o. Forum XIII Gamma S.K.A. (Zastawca) umowy zastawu rejestrowego, na mocy których został ustanowiony zastaw rejestrowy na akcjach Emitenta w łącznej liczbie 7.958.355 sztuk, stanowiących łącznie 8,03% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu w celu zabezpieczenia zawartych wcześniej przez Strony umów sprzedaży akcji. W przypadku niewykonania przez Zastawcę obowiązku zapłaty ceny w terminie wynikającym z umów sprzedaży, tj. do dnia 31 marca 2012 roku, Zastawnik może być zaspokojony wedle własnego uznania, między innymi poprzez przejęcie przedmiotu zastawu, zgodnie z art. 22 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t. jedn. Dz.U.2009.67.569 z późn. zm.).

Poza opisanymi powyżej umowami, Fundusz nie posiada informacji na temat zawartych umów w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji jednostki dominującej posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

1.3. Walne Zgromadzenie jednostki dominującej

W dniu 15 czerwca 2012 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A., które podjęło m.in. uchwały w sprawie:

- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy 2011,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu w 2011 roku,
- pokrycia straty netto za rok obrotowy 2011,
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jupiter NFI za rok obrotowy 2011,
- zatwierdzenia sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Jupiter NFI w 2011 roku,
- udzielenia Członkom Zarządu Funduszu absolutorium z wykonania obowiązków w 2011 roku,
- udzielenia Członkom Rady Nadzorczej Funduszu absolutorium z wykonania obowiązków w 2011 roku,
- wyboru Rady Nadzorczej na nową wspólną kadencję,
- wyrażenia zgody na zawarcie umowy z Członkiem Rady Nadzorczej w sprawie zabezpieczenia i ustanowienie hipoteki w celu zabezpieczenia wierzytelności z emisji obligacji Funduszu.

Informacje na powyższy temat zostały przedstawione w raporcie bieżących Funduszu nr 18/2012 z dnia 15 czerwca 2012 roku.

1.4. Rada Nadzorcza i Zarząd jednostki dominującej

W dniu 15 czerwca 2012 roku, w związku z wygaśnięciem kadencji Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało wyboru Rady Nadzorczej w następującym składzie:

1. Dorota Hajdarowicz
2. Zofia Hajdarowicz
3. Piotr Łysek
4. Andrzej Zdebski
5. Jan Pamuła

W związku z powyższym, na dzień 30 czerwca 2012 roku, skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej był zgodny z powyższym wyszczególnieniem. Po dniu 30 czerwca 2012 roku

do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

W trakcie I półrocza nastąpiła zmiana składu Zarządu Funduszu. W dniu 19 kwietnia 2012 roku 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.

Opisane zmiany w Zarządzie weszły w życie w dniu 1 maja 2012 roku.

W związku z powyższym skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2012 roku przedstawiał się następująco:

- | | | |
|-------------------|---|-----------------|
| 1. Artur Rawski | - | Prezes Zarządu |
| 2. Agata Kalińska | - | Członek Zarządu |

W okresie do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Funduszu.

Zmiany w stanie posiadania akcji Funduszu przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania zostały wyszczególnione w tabeli nr 2.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Funduszu nie posiadali akcji Jupiter NFI S.A. ani akcji i udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych.

Tabela 2. Liczba akcji Jupiter NFI S.A. posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz, w okresie od publikacji ostatniego raportu kwartalnego do dnia publikacji Sprawozdania.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Stan na dzień poprzedniej publikacji	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na dzień publikacji
Hajdarowicz Grzegorz	Przewodniczący RN	37.400	-	-	-*
Hajdarowicz Dorota	Wiceprzewodnicząca RN	0	-	-	0
Łysek Piotr	Sekretarz RN	0	-	-	0
Zdebski Andrzej	Członek RN	0	-	-	0
Pamuła Jan	Członek RN	0	-	-	0
Hajdarowicz Zofia	Członek RN	-*	-	-	0
Razem osoby nadzorujące na dzień publikacji		0	-	-	0
Leśniak Dariusz	Prezes Zarządu	-*	-	-	-*
Rawski Artur	Prezes Zarządu	0	-	-	0
Kalińska Agata	Członek Zarządu	0	-	-	0
Razem osoby zarządzające na dzień publikacji		0	-	-	0

*Na dany dzień wskazana osoba nie wchodziła w skład organów Jupiter NFI S.A.

2. Grupa Kapitałowa Jupiter NFI

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa Jupiter NFI obejmowała jednostkę dominującą, siedem jednostek zależnych (w tym trzy pośrednio zależne, z których dwie są jednostkami zależnymi od Forum XIII Alfa Sp. z o.o. i wchodzi w skład Grupy Forum XIII Alfa) i jedną

stowarzyszoną. Działalność Grupy Kapitałowej w 2012 roku koncentrowała się na następujących segmentach:

- **segment działalności inwestycyjnej** - obejmuje analizę potencjalnych projektów inwestycyjnych, nabywanie papierów wartościowych, nadzór właścicielski nad działalnością spółek portfelowych znajdujących się pod kontrolą Jupiter NFI S.A., bieżący nadzór i monitorowanie działalności spółek stowarzyszonych i z udziałem mniejszościowym Funduszu oraz prowadzenie polityki dezinwestycyjnej, realizowane bezpośrednio przez Jupiter NFI S.A. oraz w oparciu o spółki Forum XIII Alfa Sp. z o.o. i Sagar Sp. z o.o. w likwidacji,
- **segment działalności deweloperskiej** - obejmuje działalność związaną z nieruchomościami, która w chwili obecnej koncentruje się na świadczeniu usług najmu, docelowo w tym obszarze planowana jest budowa nieruchomości i obrót nimi, realizowane w oparciu o spółki zależne KCI Krowodrza Sp. z o.o., KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. oraz KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej metodą pełną oraz spółkę stowarzyszoną KCI S.A., wykazaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

3. Posiadane oddziały (zakłady)

W I połowie 2012 roku spółki Grupy Kapitałowej nie posiadały oddziałów (zakładów).

4. Działalność Grupy Kapitałowej Jupiter NFI w I połowie 2012 roku

4.1. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Jupiter NFI

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY JUPITER NFI

w tys. zł	30.06.2012	30.06.2011	zmiany (w %)
Działalność kontynuowana			
Przychody i zyski	18.745	28.777	-35%
<i>przychody i zyski z inwestycji</i>	<i>11.488</i>	<i>22.536</i>	<i>-49%</i>
<i>przychody ze sprzedaży towarów i usług</i>	<i>6.380</i>	<i>5.455</i>	<i>17%</i>
<i>pozostałe przychody i zyski operacyjne</i>	<i>834</i>	<i>786</i>	<i>6%</i>
<i>dodatnie różnice kursowe</i>	<i>43</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Koszty i straty	-19.985	-12.353	62%
<i>koszty i straty z inwestycji</i>	<i>-2.136</i>	<i>-539</i>	<i>296%</i>
<i>koszty operacyjne</i>	<i>-16.385</i>	<i>-10.880</i>	<i>51%</i>
<i>pozostałe koszty i straty operacyjne</i>	<i>-312</i>	<i>-175</i>	<i>78%</i>
<i>rezerwy i utrata wartości</i>	<i>-821</i>	<i>-743</i>	<i>10%</i>
<i>ujemne różnice kursowe</i>	<i>-267</i>	<i>0</i>	<i>-</i>
<i>pozostałe koszty finansowe</i>	<i>-64</i>	<i>-16</i>	<i>300%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1.240	16.424	-
<i>pozostałe przychody finansowe</i>	<i>4</i>	<i>0</i>	<i>-</i>
<i>udział w zyskach (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności</i>	<i>-3.538</i>	<i>-806</i>	<i>339%</i>
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-4.774	15.618	-

Podatek dochodowy	-1.194	-694	72%
Zysk(strata) netto z działalności kontynuowanej	-5.968	14.924	-
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	-
Zysk (strata) netto	-5.968	14.924	-
<i>Przypadający na</i>			
<i>udziały akcjonariuszy podmiotu dominującego</i>	<i>-10.586</i>	<i>14.183</i>	<i>-</i>
<i>udziały niekontrolujące</i>	<i>4.618</i>	<i>741</i>	<i>523%</i>

W I połowie 2012 roku Grupa Kapitałowa Jupiter NFI poniosła stratę netto w wysokości 5.968 tys. zł. Pogorszenie wyników Grupy Kapitałowej w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego jest przede wszystkim rezultatem osiągnięcia niższych przychodów i zysków z inwestycji przy jednoczesnym zwiększeniu kosztów i strat z inwestycji w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, w szczególności kosztów operacyjnych, a także istotnie wyższa strata jednostki stowarzyszonej, ujęta w sprawozdaniu Grupy jako udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności.

Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej Jupiter NFI w I połowie 2012 roku:

Przychody i zyski

Na przychody i zyski w I połowie 2012 roku w łącznej kwocie 18.745 tys. zł złożyły się: przychody i zyski z inwestycji w kwocie 11.488 tys. zł, przychody ze sprzedaży towarów i usług w kwocie 6.380 tys. zł, pozostałe przychody i zyski operacyjne w kwocie 834 tys. zł oraz dodatnie różnice kursowe w kwocie 43 tys. zł. Na kwotę przychodów i zysków z inwestycji w tym okresie złożyły się przychody z tytułu odsetek od pożyczek w kwocie 8.904 tys. zł, odsetki od dłużnych papierów wartościowych w kwocie 299 tys. zł, odsetki bankowe w kwocie 115 tys. zł oraz inne przychody w kwocie 1.766 tys. zł. Grupa wykazała ponadto niezrealizowane zyski z aktywów wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat w kwocie 404 tys. zł.

Koszty i straty

Koszty i straty w I półroczu 2012 roku obejmowały koszty i straty z inwestycji w kwocie 2.136 tys. zł, koszty operacyjne w kwocie 16.385 tys. zł, pozostałe koszty i straty operacyjne w kwocie 312 tys. zł, rezerwy i utratę wartości w kwocie 821 tys. zł, ujemne różnice kursowe w kwocie 267 tys. zł oraz pozostałe koszty finansowe w kwocie 64 tys. zł.

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

Pozycja ta obejmuje udział podmiotu dominującego w wyniku finansowym netto spółki KCI S.A. Strata z tego tytułu wyniosła w I półroczu 2012 roku 3.538 tys. zł.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY JUPITER NFI

w tys. zł	30.06.2012	31.12.2011	zmiany (w %)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17.268	2.634	556%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1.915	1.916	0%

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6.012	6.030	0%
Zapasy	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	166.487	162.924	2%
Grupa aktywów zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	40	93	-
Nieruchomości inwestycyjne	230.388	229.371	0%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	-	-	-
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	10.320	13.858	-26%
Wartości niematerialne	7.564	7.564	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	1.874	1.851	1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	190	378	-50%
RAZEM AKTYWA	442.058	426.619	4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23.524	20.852	13%
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	500	500	0%
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	67.878	49.982	36%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38.381	37.294	3%
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	130.283	108.628	20%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu, w tym:	298.133	308.851	-3%
Kapitał podstawowy	9.915	9.915	0%
Akcje własne	-	-	-
Pozostałe kapitały	66.920	64.176	4%
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte	221.298	234.760	-6%
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte z lat ubiegłych	231.884	204.107	14%
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	-10.586	30.653	-
Kapitał mniejszości	13.642	9.140	49%
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	311.775	317.991	-2%
PASYWA RAZEM	442.058	426.619	4%

Środki pieniężne i dłużne papiery wartościowe

Stan środków pieniężnych Grupy wyniósł na dzień 30 czerwca 2012 roku 17.268 tys. zł.

Portfel inwestycyjny

Na dzień 30 czerwca 2012 roku portfel inwestycyjny obejmuje aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w skład których wchodzi akcje i udziały w spółkach notowanych, akcje i udziały w jednostkach nienotowanych i pozostałe instrumenty finansowe, jak również aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności oraz zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Łączna wartość portfela inwestycyjnego na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosi 17.747 tys. zł.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne stanowią najistotniejszą pozycję aktywów Grupy. Na dzień 30 czerwca 2012 roku wartość nieruchomości inwestycyjnych wykazana w bilansie Grupy wynosiła 230.388 tys. zł i pozostała na niemal niezmiennym poziomie w stosunku do stanu na koniec 2011 roku. Nieruchomości Grupy obejmują aktywa spółek zależnych Jupiter NFI S.A., w szczególności stanowiące aktywa spółki KCI Krowodrza Sp. z o.o. nieruchomości zlokalizowane w Krakowie przy ulicy Wrocławskiej o wartości 126.791 tys. zł, stanowiące aktywa spółki Centrum Zabłocie Sp. z o.o. nieruchomości zlokalizowane w Krakowie na terenie Zabłocia, przy ulicy Romanowicza, Lipowej i Ślusarskiej o wartości 57.171 tys. zł oraz stanowiące aktywa spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. nieruchomości zlokalizowane w Krakowie przy ulicy Christo Botewa o wartości 46.426 tys. zł.

Zapasy

Na koniec I półrocza 2012 roku pozycja nie wystąpiła w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej.

Należności

Należności Grupy ogółem na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 166.487 tys. zł i obejmowały należności z tytułu udzielonych przez Grupę pożyczek (144.020 tys. zł) pozostałe należności (33.908 tys. zł), należności z tytułu zbytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych (4.469 tys. zł) oraz należności z tytułu dostaw i usług (2.162 tys. zł) z uwzględnieniem odpisu na utratę wartości w kwocie 18.072 tys. zł.

Wartość największej pozycji należności Grupy – należności z tytułu pożyczek wynosiła netto (tj. po uwzględnieniu odpisu z tytułu utraty wartości) 139.290 tys. zł, w tym 114.502 tys. zł kapitał oraz 24.788 tys. zł naliczone odsetki.

Zobowiązania

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na koniec czerwca 2012 roku wyniosły 130.283 tys. zł i obejmowały: zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w kwocie 67.878 tys. zł, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania w kwocie 23.524 tys. zł, zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat w kwocie 500 tys. zł oraz rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 38.381 tys. zł.

Kapitał własny

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniósł 311.775 tys. zł. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 298.133 tys. zł. Kapitały mniejszości wynosiły na dzień 30 czerwca 2012 roku 13.642 tys. zł.

Skonsolidowane aktywa netto przypadające na 1 akcję wyniosły na dzień 30 czerwca 2012 roku 3,14 zł (w I półroczu 2011 roku wyniosły 5,77 zł na akcję). Obniżenie wskaźnika aktywów netto przypadającego na jedną akcję jest efektem podwyższenia kapitału jednostki dominującej w drugim półroczu 2011 roku i związanego z tym zwiększenia liczby akcji Funduszu.

Strata netto na jedną akcję Funduszu wyniosła -0,11 zł (przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej), w tym z działalności kontynuowanej -0,11 zł (w I półroczu 2011 roku wystąpił zysk netto na jedną akcję 0,29 zł, w tym z działalności kontynuowanej 0,29 zł).

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY JUPITER NFI

w tys. zł.	30.06.2012	30.06.2011
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-11.662	4.588
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4.019	-23.605
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	22.277	6.082
Przepływy pieniężne netto z działalności kontynuowanej	14.634	-12.935
Przepływy pieniężne netto z działalności zaniechanej	0	0
Przepływy pieniężne netto, razem	14.634	-12.935
Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu	2.634	14.256
Środki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu	17.268	1.321

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa Kapitałowa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 17.268 tys. zł.

Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w pierwszej połowie 2012 roku były ujemne na poziomie 11.662 tys. zł i złożyły się na nie strata okresu obrachunkowego przed opodatkowaniem w kwocie 4.774 tys. zł oraz ujemna korekta wyniku finansowego na kwotę 5.691 tys. zł. Największe pozycje korekty wyniku finansowego stanowiły: zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności w kwocie -16.007 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań w kwocie 5.057 tys. zł, korekta z tytułu udziału w wyniku jednostki stowarzyszonej w kwocie 3.538 tys. zł, korekta z tytułu rezerwy na podatek dochodowy w kwocie 1.088 tys. zł, a ponadto korekta kosztów odsetek w kwocie 3.792 tys. zł oraz korekta z tytułu odsetek i dywidend otrzymanych w kwocie 3.106 tys. zł oraz podatek dochodowy w kwocie 1.197 tys. zł.

Działalność inwestycyjna

Dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wynika głównie ze spłaty pożyczek udzielonych przez Grupę w kwocie 3.627 tys. zł oraz wpływów ze zbycia wierzytelności w kwocie 1.695 tys. zł. Wydatki Grupy w tym obszarze dotyczą głównie nabycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 697 tys. zł oraz udzielenia pożyczek w kwocie 666 tys. zł.

Działalność finansowa

Dodatnie saldo przepływów finansowych na tym poziomie jest przede wszystkim efektem wpływów z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w kwocie 23.987 tys. zł. Wydatki związane są ze spłatą odsetek w kwocie 1.710 tys. zł.

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

Spółki Grupy Kapitałowej konsolidowane metodą pełną lub wykazane metodą praw

własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za I połowę 2012 roku, prezentuje poniższe zestawienie:

Tabela 3. Spółki podlegające konsolidacji w sprawozdaniu Grupy Jupiter NFI za I półrocze 2012 roku.

Nazwa spółki oraz rodzaj prowadzonej działalności	Charakter powiązania – metoda ujęcia w sprawozdaniu skonsolidowanym	Rodzaj papierów	Liczba papierów	% posiadanego udziału kapitału zakładowego (udział bezpośredni)	% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
KCI Krowodrza Sp. z o.o. – branża nieruchomości	zależna – metoda pełna	udziały	74.109	100,00%	100,00%
KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. – branża nieruchomości	(pośrednio) zależna – metoda pełna	udziały	318.343*	85,32%	85,32%
KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. – branża nieruchomości	zależna – metoda pełna	udziały	2**	100,00%	100,00%
KCI S.A. – branża nieruchomości	stowarzyszona – metoda praw własności	akcje	9.684.678	26,61%	26,61%
Sagar Sp. z o.o. w likwidacji – działalność inwestycyjna	zależna – metoda pełna	udziały	27.400	100,00%	100,00%
Forum XIII Alfa Sp. z o.o. – działalność inwestycyjna	zależna – metoda pełna	udziały	230.010***	99,24%	99,24%

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

** wg sprawozdania Jupiter NFI S.A. oraz KCI Krowodrza Sp. z o.o.

*** wg sprawozdania Jupiter NFI S.A. oraz KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.

Informacje dotyczące organizacji i działalności Grupy Kapitałowej KCI w I połowie 2012 roku zostały zawarte w raporcie półrocznym opublikowanym przez KCI S.A.

Informacje dotyczące organizacji i działalności spółek zależnych Gremi Solution S.A. oraz Eurofaktor Cash Solution Sp. z o.o., wchodzących w skład Grupy Forum XIII Alfa w I połowie 2012 roku zostały zawarte w raporcie półrocznym opublikowanym przez Gremi Solution S.A.

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

Na koniec I półrocza 2012 roku skład Grupy Kapitałowej Jupiter NFI nie zmienił się w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku, nieznacznej zmianie uległy jedynie wielkości niektórych posiadanych pakietów akcji i udziałów.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa Jupiter NFI składała się z jednostki dominującej oraz następujących podmiotów:

- KCI Krowodrza Sp. z o.o. – spółka zależna;
- KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. – spółka pośrednio zależna;
- KCI S.A. – spółka stowarzyszona,
- KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. – spółka zależna;
- Forum XIII Alfa Sp. z o.o. – spółka zależna (sprawozdanie Grupy Forum XIII Alfa obejmuje spółki zależne Gremi Solution S.A. oraz Eurofaktor Cash Solution S.A.);
- Sagar Sp. z o.o. w likwidacji – spółka zależna.

W dniu 7 lutego 2012 roku Fundusz nabył 80.063 akcje spółki Gremi Solution S.A. z siedzibą w Mysłowicach (dawniej: Eurofaktor S.A.), które nabył na podstawie wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Eurofaktor S.A., ogłoszonego w dniu 23 grudnia 2011 roku (zmienionego w dniu 30 grudnia 2011 roku). Nabyte udziały zapewniają 1,15% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki i stanowią 1,61% jej kapitału zakładowego. Grupa Jupiter posiada łącznie 2.321.429 akcji Gremi Solution S.A. stanowiących 46,79% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 4.241.429 głosów na walnym zgromadzeniu, które stanowią 61,28% ogólnej liczby głosów.

W dniu 8 marca 2012 roku na podstawie umowy przelewu wierzytelności Jupiter NFI S.A. 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. W dniu 18 kwietnia 2012 roku Zgromadzenie Wspólników KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. podjęło uchwałę o zmianie umowy spółki. Zgodnie z podjętą uchwałą kapitał zakładowy dzieli się na dwa udziały o nierównej wartości nominalnej. Udział należący do Funduszu ma wartość nominalną 38.881.200,00 zł, natomiast udział objęty przez KCI Krowodrza Sp. z o.o. ma wartość nominalną 37.671.100,00 zł. Na dzień 30 czerwca 2012 roku łączny udział Jupiter NFI S.A. 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 49,21% w kapitale KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. co daje udział pośredni 49,21%).

W dniu 25 kwietnia 2012 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Forum XIII Alfa Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 10.131.000,00 zł, poprzez utworzenie 101.300 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Nowe udziały zostały objęte przez Jupiter NFI S.A. w zamian za wkład pieniężny. Podwyższenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 3 lipca 2012 roku. W dniu 23 czerwca 2012 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Forum XIII Alfa Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 1.630.000,00 zł, poprzez utworzenie 16.300 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Nowe udziały zostały objęte przez Jupiter NFI S.A. w zamian za wkład pieniężny. Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 1.630.000,00 zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 lipca 2012 roku. Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz posiada bezpośrednio 218.122 udziały w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. co stanowi 94,87% w kapitale zakładowym. Na dzień 30 czerwca 2012 roku pośredni udział Funduszu w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. wynosił 4,37% (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 5,13% 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 5,13% udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o.). Na dzień 30 czerwca 2012 roku łączny pośredni i bezpośredni udział w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. wynosi 99,24%.

W dniu 29 czerwca 2012 roku Zgromadzenie Wspólników Sagar Sp. z o.o. podjęło uchwałę o postawieniu spółki w stan likwidacji, z powodu braku uzasadnienia biznesowego dla dalszego trwania spółki.

Do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania nie zaszły inne istotne zmiany w składzie Grupy, poza opisanymi powyżej.

4.4. Opis wyników jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Jupiter NFI

Poniższy opis wyników jednostek wchodzących w skład Grupy Jupiter NFI został sporządzony w oparciu o sprawozdania spółek prezentowane zgodnie ze standardami MSSF.

- **Jupiter NFI S.A.**

W I półroczu 2012 roku Jupiter NFI S.A. poniósł stratę netto w wysokości 8.203 tys. zł. wobec zysku netto na poziomie 4.404 tys. zł. osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na wynik Funduszu w I półroczu 2012 roku złożyły się przychody i zyski z inwestycji, które były istotnie niższe w stosunku do I półrocza 2011 roku przy równoczesnym zwiększeniu kosztów operacyjnych w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego oraz wykazane rezerwy i utrata wartości.

W ciągu dwóch kwartałów 2012 roku przychody i zyski z inwestycji ukształtowały się na poziomie 2.961 tys. zł. Na kwotę przychodów i zysków z inwestycji w tym okresie złożyły się wyłącznie przychody z tytułu odsetek, w tym odsetki od udzielonych pożyczek w kwocie 2.028 tys. zł, odsetki od dłużnych papierów wartościowych w kwocie 187 tys. zł, odsetki bankowe w kwocie 57 tys. zł oraz pozostałe odsetki w kwocie 689 tys. zł.

W pierwszej połowie 2012 roku koszty i straty wyniosły łącznie 11.164 tys. zł i były niemal dwukrotnie wyższe od sumy kosztów i strat poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na wzrost wartości wykazanych kosztów i strat istotnie wpłynęło rozpoznanie utraty wartości w spółce KCI S.A. oraz FAM Grupa Kapitałowa S.A. i częściowe przeniesienie skutków wyceny z lat ubiegłych na wynik finansowy roku 2012. Odpisy zostały ustalone na kwoty: KCI S.A. 2.330 tys. zł i FAM Grupa Kapitałowa S.A. 201 tys. zł.

Koszty operacyjne Funduszu wyniosły w pierwszej połowie 2012 roku 8.632 tys. zł. Koszty operacyjne Funduszu były o 3.156 tys. zł wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i obejmowały: wynagrodzenie firmy zarządzającej w wysokości 3.648 tys. zł, odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w wysokości 3.987 tys. zł, wynagrodzenie za usługi doradztwa finansowego w wysokości 263 tys. zł, usługi prawne w wysokości 23 tys. zł oraz pozostałe koszty w kwocie 711 tys. zł. Wzrost wartości kosztów operacyjnych w stosunku do I półrocza 2011 roku wynika w głównej mierze ze wzrostu ponoszonych kosztów odsetek z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych.

Aktywa netto na dzień 30 czerwca 2012 roku przyjęły wartość 205.799 tys. zł. Wartość aktywów netto na 1 akcję wynosiła na koniec czerwca 2012 roku 2,08 zł.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Fundusz posiadał zadłużenie z tytułu wyemitowanych obligacji w wysokości 78.172 tys. zł oraz z tytułu zaciągniętej pożyczki w kwocie 4.208 tys. zł.

Przepływy pieniężne Funduszu w I półroczu 2012 roku były dodatnie na poziomie 8.876 tys. zł i złożyły się na nie ujemne przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 17.491 tys. zł, dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w kwocie 2.889 tys. zł oraz dodatnie przepływy z działalności finansowej w kwocie 23.478 tys. zł.

- **KCI Krowodrza Sp. z o.o.**

W I półroczu 2012 roku spółka KCI Krowodrza Sp. z o.o. wypracowała zysk netto w kwocie 1.213 tys. zł. Przychody i zyski z inwestycji ukształtowały się na poziomie 3.787 tys. zł. Przychody spółki w I półroczu 2012 roku pochodziły głównie, podobnie jak

w poprzednich okresach sprawozdawczych, z odsetek od udzielonych pożyczek oraz z dzierżawy nieruchomości. Koszty i straty zamknęły się kwotą 1.960 tys. zł, w tym koszty operacyjne wyniosły 1.689 tys. zł.

Aktywa spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosły 260.640 tys. zł. Najważniejsze pozycje aktywów stanowią nieruchomości inwestycyjne w kwocie 126.791 tys. zł, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w kwocie 66.058 tys. zł oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w kwocie 67.623 tys. zł, wśród których dominują należności z tytułu udzielonych pożyczek (65.354 tys. zł). Środki pieniężne znajdujące się w posiadaniu KCI Krowodrza Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosły 19 tys. zł.

Zobowiązania spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosiły 26.224 tys. zł, przy czym największą pozycję zobowiązań wykazywanych przez spółkę stanowiły zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 20.495 tys. zł. Na koniec I półrocza 2012 roku Spółka posiadała zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 5.730 tys. zł. Kapitały własne spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosły 234.415 tys. zł.

Przepływy pieniężne w okresie objętym sprawozdaniem były ujemne na poziomie 12 tys. zł i stanowiły w całości przepływy z działalności operacyjnej. W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przepływy z działalności finansowej ani z działalności inwestycyjnej.

- **KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.**

W I półroczu 2012 roku spółka KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. wypracowała zysk netto w wysokości 1.373 tys. zł. Przychody i zyski z inwestycji ukształtowały się na poziomie 6.540 tys. zł. Przychody spółki w I półroczu 2012 roku pochodziły przede wszystkim, podobnie jak w poprzednich okresach sprawozdawczych, z najmu nieruchomości. Koszty i straty zamknęły się kwotą 4.814 tys. zł. Wśród kosztów ponoszonych przez spółkę największą pozycję stanowiły koszty operacyjne w kwocie 4.498 tys. zł.

Aktywa spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosły 72.740 tys. zł. Największą pozycję aktywów stanowią nieruchomości inwestycyjne w kwocie 57.171 tys. zł. Spółka wykazuje ponadto należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w kwocie 13.333 tys. zł, wśród których dominują należności z tytułu udzielonych pożyczek (12.149 tys. zł) oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w kwocie 1.179 tys. zł. Środki pieniężne znajdujące się w posiadaniu KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosły 984 tys. zł.

Zobowiązania spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosiły 12.978 tys. zł, przy czym największą pozycję zobowiązań wykazywanych przez spółkę stanowiły zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 10.069 tys. zł. Na koniec I półrocza 2012 roku spółka posiadała zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 2.892 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego w kwocie 18 tys. zł. Kapitały własne spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosły 59.762 tys. zł.

Przepływy pieniężne w okresie objętym sprawozdaniem były dodatnie na poziomie 446 tys. zł i złożyły się na nie dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 1.071 tys. zł oraz ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w kwocie 625 tys. zł. W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przepływy z działalności finansowej.

- **KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.**

W I półroczu 2012 roku spółka KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. wypracowała zysk netto w kwocie 243 tys. zł. Przychody i zyski z inwestycji ukształtowały się na poziomie 1.189 tys. zł i pochodziły głównie z dzierżawy nieruchomości. Koszty i straty zamknęły się kwotą 721 tys. zł. Wśród kosztów ponoszonych przez spółkę największą pozycję stanowiły koszty operacyjne w kwocie 608 tys. zł.

Aktywa spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosły 53.193 tys. zł. Najważniejsze pozycje aktywów stanowią nieruchomości inwestycyjne w kwocie 46.426 tys. zł, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w kwocie 6.647 tys. zł, wśród których dominują należności z tytułu udzielonych pożyczek (5.925 tys. zł), aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 40 tys. zł oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w kwocie 73 tys. zł. Środki pieniężne znajdujące się w posiadaniu KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosły 7 tys. zł.

Zobowiązania spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosły 17.978 tys. zł, a składały się na nie zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 10.160 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 7.818 tys. zł. Kapitały własne spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosły 35.216 tys. zł.

Przepływy pieniężne w okresie objętym sprawozdaniem były ujemne na poziomie 160 tys. zł i złożyły się na nie ujemne przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 1.184 tys. zł, dodanie przepływy z działalności inwestycyjnej w kwocie 1.038 tys. zł oraz ujemne przepływy z działalności finansowej w kwocie 14 tys. zł.

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

W I półroczu 2012 roku spółka Sagar Sp. z o.o. w likwidacji wykazała stratę netto na poziomie 26 tys. zł. Przychody i zyski wykazane przez spółkę w rozpatrywanym okresie wyniosły 1 tys. zł, natomiast koszty i straty 27 tys. zł, w tym koszty operacyjne wyniosły 26 tys. zł.

Aktywa spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosły 1.297 tys. zł, z czego najważniejszą pozycję stanowiły aktywa finansowe dostępne do sprzedaży ujęte w kwocie 1.092 tys. zł. Spółka wykazuje ponadto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 125 tys. zł oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w kwocie 73 tys. zł. Spółka posiadała ponadto środki pieniężne w kwocie 6 tys. zł.

Zobowiązania spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosły 28 tys. zł, z czego 18 tys. zł stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług, natomiast 10 tys. zł zobowiązania z tytułu zaciągniętych pożyczek. Kapitał własny spółki wynosił na koniec I półrocza 2012 roku 1.269 tys. zł.

Przepływy pieniężne w I półroczu 2012 roku były ujemne na poziomie 7 tys. zł i złożyły się na nie ujemne przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 17 tys. zł oraz dodatnie wpływy z działalności finansowej w kwocie 10 tys. zł. W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły w spółce przepływy z działalności inwestycyjnej.

- **KCI S.A.**

W I półroczu 2012 roku Grupa KCI wykazała skonsolidowaną stratę netto w wysokości 13.296 tys. zł. Suma bilansowa skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosiła 33.611 tys. zł, natomiast zobowiązania Grupy KCI stanowiły

3.162 tys. zł. Informacje dotyczące działalności Grupy KCI w I połowie 2012 roku zostały zawarte w raporcie półrocznym publikowanym przez spółkę KCI S.A.

- **Forum XIII Alfa Sp. z o.o.**

W I półroczu 2012 roku Grupa Forum XIII Alfa wykazała skonsolidowany zysk netto w kwocie 640 tys. zł. Suma bilansowa skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosiła 50.881 tys. zł, natomiast zobowiązania Grupy Forum XIII Alfa wyniosły 1.839 tys. zł.

4.5. Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta

Wartość łącznych aktywów Grupy Kapitałowej wyniosła na dzień 30 czerwca 2012 roku 442.058 tys. zł. W stosunku do 31 grudnia 2011 roku nastąpiło zwiększenie sumy aktywów o 15.439 tys. zł, na co złożyło się przede wszystkim zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w posiadaniu spółek Grupy.

Najistotniejszymi pozycjami aktywów Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2012 roku były: nieruchomości inwestycyjne (52%), należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (38%), środki pieniężne i ich ekwiwalenty (4%), inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności (2%) oraz rzeczowe aktywa trwałe (2%).

Portfel inwestycyjny jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2012 roku obejmował udziały w spółkach zależnych KCI Krowodrza Sp. z o.o., KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. i Sagar Sp. z o.o. w likwidacji, akcje spółki zależnej Gremi Solution S.A., akcje spółki stowarzyszonej KCI S.A., udziały w spółce zależnej Forum XIII Alfa Sp. z o.o., aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży obejmujące akcje i udziały spółek pozostałych (zarówno notowanych jak i nienotowanych na GPW w Warszawie) oraz instrumenty pochodne zawarte w transakcji zakupu akcji.

W trakcie I półrocza 2012 roku skład portfela inwestycyjnego Funduszu nie uległ zmianie, natomiast nieznaczne zmiany wielkości niektórych posiadanych pakietów akcji i udziałów były związane z następującymi zdarzeniami:

- nabycie przez Fundusz akcji spółki zależnej Gremi Solution S.A. w ramach ogłoszonego wezwania,
- objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.,
- objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej Forum XIII Alfa Sp. z o.o.

Znaczną większość należności Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2012 roku stanowiły należności krótkoterminowe (83%). W ramach nich dominują należności z tytułu udzielonych pożyczek (78%) oraz pozostałe należności (18,5%). Grupa wykazuje ponadto należności z tytułu zbytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych (2,5%) oraz należności z tytułu dostaw i usług (1%).

Zobowiązania Grupy Kapitałowej ukształtowały się na koniec I półrocza 2012 roku na poziomie 130.283 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do końca 2011 roku o 21.655 tys. zł. Główne pozycje zobowiązań Grupy Kapitałowej stanowią zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych (52%), rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (29%) oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (18%).

W analizowanym okresie Grupa Kapitałowa wykazała stratę netto w wysokości 5.968 tys. zł,

przy czym strata netto przypadająca na akcjonariuszy podmiotu dominującego wynosiła 10.586 tys. zł, natomiast wynik przypisany do udziałów niekontrolujących był zyskiem w kwocie netto 4.618 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa Kapitałowa posiadała środki pieniężne i ekwiwalenty w wysokości 17.268 tys. zł.

4.6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

Aktywa Grupy Kapitałowej na koniec I połowy 2012 roku obejmowały nieruchomości inwestycyjne w kwocie 230.388 tys. zł, należności w kwocie 144.020 tys. zł, środki pieniężne i ich ekwiwalenty w kwocie 17.268 tys. zł, inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności w kwocie 10.320 tys. zł, wartości niematerialne (wartość firmy) w kwocie 7.564 tys. zł, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w kwocie 6.012 tys. zł, aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat w kwocie 1.915 tys. zł, rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 1.874 tys. zł, a także aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 190 tys. zł oraz aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 40 tys. zł.

Pasywa Grupy zawierały zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w kwocie 67.878 tys. zł, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 23.524 tys. zł, rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 38.381 tys. zł oraz zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat w kwocie 500 tys. zł. Łączna kwota zobowiązań wyniosła 130.283 tys. zł. Wskaźnik zadłużenia ogólnego Grupy Jupiter NFI wynosił 29,5% i był wyższy w stosunku do stanu na koniec 2011 roku (25,5%), jednak nadal kształtuje się na bezpiecznym poziomie. Analizując powyższe wartości należy uznać aktualną sytuację finansową Grupy Kapitałowej za stabilną. Nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności.

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

- rozwój sytuacji na światowych rynkach finansowych oraz skala ożywienia gospodarczego (lub powrót do pogarszających się wskaźników makroekonomicznych),
- tempo rozwoju gospodarki polskiej oraz stan polskiego systemu finansowego,
- wartość notowań akcji na GPW w Warszawie,
- sytuację na rynku deweloperskim oraz rynku kredytów hipotecznych.

4.7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

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

Jednostka dominująca i spółki zależne nie wykorzystują w zarządzaniu ryzykiem instrumentów pochodnych oraz zabezpieczeń wartości godziwej i zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe Grupy Kapitałowej są obciążone ryzykiem wartości godziwej związanym ze stopą procentową, jednak nie przewiduje się istotnego wpływu tego parametru na wyniki Grupy Kapitałowej.

- **Ryzyko zmiany kursu walut**

Przychody i koszty oraz aktywa i pasywa Grupy Kapitałowej wyrażone są głównie w walucie polskiej. Wahanie kursów walut mogą wpłynąć na wycenę salda pożyczki udzielonej przez spółkę KCI Krowodrza Sp. z o.o. pozostałego do spłaty, jednak wpływ tych wahań na wyniki Grupy w ocenie Zarządu będzie niewielki.

- **Ryzyko zmiany stopy procentowej**

Nadwyżki finansowe Grupy lokowane są głównie w depozyty bankowe o stałym oprocentowaniu. Spółki należące do Grupy korzystają z finansowania pożyczkami oraz z emisji obligacji (jednostka dominująca), w przeszłości korzystały również z finansowania kredytami. Wahanie stóp procentowych mają wpływ głównie na wysokość osiąganych przez Grupę przychodów z tytułu udzielonych pożyczek oraz ponoszonych kosztów finansowania. Zmiany stóp procentowych mogą mieć szczególnie wpływ na wysokość ponoszonych kosztów z tytułu obligacji wyemitowanych przez jednostkę dominującą, a w efekcie na wynik finansowy Grupy. Na dzień 30 czerwca 2012 roku pożyczki udzielone przez Grupę oparte są w większości o stałe oprocentowanie, jednak ryzyko zmiany stopy procentowej z powyższych tytułów jest nieznaczące. Spółki należące do Grupy nie stosują instrumentów pochodnych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej.

- **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. Koncentracja ryzyka na dzień bilansowy została przedstawiona w nocie „udziały mniejszościowe”, „udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych”, „udziały w jednostkach pozostałych”.

- **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe, na które narażona jest Grupa Kapitałowa wynika przede wszystkim z udzielonych pożyczek oraz sprzedaży aktywów finansowych z odroczonym terminem płatności, a ponadto z posiadanych obligacji obcych i środków lokowanych w banku. Aktywa finansowe potencjalnie narażające na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie pozostałe należności, w ramach których w Grupie dominują należności z tytułu udzielonych pożyczek oraz należności z tytułu dostaw i usług. Środki finansowe Grupy lokowane są w instytucjach finansowych, które w opinii Grupy są wiarygodne. Również pożyczki są udzielane przez spółki z Grupy podmiotom, które w opinii Grupy są wiarygodne a ich sytuacja finansowa jest poddawana ocenie. Ryzyko związane z należnościami z tytułu pożyczek jest ograniczane poprzez otrzymanie przez spółki zabezpieczeń.

- **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 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 podmioty z Grupy transakcjami polegającymi na udzieleniu zabezpieczeń stanowiących zabezpieczenie hipoteczne na nieruchomościach tych podmiotów, 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 związku z wystąpieniem w portfelu Funduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku wbudowanego instrumentu pochodnego, w postaci kontraktu forward zawartego w transakcji zakupu akcji, znajdującego się na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w portfelu jednostki dominującej Grupy, a także możliwym wystąpieniem instrumentów tego typu w przyszłości, Grupa jest obciążona ryzykiem ewentualnej zmiany kursów akcji będących przedmiotem transakcji tego typu.

4.8. Znaczące umowy zawarte przez Grupę Kapitałową oraz istotne zdarzenia w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

Jednostka zależna Gremi Solution S.A. oraz stowarzyszona KCI S.A. informowały o zawartych znaczących umowach i innych istotnych zdarzeniach w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku w swoich raportach bieżących.

4.8.1. *Nabycie akcji Eurofaktor S.A. (obecnie Gremi Solution S.A.) w ramach ogłoszonego wezwania*

W dniu 7 lutego 2012 roku Jupiter NFI S.A. nabył 80.063 sztuk akcji spółki Eurofaktor S.A. (obecnie: 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 Eurofaktor S.A., ogłoszonego przez Fundusz w dniu 23 grudnia 2011 roku (zmienionego w dniu 30 grudnia 2011 roku), zgodnie z art. 73 ust. 2 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

4.8.2. *Zawarcie ugody pozasądowej*

W dniu 6 kwietnia 2012 roku FAM Grupa Kapitałowa S.A.(„FAM”), Jupiter NFI S.A., KCI S.A. oraz Gremi Solution S.A. zawarły ugodę pozasądową na mocy której Strony postanowiły zakończyć wzajemne spory wynikające ze:

- złożonego w dniu 12 października 2011 roku przez Jupiter przeciwko FAM pozwu o stwierdzenie nieważności uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia FAM z dnia 15 września 2011 roku, 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 Ogniowe 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 października 2011 roku przez FAM GK S.A. przeciwko Gremi Solution S.A., Jupiter NFI S.A., KCI S.A. pozwu o ustalenie, iż wyżej wymienione Spółki nie mogą wykonywać prawa głosu z posiadanych akcji FAM GK S.A.

Na mocy ugody Strony zobowiązały się do cofnięcia pozwów złożonych w powyższych 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 wyżej wymienionych sporów.

4.8.3. *Emisja obligacji serii G*

W dniu 13 kwietnia 2012 roku Jupiter NFI S.A. 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 tys. zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 14 kwietnia 2014 roku. 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 roku. Emisja Obligacji nie miała charakteru emisji publicznej. Obligacje zostały zabezpieczone hipoteką łączną na nieruchomościach położonych w Krakowie o łącznej powierzchni 30.084 m², 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 jest 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. (GPW):

- 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. w likwidacji. Administratorem blokady jest 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 S.A. z dnia 6 kwietnia 2010 roku. W ramach tego programu Fundusz wyemitował dotychczas łącznie 116.396 obligacji o łącznej wartości 116.396 tys. zł.

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.

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. Dodatkowo, w okresie objętym Sprawozdaniem Gremi Solution nabyła obligacje wyemitowane przez jednostkę dominującą, opisane w punkcie 4.8.9. niniejszego Sprawozdania.

4.8.4. Wykup obligacji serii E

W dniu 13 kwietnia 2012 roku Jupiter NFI S.A. dokonał wykupu 18.237 obligacji serii E wyemitowanych w dniu 13 kwietnia 2011 roku. Łączna kwota wykupu wszystkich obligacji serii E wraz z należnym oprocentowaniem wyniosła 20.065.623,99 zł.

4.8.5. Przekroczenie progu znaczącej umowy

W dniu 16 kwietnia 2012 roku 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 roku zawarta pomiędzy Funduszem jako Cedentem, a KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. jako Cesjonariuszem. Na mocy wyżej wymienionej 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.

4.8.6. *Ustanowienie hipoteki*

W dniu 18 kwietnia 2012 roku 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 Fundusz obligacji serii G, hipotekę łączną na następujących nieruchomościach położonych w Krakowie o łącznej powierzchni 30.084 m²:

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 m² :
 - (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 m². 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 m²:
 - (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 tys. 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.

4.8.7. *Zmiany w Zarządzie Funduszu*

W dniu 19 kwietnia 2012 roku 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 roku.

4.8.8. *Wydanie postanowienia przez Sąd Okręgowy*

W dniu 7 maja 2012 roku do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie XVI Wydziału Gospodarczego z dnia 17 kwietnia 2012 roku, 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 4.8.2. niniejszego Sprawozdania oraz wycofaniem opisanego powództwa przez Fundusz, Sąd umorzył postępowanie w wyżej wymienionej sprawie.

4.8.9. *Nabycie obligacji przez Spółkę zależną*

W dniu 28 maja 2012 roku Fundusz powziął informację od spółki zależnej Gremi Solution S.A., o nabyciu przez tę Spółkę na rynku wtórnym 1.200 sztuk obligacji serii G wyemitowanych przez Fundusz. Średnia jednostkowa cena nabycia wyniosła 1.013,74 zł. Nabycie obligacji stanowi krótkoterminową inwestycję finansową z opcją sprzedaży. Łącznie z obligacjami opisanymi w punkcie 4.8.3. niniejszego Sprawozdania, na dzień publikacji Gremi Solution S.A. posiada 10.050 sztuk obligacji serii G wyemitowanych przez Fundusz.

4.8.10. *Wybór biegłego rewidenta*

W dniu 28 maja 2012 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru firmy BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa, na biegłego rewidenta Funduszu uprawnionego do dokonania przeglądu sprawozdań finansowych (jednostkowego oraz skonsolidowanego) Funduszu za I półrocze 2012 roku oraz badania sprawozdania finansowego Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku

zarówno jednostkowego, jak również skonsolidowanego.

Firma BDO Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod nr 3355. Wybrany audytor, występujący w przeszłości pod firmą BDO SA lub BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o., dokonywał przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu w latach 1997 – 1999, 2003 – 2004 oraz w latach 2007-2011.

4.8.11. Powołanie Rady Nadzorczej nowej kadencji

W dniu 15 czerwca 2012 roku, w związku z wygaśnięciem kadencji Rady Nadzorczej Jupiter NFI S.A., Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej dokonało wyboru Rady Nadzorczej Funduszu nowej kadencji w osobach:

1. Dorota Hajdarowicz
2. Zofia Hajdarowicz
3. Jan Pamuła
4. Piotr Łysek
5. Andrzej Zdebski

4.8.12. Zawarcie znaczącej umowy przez Jupiter NFI S.A.

W dniu 28 czerwca 2012 roku Jupiter NFI S.A. zawarł z Gremi Solution S.A. z siedzibą w Mysłowicach oraz Forum XIII Alfa Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, spółkami zależnymi od Grzegorza Hajdarowicza prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą Gremi Grzegorz Hajdarowicz ("Gremi"), Porozumienie o ogólnych zasadach wspólnej realizacji projektu inwestycyjnego dotyczącego współinwestowania w spółki medialne z grupy Gremi. Zgodnie z tym Porozumieniem Jupiter NFI S.A., w terminie do dnia 31 grudnia 2012 roku, wraz z pozostałymi stronami Porozumienia deklaruje gotowość zasilenia tego projektu kwotą nie mniejszą niż 7.900 tys. zł.

Powyższe Porozumienie jest znaczącą umową zgodnie z postanowieniami § 2 ust. 2 „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (...)” z uwagi na to, iż w okresie krótszym niż 12 miesięcy Jupiter NFI S.A. lub podmioty od niego zależne, zawarł z Gremi umowy o łącznej wartości 32.096.000,00 zł. Wartość ta przekracza 10% wartości kapitałów własnych Funduszu. Spośród tych umów, umową o największej wartości było wyżej wymienione Porozumienie.

4.8.13. Podjęcie decyzji o likwidacji spółki zależnej

W dniu 29 czerwca 2012 roku Jupiter NFI S.A. jako wspólnik spółki Sagar Sp. z o.o. reprezentujący 100% kapitału zakładowego podjął uchwałę w sprawie likwidacji wyżej wymienionej spółki zależnej. Powodem powyższej decyzji jest brak uzasadnienia biznesowego dla dalszego trwania spółki.

4.9. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły po 30 czerwca 2012 roku do dnia sporządzenia Sprawozdania

W okresie po 30 czerwca 2012 roku do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania nie wystąpiły zdarzenia istotnie wpływające na działalność Jupiter NFI S.A. oraz Grupy

Kapitałowej, poza zdarzeniami opisanymi w odrębnych raportach bieżących opublikowanych przez jednostkę zależną Gremi Solution S.A. oraz stowarzyszoną KCI S.A.

5. Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne

Postanowieniem z dnia 25 lipca 2011 roku, skorygowanym postanowieniem z dnia 10 sierpnia 2011 roku, Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne wobec Trinity Management Spółka z o.o. oraz Jupiter NFI SA w przedmiocie nałożenia, na podstawie art. 97 ust. 1 pkt. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o ofercie”) kary pieniężnej w związku z podejrzeniem naruszenia art. 69 w związku z art. 87 ust. 1 pkt. 5 i ust. 4 pkt. 4 Ustawy o ofercie w związku z posiadaniem akcji spółki Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Krakowie.

Ponadto Komisja Nadzoru Finansowego, postanowieniem z dnia 15 czerwca 2012 roku wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne wobec Jupiter NFI S.A. w przedmiocie nałożenia, na podstawie art. 97 ust. 1 pkt. 2, 5 Ustawy o ofercie, kary administracyjnej w związku z podejrzeniem naruszenia art. 69 w związku z art. 69a ust. 1 pkt. 3 i art. 73 ust. 2 w zw. z art. 87 ust. 5 pkt. 1 i 3 Ustawy o ofercie w związku z posiadaniem akcji spółki Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA z siedzibą w Krakowie.

Fundusz nie jest w stanie przewidzieć czego konkretnie dotyczy wszczęte postępowanie i czy będzie mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Zgodnie z art. 96 i art. 97 ustawy o ofercie maksymalna kara pieniężna, którą może nałożyć Komisja Nadzoru Finansowego wynosi 1.000.000 zł

Poza opisanym powyżej postępowaniem, na dzień 30 czerwca 2012 roku ani na dzień zatwierdzenia Sprawozdania Fundusz nie jest stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W dniu 7 maja 2012 roku do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie XVI Wydziału Gospodarczego z dnia 17 kwietnia 2012 roku, 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 4.8.2. niniejszego Sprawozdania oraz wycofaniem opisanego powództwa przez Fundusz, Sąd umorzył postępowanie w wyżej wymienionej sprawie.

6. Udzielone poręczenia i gwarancje

W I połowie 2012 roku Jupiter NFI S.A. i podmioty od niego zależne nie udzieliły poręczeń ani gwarancji.

7. Transakcje z jednostkami powiązanymi w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

W I połowie 2012 roku nie były przeprowadzane transakcje z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

8. *Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za I połowę 2012 roku a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za I połowę 2012 roku.*

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognozy wyników za I połowę 2012 roku.

9. *Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej*

Zgodnie z przyjętą strategią, celem Funduszu w średnim i długim okresie jest osiągnięcie ponadprzeciętnej stopy zwrotu dla akcjonariuszy poprzez aktywną politykę inwestycyjną akceptującą podwyższone ryzyko i skoncentrowaną na nabywaniu i restrukturyzacji spółek w celu ich późniejszej odsprzedaży oraz inwestycjach w spółki z sektora nieruchomości. Pełna treść strategii znajduje się stronie internetowej <http://www.jupiter-nfi.pl>.

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

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

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

Prawne regulacje dotyczące funkcjonowania narodowych funduszy inwestycyjnych

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

Koniunktura gospodarcza

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

Sytuacja na rynku nieruchomości

Ten czynnik jest w dużym stopniu uzależniony od poprzedniego, związanego z koniunkturą gospodarczą. 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 Jupiter NFI S.A., jak i pośrednio z wartością firm nienotowanych, którą można odnieść do porównywalnych spółek z GPW w Warszawie. Korzystne trendy notowań giełdowych, z jednej strony skutkujące zwiększeniem wyceny spółek portfelowych, mają też negatywny wpływ na rynek private equity w ten sposób, iż przekładają się na konieczność płacenia wyższych cen za te spółki. Z kolei niekorzystna sytuacja na rynku giełdowym może skutkować niską wyceną spółek z portfela inwestycyjnego Funduszu.

Możliwości zbycia pakietów mniejszościowych

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

Podpisy Członków Zarządu

PREZES ZARZĄDU
JUPITER NFI S.A.

CZŁONEK ZARZĄDU
JUPITER NFI S.A.

Artur Rawski

Agata Kalińska

Kraków, 31 sierpnia 2012 roku