

Grupa Kapitałowa Jupiter NFI S.A.

Śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 r.

31 marca 2010 r.

Grupa Kapitałowa Jupiter NFI S.A.

**Śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 r.**

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Jupiter S.A. przekazuje śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 r. daje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 marca 2010 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.

W skład sprawozdania wchodzi następujące elementy:

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

Dariusz Leśniak
Prezes Zarządu

Artur Rawski
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Budziak
Odpowiedzialny za prowadzenie
ksiąg rachunkowych

Warszawa, 17 maja 2010 r.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

| | Stan na 2010-03-31 | Stan na 2009-12-31 | Stan na 2009-03-31 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Aktywa | | | |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 213 | 9 623 | 21 114 |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | 60 799 | 0 | 0 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 46 387 | 31 129 | 21 430 |
| Zapasy | 682 | 18 | 0 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 85 515 | 137 386 | 119 031 |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana | 0 | 0 | 0 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 121 400 | 121 400 | 0 |
| Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności | 0 | 0 | 0 |
| Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności | 0 | 13 631 | 10 916 |
| Wartości niematerialne | 4 427 | 4 614 | 2 |
| Wartość firmy | 1 263 | 1 263 | 0 |
| Inne wartości niematerialne i prawne | 3 164 | 3 351 | 2 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 327 | 350 | 121 412 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 511 | 358 | 0 |
| Inne aktywa | 0 | 0 | 0 |
| Aktywa, razem | 321 261 | 318 509 | 293 905 |
| Zobowiązania | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 9 704 | 3 278 | 1 164 |
| Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek) | 10 000 | 10 042 | 0 |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży oraz działalnością zaniechaną | 0 | 0 | 0 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 17 558 | 17 244 | 0 |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania | 671 | 0 | 0 |
| Zobowiązania, razem | 37 933 | 30 564 | 1 164 |
| Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki | 193 189 | 195 823 | 197 374 |
| Kapitał podstawowy | 5 214 | 5 214 | 5 214 |
| Akcje własne | -5 576 | -5 576 | -5 576 |
| Pozostałe kapitały | 22 866 | 21 260 | 177 231 |
| Zatrzymane zyski / Nie podzielone straty | 170 685 | 174 925 | 127 314 |
| Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty z lat ubiegłych | 174 925 | 123 284 | 123 284 |
| Zysk (strata) netto | -4 240 | 51 641 | 53 947 |
| Kapitał mniejszości | 90 139 | 92 122 | 95 367 |
| Kapitał własny, razem | 283 328 | 287 945 | 292 741 |
| Pasywa, razem | 321 261 | 318 509 | 293 905 |

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

| | I kwartał 2010/ okres od 2010-01-01 od 2010-03-31 | I kwartał 2009/ okres od 2009-01- 01 od 2009-03-31 |
|---|---|--|
| Działalność kontynuowana | | |
| Przychody i zyski | 6 864 | 46 305 |
| Przychody i zyski z inwestycji | 2 498 | 46 305 |
| Przychody ze sprzedaży towarów i usług | 4 357 | 0 |
| Pozostałe przychody i zyski operacyjne | 9 | 0 |
| Koszty i straty | -7 827 | -2 351 |
| Koszty i straty z inwestycji | -7 | -294 |
| Koszty operacyjne | -7 803 | -2 057 |
| Pozostałe koszty i straty operacyjne | -17 | 0 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | -963 | 43 954 |
| Ujemne/Dodatnie różnice kursowe | -5 080 | 0 |
| Pozostałe koszty finansowe | -18 | 0 |
| Udział w zyskach/ (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności | 0 | -1 068 |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | -6 061 | 42 886 |
| Podatek dochodowy | -162 | 0 |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | -6 223 | 42 886 |

| | | |
|-------------------------------|----------|---------------|
| Działalność zaniechana | | |
| Zysk / Strata netto | 0 | 11 056 |

| | | |
|---|---------------|---------------|
| Zysk (strata) netto | -6 223 | 53 942 |
| Przypadający na: | | |
| Udziały akcjonariuszy podmiotu dominującego | -4 240 | 53 947 |
| Udziały akcjonariuszy mniejszościowych | -1 983 | -5 |

| | | |
|--|-------|------|
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję na akcjonariuszy Funduszu w trakcie okresu obrotowego (zł) | | |
| - podstawowy | -0,13 | 0,84 |
| - rozwodniony | -0,13 | 0,84 |

| | | |
|--|------|------|
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej przypadający na 1 akcję na akcjonariuszy Funduszu w trakcie okresu obrotowego (zł) | | |
| - podstawowy | 0,00 | 0,22 |
| - rozwodniony | 0,00 | 0,22 |

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

| | I kwartał 2010/ okres od 2010-01-01 do 2010-03-31 | I kwartał 2009/ okres od 2009-01-01 do 2009-03-31 |
|---|--|--|
| Zysk/ Strata netto | -6 223 | 53 942 |
| Inne całkowite dochody: | | |
| - Korekty błędów podstawowych | | - |
| - Różnice kursowe z przeliczenia | - | - |
| - Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 1 606 | -3 892 |
| - Zabezpieczenie przepływów pieniężnych | - | - |
| - Zmiany w nadwyżce z przeszacowania | - | - |
| - Pozostałe dochody | - | - |
| - Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem | - | - |
| Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu | 1 606 | -3 892 |
| Całkowite dochody ogółem | -4 617 | -50 050 |
| Przypadające na: | | |
| Udziały akcjonariuszy podmiotu dominującego | -4 617 | -50 050 |
| Udziały akcjonariuszy mniejszościowych | - | - |

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. - 31 marca 2010 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

| | Przypadające na akcjonariuszy Funduszu | | | | Przypadające na udziały mniejszości | Razem kapitał własny |
|--|--|---------------|--------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|
| | Kapitał podstawowy | Akcje własne | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane/Straty nie pokryte | | |
| Stan na 1 stycznia 2009 r. | 5 214 | -3 252 | 24 397 | 123 284 | 8 407 | 158 050 |
| - inne całkowite dochody | - | - | -3 892 | - | - | -3 892 |
| - zysk (strata) netto bieżącego okresu | - | - | - | 53 947 | -5 | 53 942 |
| Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym | - | - | -3 892 | 53 947 | -5 | 50 050 |
| - nabycie akcji własnych | - | -2 324 | - | - | - | -2 324 |
| - sprzedaż akcji i udziałów w spółkach zależnych | - | - | - | - | -8 402 | -8 402 |
| - zmiana struktury własności | - | - | - | - | 95 367 | 95 367 |
| Stan na 31 marca 2009 r. | 5 214 | -5 576 | 20 505 | 177 231 | 95 367 | 292 741 |
| | | | | | | |
| Stan na 1 stycznia 2009 r. | 5 214 | -3 252 | 24 397 | 123 284 | 8 407 | 158 050 |
| - inne całkowite dochody | - | - | -3 137 | - | - | -3 137 |
| - zysk netto bieżącego okresu | - | - | - | 51 641 | 1 553 | 53 194 |
| Zyski ujęte w roku obrotowym | - | - | -3 137 | 51 641 | 1 553 | 50 057 |
| - sprzedaż akcji i udziałów w spółkach zależnych | - | - | - | - | -8 407 | -8 407 |
| - zmiana struktury własności | - | - | - | - | 90 569 | 90 569 |
| - korekta wyniku lat ubiegłych | - | - | - | - | - | - |
| - nabycie akcji własnych | - | -2 324 | - | - | - | -2 324 |
| - inne zmiany kapitału własnego w spółkach zależnych i stowarzyszonych | - | - | - | - | - | - |
| Stan na 31 grudnia 2009 r. | 5 214 | -5 576 | 21 260 | 174 925 | 92 122 | 287 945 |
| | | | | | | |
| Stan na 1 stycznia 2010 r. | 5 214 | -5 576 | 21 260 | 174 925 | 92 122 | 287 945 |
| - inne całkowite dochody | - | - | 1 606 | - | - | 1 606 |
| - zysk (strata) netto bieżącego okresu | - | - | - | -4 240 | -1 983 | -6 223 |
| Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym | - | - | 1 606 | -4 240 | -1 983 | -4 617 |
| - nabycie akcji własnych | - | - | - | - | - | - |
| - sprzedaż akcji i udziałów w spółkach zależnych | - | - | - | - | - | - |
| - zmiana struktury własności | - | - | - | - | - | - |
| Stan na 31 marca 2010 r. | 5 214 | -5 576 | 22 866 | 170 685 | 90 139 | 283 328 |

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

| | I kwartał 2010/ okres od 2010-01-01 do 2010-03-31 | I kwartał 2009/ okres od 2009-01-01 do 2009-03-31 |
|---|--|--|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | |
| Zysk/strata przed opodatkowaniem | -6 061 | 53 942 |
| Korekty razem | 7 782 | -118 882 |
| Amortyzacja | 217 | 1 |
| Zyski/Straty z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych | 5 087 | 0 |
| Odsetki i dywidendy otrzymane | -1 074 | 0 |
| Koszty odsetek | -42 | 0 |
| Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej | 0 | -479 |
| Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną: | 3 595 | -118 404 |
| - aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy | 0 | 0 |
| - aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | -21 | -131 933 |
| - innych aktywów | 400 | 0 |
| - aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży oraz działalność zaniechana | 0 | -11 056 |
| - należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności | -2 843 | 24 034 |
| - zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań niefinansowych | 6 408 | -517 |
| - rezerw na pozostałe zobowiązania | 315 | 0 |
| - zapasów | -664 | 0 |
| - zmiana w jednostkach wycenianych metodą praw własności | 0 | 1 068 |
| Pozostałe | -1 | 0 |
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej | 1 721 | -64 940 |
| Zapłacony podatek dochodowy | -162 | - |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, | 1 559 | -64 940 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| Wpływy | 61 483 | 56 622 |
| Wpływy z tytułu zbycia instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności | 0 | 53 700 |
| Splata kredytów i pożyczek udzielonych | 61 483 | 2 922 |
| Wydatki | -71 451 | 0 |
| Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | -22 | 0 |
| Kredyty i pożyczki udzielone | -10 630 | 0 |
| Nabycie jednostek zależnych bez uwzględnienia nabytych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | -60 799 | 0 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, razem | -9 968 | 56 622 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | |
| Wpływy | 0 | 0 |
| Kredyty i pożyczki otrzymane | 0 | 0 |
| Wydatki | -1 | -2 324 |
| Odsetki zapłacone | -1 | 0 |
| Nabycie akcji własnych | 0 | -2 324 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej, razem | -1 | -2 324 |
| Przepływy pieniężne netto, razem | -8 410 | -10 642 |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu | 9 623 | 31 756 |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu | 1 213 | 21 114 |

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2010 r.

– noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

1. 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 | Razem |
|--|--|---|--|---|--|--|----------------|
| | Akcje i udziały w spółkach notowanych | Akcje i udziały w jednostkach nienotowanych | Nienotowane dłużne papiery wartościowe | Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe | | | |
| Wartość bilansowa na 01.01.2010 r. | 20 159 | 8 972 | - | 1 998 | - | 13 631 | 44 760 |
| a) Zwiększenia (z tytułu) | 21 781 | - | 13 244 | 1 998 | 60 799 | - | 97 822 |
| - zakup i reklasyfikacja papierów wartościowych | 1 825 | - | 13 159 | - | 60 799 | - | 75 783 |
| - rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny / rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą lub wykreśleniem z KRS | 5 767 | - | - | - | - | - | 5 767 |
| - naliczone odsetki | - | - | 85 | - | - | - | 85 |
| - skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny | 558 | - | - | 1 998 | - | - | 2 556 |
| - przeniesienie z innej kategorii | 13 631 | - | - | - | - | - | 13 631 |
| b) Zmniejszenia (z tytułu) | -15 199 | - | -6 566 | - | - | - | -21 765 |
| - sprzedaż i reklasyfikacja papierów wartościowych | -13 925 | - | -6 535 | - | - | - | -20 460 |
| - skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny | -740 | - | - | - | - | - | -740 |
| - udział w stratach lub zmianach w innych zmianach kapitału własnego jednostek wycenianych metodą praw własności | - | - | - | - | - | - | - |
| - rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny / rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą lub wykreśleniem z KRS | -534 | - | - | - | - | - | -534 |
| - naliczone odsetki | - | - | -31 | - | - | - | -31 |
| - przeniesienie do innej kategorii | - | - | - | - | - | -13 631 | -13 631 |
| Wartość bilansowa na 31.03.2010 r. | 26 741 | 8 972 | 6 678 | 3 996 | 60 799 | - | 107 186 |

2. 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 wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat | | | | | |
| Akcje i udziały w jednostkach zależnych | wartość bilansowa | | | | 60 799 |
| | wartość wg ceny nabycia | | | | 60 799 |
| | wartość godziwa | | | | 60 799 |
| | wartość rynkowa | | | | |
| Aktywa dostępne do sprzedaży | | | | | |
| Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych | wartość bilansowa | | | | |
| | wartość wg ceny nabycia | | | | |
| | wartość godziwa | | | | |
| | wartość rynkowa | | | | |
| Akcje i udziały w pozostałych jednostkach | wartość bilansowa | 26 741 | | | 8 972 |
| | wartość wg ceny nabycia | 76 186 | | | 18 231 |
| | wartość godziwa | 26 741 | | | 8 972 |
| | wartość rynkowa | 26 741 | | | |
| Pozostałe nie notowane instrumenty finansowe | wartość bilansowa | | | | 3 996 |
| | wartość wg ceny nabycia | | | | 1 998 |
| | wartość godziwa | | | | 3 996 |
| | wartość rynkowa | | | | |
| Dłużne papiery wartościowe | wartość bilansowa | | | | 6 678 |
| | wartość wg ceny nabycia | | | | 6 624 |
| | wartość godziwa | | | | 6 678 |
| | wartość rynkowa | | | | |
| Razem | | | | | |
| | wartość bilansowa | 26 741 | | | 80 445 |
| | wartość według ceny nabycia | 76 186 | | | 87 652 |
| | wartość godziwa | 26 741 | | | 80 445 |
| | wartość rynkowa | 26 741 | | | |

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 S.A. – 31 marca 2010 r.**– noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

3. UDZIAŁY WIODĄCE NIENOTOWANE

Nie wystąpiły na dzień 31 marca 2010 roku.

4. AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, NIEPODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI 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 Krowdrza Sp. z o.o. | Nienotowana | Kraków | Działalność deweloperska | Zależna | 44 706 | 100 168 | - | 100 168 | - | 60,32 | 60,32 | | |
| 2. | Wydawnictwo „Przekrój” Sp. z o.o. | Nienotowana | Warszawa | Działalność prasowa | Zależna | 144 | 3 050 | - | 3 050 | - | 48,98 | 48,98 | | |
| Razem | | | | | | | 103 218 | - | 103 218 | | | | | |

W sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz wykazywał w powyższym zestawieniu spółkę stowarzyszoną Energopol Południe S.A.

Wobec sprzedaży części pakietu akcji spółki stowarzyszonej w miesiącu lutym 2010 r. i spadku tym samym udziału Funduszu w kapitale zakładowym Energopolu Południe S.A. poniżej 20%, Zarząd przyjął stanowisko, iż Jupiter NFI S.A. nie występuje dłużej wobec Spółki jak znaczący inwestor. Fundusz nie wykazuje dlatego dłużej Energopolu Południe S.A. w powyższym zestawieniu.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2010 r.
– noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

5. 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 | Inne aktywa | Aktywa razem | Kapitał razem, w tym | Kapitał podstawowy | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Zobowiązania razem |
|-------|-----------------------------------|-------------------|------------------------------------|------------------------------------|--|--------|--------------------------------|--|--|--|--|----------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------------------|-------------|--------------|----------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| 1. | Wydawnictwo „Przekrój” Sp. z o.o. | 4 041 | -560 | 104 | 4 924 | 682 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 163 | 321 | 0 | 0 | 9 194 | 2 803 | 294 | 2 910 | -401 | 6 391 |
| 2. | KCI Krowodrza Sp. z o.o. | 1 689 | -4 116 | 44 | 57 984 | 0 | 0 | 60 799 | 700 | 0 | 0 | 0 121 400 | 0 | 0 | 510 | 0 | 241 437 | 223 560 | 157 482 | 82 | 65 996 | 17 877 |
| Razem | | 5 730 | -4 676 | 148 | 62 908 | 682 | 0 | 60 799 | 700 | 0 | 0 121 400 | 3 163 | 321 | 510 | 0 | 0 | 250 631 | 226 363 | 157 776 | 2 992 | 65 595 | 24 268 |

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2010 r.**– noty objaśniające**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

6. 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 | Ceramika „Nowa Gala” S.A. | Końskie | 500 000 | 1 460 | 1 460 | 0,88 | 0,88 | - |
| 2 | 1 Investment Sp. z o.o. w likwidacji | Warszawa | 293 | 45 | - | 19,93 | 19,93 | - |
| 3 | NFI Empik Media Fashion S.A. | Warszawa | 1 | 0 | 0 | - | - | - |
| 4 | KPPD Szczecinek S.A. | Szczecinek | 9 898 | 232 | 232 | 0,61 | 0,61 | - |
| 5 | Ponar Wadowice S.A. | Wadowice | 6 702 176 | 11 327 | 11 327 | 18,42 | 18,42 | - |
| 6 | Krakchemia S.A. | Kraków | 35 000 | 137 | 137 | 0,35 | 0,35 | - |
| 7 | Platforma Mediowa Point Group S.A. | Warszawa | 2 | 0 | 0 | - | - | - |
| 8 | Energopol Południe S.A. | Sosnowiec | 2 088 755 | 12 804 | 12 804 | 18,82 | 18,82 | - |
| 9 | FAM Grupa Kapitałowa S.A. | Warszawa | 350 000 | 781 | 781 | 1,10 | 1,10 | - |
| 10 | KCI Development Sp. z o.o. Wrocławska – Spółka komandytowa | Kraków | - | 700 | - | 10,00 | 10,00 | - |
| 11 | KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. * | Kraków | 397 927 | 60 799 | - | 99,99 | 99,99 | - |
| | Razem | | | 88 285 | 26 741 | | | - |

* Kontrolę nad spółką nabyła spółka zależna Funduszu KCI Krowdrza Sp. z o.o. w I kwartale 2010 r.

7. NIENOTOWANE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

| Lp. | Emitent | Rodzaj papieru | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa | Należne odsetki | Udział w aktywach netto [w %] |
|-----|--------------------------|----------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------------|
| 1 | Ponar Holding Sp. z o.o. | Obligacje komercyjne | 09-03-2010 | 2 314 | 2 318 | - | 19 | 0,82 |
| 2 | Ponar S.A. | Obligacje komercyjne | 09-03-2010 | 4 300 | 4 306 | - | 35 | 1,53 |
| | Razem | | | 6 614 | 6 624 | - | 54 | 2,35 |

8. AKTYWA FINANSOWE UTRZYMywane DO TERMINU ZAPADALNOŚCI

Nie wystąpiły na dzień 31 marca 2010 roku.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. (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 działający w oparciu o przepisy tej ustawy oraz kodeksu spółek handlowych.

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.

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 sprawozdaniem kwartalnym skonsolidowanym za I kwartał 2010 i zostało zatwierdzone przez Zarząd Funduszu w dniu 17 maja 2010. W skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące podmioty (w tabeli wykazano również podmioty, gdzie pomimo posiadania przez Grupę powyżej 50% głosów w organach spółki, nie są one konsolidowane ze względu na faktyczny brak kontroli).

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2010 r.
– noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Na dzień 31 marca 2010 r.

| Nazwa jednostki | Stopień powiązania | Kraj rejestracji | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA |
|-----------------------------------|--------------------|------------------|------------------------------|--|
| KCI Krowodrza Sp. z o.o. | Spółka zależna | Polska | 60,32 % | 60,32 % |
| Wydawnictwo "Przekrój" Sp. z o.o. | Spółka zależna | Polska | 48,89 % | 48,89 % |

W sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz wykazywał w powyższym zestawieniu spółkę stowarzyszoną Energopol Południe S.A. Wobec sprzedaży części pakietu akcji spółki stowarzyszonej w miesiącu lutym 2010 r. i spadku tym samym udziału Funduszu w kapitale zakładowym Energopolu Południe S.A. poniżej 20%, Zarząd przyjął stanowisko, iż Jupiter NFI S.A. nie występuje dłużej wobec Spółki jak znaczący inwestor. Fundusz nie wykazuje dlatego dłużej Energopolu Południe S.A. w powyższym zestawieniu.

Na dzień 31 grudnia 2009 r.:

| Nazwa jednostki | Stopień powiązania | Kraj rejestracji | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA |
|-----------------------------------|----------------------|------------------|------------------------------|--|
| Energopol Południe S.A. | Spółka stowarzyszona | Polska | 20,85 % | 20,85 % |
| KCI Krowodrza Sp. z o.o. | Spółka zależna | Polska | 60,32 % | 60,32 % |
| Wydawnictwo "Przekrój" Sp. z o.o. | Spółka zależna | Polska | 48,89 % | 48,89 % |

W sprawozdaniu na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz wykazywał w powyższym zestawieniu spółkę zależną 3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji. W dniu 30 grudnia 2009 r. nastąpiło zakończenie procesu likwidacji spółki a w dniu następnym podział majątku likwidacyjnego pomiędzy Wspólników. W związku z powyższym Fundusz nie wykazuje dłużej spółki w zestawieniu.

W sprawozdaniu na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz wykazywał w powyższym zestawieniu spółki zależne: Globstar Sp. z o.o. w likwidacji, Auto Centrum Puławska Sp. z o.o. oraz Jupiter Plaza Sp. z o.o. W dniu 18 marca 2009 roku została podpisana przez Fundusz umowa zbycia wszystkich udziałów w wymienionych spółkach na rzecz Helane Limited, spółki prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji. Przeniesienie własności sprzedawanych udziałów nastąpiło z końcem miesiąca marca 2009 roku po otrzymaniu w całości kwoty zapłaty i Fundusz nie wykazuje dłużej powyższych spółek w zestawieniu.

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

W/w udziały w Spółce Fundusz objął w zamian za wkład pieniężny w wysokości 75.001.875,00 złotych, tj. po wartości nominalnej tych udziałów. Fundusz posiada łącznie 44.706 udziałów Spółki stanowiących łącznie 60,32 % jej kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 5 października 2009 r. w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego spółki wydawnictwo „Przekrój”, Fundusz objął 144 nowych udziałów w zamian za wkład pieniężny w kwocie 3 050 tys zł, stając się udziałowcem spółki z udziałem 48,89 % w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Z uwagi na fakt występowania powiązań osobowych poprzez kluczowe osoby zasiadające w organach Spółki jak też powiązania właścicielskie, a tym samym sprawowania nad nią kontroli, Spółka została zaklasyfikowana jako jednostka zależna.

Na dzień 31 marca 2009 r.:

| Nazwa | % kapitału akcyjnego | % głosów na WZA | Siedziba | Metoda konsolidacji | Przedmiot działalności |
|--------------------------------------|----------------------|-----------------|----------|-----------------------------|--------------------------|
| KCI Krowodrza Sp. z o.o. | 60,32% | 60,32% | Kraków | Metoda pełna | Działalność deweloperska |
| 3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji | 99,92 % | 99,92 % | Warszawa | Wyłączona z konsolidacji(1) | Pożyczki finansowe |

(1) Na dzień 31 marca 2009 r. Grupa nie sprawowała kontroli ani znaczącego wpływu nad spółką. Ze względu na utratę wartości spółka objęta jest 100% odpisem aktualizującym i jest wykazywana w wartości zero.

W sprawozdaniu na dzień 31.12.2008 Fundusz wykazywał w powyższym zestawieniu spółki zależne : Globstar Sp. z o.o. w likwidacji, Auto Centrum Puławska Sp. z o.o. oraz Jupiter Plaza Sp. z o.o. W dniu 18 marca 2009 roku została podpisana przez Fundusz umowa zbycia wszystkich udziałów w wymienionych spółkach na rzecz Helane Limited, spółki prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji. Przeniesienie własności sprzedawanych udziałów nastąpiło z końcem miesiąca marca 2009 roku po otrzymaniu w całości kwoty zapłaty i dlatego Fundusz nie wykazuje dłużej powyższych spółek w zestawieniu.

W dniu 16 marca 2009 roku Fundusz nabył, poprzez objęcie wszystkich nowotworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym, tj. 35.295 udziałów w spółce KCI Krowodrza Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie, o wartości nominalnej 2.125,00 zł każdy, stanowiących 47,63 % w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do takiej samej ilości głosów. W/w udziały w Spółce Fundusz objął w zamian za wkład pieniężny w wysokości 75.001.875,00 złotych, tj. po wartości nominalnej tych udziałów. Fundusz posiada łącznie 44.706 udziałów Spółki stanowiących łącznie 60,32 % jej kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na podstawie kwartalnych niezbadanych sprawozdań finansowych spółek zależnych na dzień 31.03.2010 r. (KCI Krowodrza Sp. z o.o. i Wydawnictwo „Przekrój” Sp. z o.o.) według MSSF.

2. Opis najważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1 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 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami, dalej „Ustawa”), sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. (dalej: „Grupa Kapitałowa”) zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE”).

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za kwartał zakończony 31 marca 2010 r. (dalej: „Sprawozdanie finansowe”) stanowi kwartalne sprawozdanie finansowe w myśl MSR 34 Kwartałna 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”. Stąd, zgodnie z rozporządzeniem MF kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w wersji skróconej, w formie określonej w MSSF oraz MSR.

Konsolidacji spółek zależnych dokonano na podstawie pakietów sprawozdawczych, przygotowanych w oparciu o MSSF na odpowiednie daty bilansowe.

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

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymagało dokonania pewnych znaczących oszacowań i ocen dokonanych przez Zarząd. Są one opisane w notcie 4.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

2.2 Ciągłość stosowanych zasad rachunkowości i porównywalność

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

Stosowane przez Grupę zasady rachunkowości zostały szczegółowo opisane w pkt 2.3 – 2.24 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady rachunkowości stosowano przy zachowaniu zasady ciągłości we wszystkich prezentowanych okresach obrotowych i są one zgodne z zasadami stosowanymi w rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.

2.3 Konsolidacja

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

(a) jednostki zależne

Konsolidacją zostały objęte jednostki, w odniesieniu do których Fundusz ma zdolność kierowania ich 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, powiększoną o koszty bezpośrednie związane z przejęciem 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 zostały wyeliminowane. Niezrealizowane straty na takich transakcjach również podlegają eliminacji, chyba że są efektem utraty wartości przekazywanych aktywów. Na potrzeby sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego nastąpiło ujednolicenie zasad rachunkowości w ramach Grupy.

Na moment początkowego ujęcia udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, udziały mniejszości korygowane są o wyniki finansowe i inne zmiany kapitałów jednostek zależnych przypadające na te udziały, z tym że straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

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

Konsolidacją nie są obejmowane podmioty, gdzie pomimo posiadania przez Grupę powyżej 50% głosów w organach spółki, nie są one kontrolowane przez Grupę ze względu na upadłość lub likwidację.

W momencie, gdy inwestycja w jednostce gospodarczej przestaje być jednostką zależną, nie stając się jednak jednostką stowarzyszoną ani jednostką współkontrolowaną jest ona wyceniana 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.

(b) 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 stowarzyszonego, 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.

Niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą a jej jednostkami stowarzyszonymi eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy w jednostkach stowarzyszonych. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty, chyba że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów.

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.

2.4 Portfel inwestycyjny

Zgodnie z ust. 8 par.9 *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych* w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zaprezentowano zestawienie portfela inwestycyjnego. W ramach portfela inwestycyjnego wykazano:

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

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2010 r. – noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Ponadto w celu spełnienia wymogów powyższego rozporządzenia 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.

Akcje i udziały w jednostkach klasyfikowanych jako stowarzyszone wyceniane są metodą praw własności, zgodnie z MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” (punkt 2.3).

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 zapadalności,
- 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. W przypadku nienotowanych praw poboru Fundusz przyjął następujące zasady wyceny:

- jeżeli pierwsze notowanie praw poboru odbędzie się po dniu bilansowym, ale do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, to do wyceny tych praw przyjmuje się kurs zamknięcia z pierwszego dnia notowania,
- jeżeli do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego pierwsze notowanie praw poboru jeszcze się nie odbędzie to wyceny dokonuje się zgodnie ze wzorem wyznaczającym teoretyczny kurs odniesienia dla tych praw na dzień bilansowy, wyliczony na podstawie kursu zamknięcia akcji (bez praw poboru) z poprzedniego dnia.

$\text{kurs akcji} \times \text{ilość akcji za jedno prawo poboru} - \text{wartość emisyjna nowej akcji} \times \text{ilość akcji za jedno prawo poboru}$.

W I kwartale 2010 roku prawa poboru nie wystąpiły.

(b) Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności

Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności to nie stanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie zapadalności, które Grupa zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu zapadalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat lub dostępnych do sprzedaży, jak do 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 nie podlegające klasyfikacji do wyżej wymienionych kategorii. W szczególności są to akcje i udziały w podmiotach, gdzie Grupa nie sprawuje kontroli, ani nie wywiera znaczącego wpływu.

(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 ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji, chyba że w umowie wskazano na inny dzień przejścia istotnych korzyści i ryzyk związanych z posiadanymi instrumentami

(e) Wycena na kolejne daty bilansowe

Na kolejne daty bilansowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa 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 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.

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 nie notowanych akcji i udziałów), Grupa ustala wartość godziwą stosując modele rynkowe, powszechnie stosowane przez uczestników rynku do wyceny takich instrumentów i bazujące m.in. na porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora.

(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 inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności 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 analizy przeprowadzonej 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. Szczegółowy opis modelu używanego przez Grupę do analizy utraty wartości aktywów finansowych jest zawarty w Nocie 4. W przypadku instrumentów dłużnych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży utratę wartości ustala się z wykorzystaniem rynkowej stopy procentowej.

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;
- poprzez pozostałe kapitały – w przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami kapitałowymi.

2.5 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.

a) 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.

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 jest tworzony w ciężar pozostałych kosztów i strat operacyjnych.

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 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, przeznaczonych do obrotu, dostępnych do sprzedaży lub przeznaczonych do sprzedaży.

c) Należności z tytułu operacji reverse repo oraz zobowiązania z tytułu operacji repo

Zakupione papiery wartościowe z przyrzeczeniem odsprzedaży (transakcje reverse repo) wykazuje się w bilansie jako należności. Różnicę pomiędzy ceną sprzedaży a odkupu traktuje się jako odsetki i nalicza się metodą efektywnej stopy procentowej przez okres obowiązywania umowy.

Na dzień 31 marca 2010 r. oraz w okresach porównawczych w portfelu inwestycyjnym Grupy aktywa finansowe tego rodzaju nie wystąpiły.

Papiery wartościowe sprzedawane przy jednoczesnym zawarciu powiązanej umowy odkupu (transakcje repo) są klasyfikowane w sprawozdaniu finansowym jako aktywa będące przedmiotem zastawu, jeżeli otrzymujący ma wynikające z

umowy lub zwyczaju prawo do sprzedaży lub ponownego zastawu zabezpieczenia. Zobowiązanie wobec kontrahenta ujmuje się w zobowiązaniach z tytułu operacji repo i wycenia analogicznie do operacji reverse-repo.

Na dzień 31 marca 2010 r. oraz w okresach porównawczych w portfelu inwestycyjnym Grupy aktywa finansowe tego rodzaju nie wystąpiły.

d) 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,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń wraz z narzutami.

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

e) Obligacje zamienne na akcje

Wartość godziwa elementu zobowiązaniowego obligacji zamiennych na akcje jest ustalana za pomocą rynkowej stopy procentowej dla podobnych obligacji bez możliwości zamiany na akcje. Tak ustalona wartość jest ujmowana jako zobowiązanie, które jest amortyzowane do chwili konwersji na akcje lub do daty wykupu obligacji. Nie umorzona pozostałość jest alokowana do opcji zamiany, które są rozpoznawane w kapitałach własnych po potrąceniu odpowiednich podatków.

2.6 Zapasy

Zapasy wykazywane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia, nie wyższym jednak od cen sprzedaży netto. Koszt ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło pierwsze wyszło” (FIFO). Koszt wyrobów gotowych i produkcji w toku obejmuje koszty projektowe, surowce, robociznę bezpośrednią, inne koszty bezpośrednie i odnośne wydzielone koszty produkcji (oparte o normalne zdolności produkcyjne), zgodnie z zasadami określonymi w zasadach rachunkowości Grupy.

2.7 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.

Działalność zaniechana to część składowa jednostki, która została zbyta albo sklasyfikowana jako „przeznaczona do sprzedaży” i (a) stanowi ważny rodzaj lub obszar terytorialny działalności; (b) wchodzi w skład pojedynczego skoordynowanego planu zbycia ważnego rodzaju lub obszaru terytorialnego działalności lub (c) stanowi jednostkę zależną przejętą wyłącznie w celu późniejszej odsprzedaży.

2.8 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 ujmuje się w wartościach niematerialnych. Wartość firmy powstaje na nabyciu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych ujmuje 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.

b) Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych nie podlegają aktywowaniu i są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione.

Koszty prac rozwojowych, bezpośrednio związane z wytworzeniem dających się zidentyfikować wartości niematerialnych kontrolowanych przez Grupę, które w przyszłości prawdopodobnie wygenerują korzyści gospodarcze, przekraczające koszty poniesione bezpośrednio w związku z ich wytworzeniem i uzyskiwane dłużej niż przez 1 rok, ujmuje się jako wartości niematerialne. Są one amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności.

c) 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, zezwolenia na działalność telekomunikacyjną.

d) 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 – 5 – 7 lat,
- Licencje na programy komputerowe – 5 – 7 lat,
- 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 ujmuje się jak zmianę szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych, błędy”.

2.9 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 ujmuje 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.

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych, jak również dla celów jeszcze nie określonych, prezentowane są w bilansie wg kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia zwiększany jest o wszystkie inne pozwalające się bezpośrednio przyporządkować koszty poniesione w celu dostosowania składnika aktywów do miejsca i warunków potrzebnych do rozpoczęcia jego funkcjonowania zgodnie z zamierzeniami kierownictwa, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego. Amortyzacja dotycząca tych środków trwałych rozpoczyna się w momencie, gdy są dostępne do wykorzystania w normalnym toku działalności operacyjnej.

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

2.10 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”.

2.11 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione. Dotyczą one głównie naliczonych odsetek od kredytów bankowych oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, ich kalkulacja odbywa się z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

2.12 Inne aktywa

W pozycji tej wykazywane są między innymi rozliczenia międzyokresowe i prawo wieczystego użytkowania gruntów nabyte odpłatnie, chyba że stanowi część nieruchomości inwestycyjnych i wyceniane jest zgodnie z MSR 40. Prawo wieczystego użytkowania gruntów jest klasyfikowane jako czynne rozliczenia międzyokresowe i podlega rozliczaniu liniowemu w okresie użytkowania gruntów.

2.13 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 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 napraw gwarancyjnych,
- koszty restrukturyzacji.

Przyszłe świadczenia na rzecz pracowników obejmują w szczególności rezerwę na nagrody jubileuszowe oraz rezerwę na zobowiązanie z tytułu świadczeń emerytalnych. Tworzy się je w oparciu o szacunki aktuarialne.

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.

Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych ujmowane są w momencie sprzedaży produktów zgodnie z najlepszym szacunkiem Zarządu co do przyszłych kosztów koniecznych do poniesienia przez Grupę w okresie gwarancji.

2.14 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,
 - 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 stanowi kapitał mniejszości.

Zgodnie z punktem 25 MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”, składniki kapitału własnego (za wyjątkiem nie podzielonego zysku lat ubiegłych oraz wszelkich nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów) zostały przekształcone przy zastosowaniu ogólnego indeksu cen począwszy od daty, w której kapitały te zostały wniesione lub powstały w inny sposób za okres, w którym gospodarka, w której dany podmiot prowadzi działalność, była gospodarką hiperinflacyjną, tj. do dnia 31 grudnia 1996 r.

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.

2.15 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) 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.

2.16 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 memoriałowej, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

2.17 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) - zgodnie z następującymi zasadami:

(a) Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie dostarczenia towarów do klienta, zaakceptowania ich przez klienta oraz wystarczającej pewności ściągальności odnośnej należności.

(b) Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczone usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług do wykonania.

(c) Przychody z tytułu realizacji kontraktów budowlanych – w odniesieniu do stopnia zaawansowania realizacji kontraktu na dzień bilansowy. Stopień zaawansowania mierzony jest jako proporcja kosztów poniesionych do całości szacowanych kosztów kontraktu, za wyjątkiem sytuacji, gdy taki sposób nie odzwierciedlałby faktycznego stopnia zaawansowania.

W przypadku, kiedy wyniku kontraktu nie można wiarygodnie oszacować, przychody z tego kontraktu są ujmowane do wysokości poniesionych kosztów, w odniesieniu do których istnieje prawdopodobieństwo ich odzyskania. Koszty związane z kontraktem ujmowane są jako koszty okresu, w którym zostały poniesione.

W przypadku, gdy istnieje prawdopodobieństwo, iż łączne koszty kontraktu przekroczą łączne przychody z tytułu tego kontraktu, przewidywana strata na kontrakcie jest ujmowana bezzwłocznie jako koszty.

2.18 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 oraz koszty z tytułu odsetek.

- 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 odpisy z tytułu utraty wartości należności oraz aktywów trwałych.

2.19 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.

2.20 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 jest prawdopodobne, 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 przejścia.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy spółki Grupy posiadają możliwości do wyegzekwowania tytułu 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.

2.21 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), który stanowi 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 w dniu 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.

Różnice kursowe powstałe na pozycjach niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, ujmuje się jako element zmian wartości godziwej. Różnice kursowe powstałe na pozycjach niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, ujmuje się w kapitale z wyceny w wartości godziwej.

2.22 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.

2.23 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.

2.24 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.

3. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Grupę 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 Grupy zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy.

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

Ryzyko rynkowe

- Ryzyko zmiany kursu walut

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

- Ryzyko zmiany stopy procentowej

Nadwyżki finansowe Grupy lokowane są głównie w pożyczkach, depozytach bankowych oraz dłużnych papierach wartościowych, przede wszystkim obligacjach korporacyjnych i certyfikatach depozytowych, w głównej mierze o stałym oprocentowaniu, powoduje to tym samym narażenie na ryzyko wartości godziwej wynikające ze zmian stóp procentowych. Grupa korzysta z finansowania pożyczkami. Wahanie stóp procentowych wpływają przez to głównie na wysokość ponoszonych przez Grupę przychodów i ponoszonych kosztów. Stopa procentowa zaciągniętej przez jednostkę dominującą pożyczki wynosi 11%, natomiast oprocentowanie udzielonych przez jednostkę dominującą i jednostki zależne pożyczek została określona jako stopa WIBOR 3M powiększona o marżę w wysokości od 2% do 6%. Grupa nie stosuje instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, ponieważ Grupa nie przewiduje istotnego wpływu tego parametru na wyniki Grupy.

- Ryzyko cenowe

Grupa Kapitałowa uczestniczy w obrocie papierami wartościowymi na aktywnym rynku (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie). Posiadane przez Grupę Kapitałową dłużne papiery wartościowe o z góry ustalonej cenie wykupu cechują się niskim ryzykiem cenowym. Natomiast akcje i udziały poddawać się mogą znacznym wahaniom cenowym, w związku z tym Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko cenowe z tego tytułu. Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć to ryzyko monitorując i analizując zmiany zachodzące na rynku, co skutkuje decyzjami o zmianach wielkości zaangażowania w poszczególne inwestycje. Ponadto Grupa posiada udziały i akcje spółek nienotowanych.

- Ryzyko kredytowe

Aktywa finansowe potencjalnie narażające na koncentrację ryzyka kredytowego obejmują głównie inwestycje, środki pieniężne oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych 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 związane z należnościami z tytułu pożyczek jest ograniczone poprzez otrzymanie przez Grupę zabezpieczeń. W przypadku występowania należności z tytułu sprzedanych papierów wartościowych polityka ograniczenia ryzyka przez Grupę polega na przeniesieniu własności aktywów po dokonaniu płatności.

- Ryzyko utraty płynności

Polityka Grupy zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz papierów wartościowych, niezbędnego dla bieżącej obsługi zobowiązań. Nadwyżki środków pieniężnych Grupy są lokowane w depozytach bankowych lub dłużnych papierach wartościowych. Ryzyko płynności w przypadku Grupy jest nieznaczne ze względu na fakt posiadania dużej wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Ponadto w dniu 6 kwietnia 2010 roku Walne Zgromadzenie Funduszu uchwaliło program emisji nie więcej niż 150 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 zł każda. Zobowiązania z tytułu zaciągniętej pożyczki na dzień bilansowy wynoszą 10 000 tys. zł.

4. 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 Fundusz, 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 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 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

Na każdy dzień bilansowy wartość firmy podlega testowi na utratę wartości. Szczegółowy opis zasad rachunkowości dotyczących utraty wartości firmy zawarty jest w notcie 2.10.

5. Informacje dotyczące segmentów działalności

5.1. Sprawozdawczość według segmentów branżowych

Podział podstawowy to podział na segmenty branżowe. W Grupie Kapitałowej wyodrębniono na 31 marca 2010 r. następujące segmenty branżowe: działalność inwestycyjną, deweloperską oraz wydawnictwo prasowe.

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.

5.2. Podział podstawowy według segmentów branżowych

1. Segment: działalność inwestycyjna (Jupiter NFI S.A.)

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.

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

2. Segment: działalność deweloperska (KCI Krowdrza Sp. z o.o.)

Segment obejmuje budowę nieruchomości i obrót nimi. Obecnie segment ten stanowi KCI Krowdrza Sp. z o.o.

3. Segment: Wydawnictwa prasowe (Wydawnictwo „Przekrój” Sp. z o.o.)

Segment ten obejmuje wydawanie czasopism.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2010 r.

– noty objaśniające

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Rachunek wyników w podziale na segmenty branżowe

okres od 2010-01-01 do 2010-03-31

| | | Działalność kontynuowana | | | Wyłączenia | Razem |
|----|---|--|----------------------|---------------------|------------|---------|
| | | Fundusze inwestycyjne i działalność pokrewna | Usługi deweloperskie | Wydawnictwo prasowe | | |
| 1. | Przychody segmentu ogółem | 1 195 | 1 689 | 4 041 | -54 | 6 871 |
| | Przychody segmentu (zewnątrzne) | 1 141 | 1 689 | 4 041 | - | 6 871 |
| | Przychody segmentu (wewnętrzne) | 54 | - | - | -54 | - |
| 2. | Koszty segmentu ogółem | -2 580 | -5 805 | -4 601 | 54 | -12 932 |
| | Koszty segmentu (zewnątrzne) | -2 580 | -5 805 | -4 547 | - | -12 932 |
| | Koszty segmentu (wewnętrzne) | - | - | -54 | 54 | - |
| | Udział w wyniku jednostek zależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą | | | | | |
| 3. | praw własności | - | - | - | - | - |
| 4. | Wynik segmentu | -1 385 | -4 116 | -560 | - | -6 061 |
| 5. | Zysk przed opodatkowaniem | -1 385 | -4 116 | -560 | - | -6 061 |
| 6. | Podatek dochodowy | - | -162 | - | - | - |
| 7. | Zysk/Strata netto | -1 385 | -4 278 | -560 | - | -6 223 |

okres od 2009-01-01 do 2009-03-31

| | | Działalność kontynuowana | | | Działalność zaniechana | Wyłączenia | Razem |
|----|---|--|------------------------------|----------------------|------------------------|------------|--------|
| | | Fundusze inwestycyjne i działalność pokrewna | Usługi budowlano – montażowe | Usługi deweloperskie | Usługi deweloperskie | | |
| 1. | Przychody segmentu ogółem | 1 498 | - | 44 806 | 13 117 | - | 59 421 |
| | Przychody segmentu (zewnątrzne) | 1 498 | - | 44 806 | 13 117 | - | 59 421 |
| | Przychody segmentu (wewnętrzne) | - | - | - | - | - | - |
| 2. | Koszty segmentu ogółem | -2 350 | - | - | -2 060 | - | -4 410 |
| | Koszty segmentu (zewnątrzne) | -2 350 | - | - | -2 060 | - | -4 410 |
| | Koszty segmentu (wewnętrzne) | - | - | - | - | - | - |
| | Udział w wyniku jednostek zależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą | | | | | | |
| 3. | praw własności | - | -1 068 | - | - | - | -1 068 |
| 4. | Wynik segmentu | -852 | -1 068 | 44 806 | 11 057 | - | 53 943 |
| 5. | Zysk przed opodatkowaniem | -852 | -1 068 | 44 806 | 11 057 | - | 53 943 |
| 6. | Podatek dochodowy | - | - | - | - | - | - |
| 7. | Zysk/Strata netto | -852 | -1 068 | 44 806 | 11 057 | - | 53 943 |

6. 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:

| | 31.03.2010 | 31.03. 2009 |
|---|------------|-------------|
| Liczba akcji Funduszu ogółem | 52 144 408 | 52 144 408 |
| Liczba akcji Funduszu będących w posiadaniu akcjonariuszy innych niż JUPITER NFI S.A. | 49 294 344 | 49 294 344 |
| Liczba akcji własnych posiadanych przez Fundusz | 2 850 064 | 2 850 064 |
| Skonsolidowane aktywa netto na 1 akcję poza posiadanymi przez Fundusz | 3,92 | 4,00 |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję Funduszu poza posiadanymi przez Fundusz | -0,09 | 1,09 |

7. Zysk na akcję

Podstawowy

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku 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 2010/ okres od 2010-01-01 od 2010-03-31 | I kwartał 2009/ okres od 2009-01-01 od 2009-03-31 |
|---|---|---|
| Zysk/strata przypadający na akcjonariuszy Funduszu | -4 240 | 53 947 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.) | 49 294 | 51 060 |
| Podstawowy zysk/strata na akcję (w zł na jedną akcję) | -0,09 | 1,06 |
| W tym z działalności kontynuowanej | -0,09 | 0,84 |

Rozwodniony

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. W I kwartale 2010 roku nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. Rozwodniona strata na akcję jest równa podstawowej stracie na akcję i wynosi -0,09 zł (w I kwartale 2009 roku zysk 1,06 zł na akcję).

8. Istotne zdarzenia w trakcie okresu sprawozdawczego

8.1. Zawarcie znaczącej umowy przez spółkę zależną KCI Krowodrza

W dniu 29 marca 2010 roku Fundusz uzyskał informację iż spółka KCI Krowodrza Spółka z o.o. oraz Dragmor Luxembourg S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu zawarły w dniu 26 marca 2010 roku umowę, w trybie art. 453 kodeksu cywilnego, na podstawie której Dragmor Luxembourg S.a.r.l. w miejsce zapłaty, przeniósł na KCI Krowodrza Sp. z o.o. własność 397 927 udziałów, o łącznej wartości 15.643.933,00 euro, spółki KCI – Centrum Zabłocie Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie, stanowiące ok. 99,99 % jej kapitału zakładowego.

9. Ważne zdarzenia, które zaszły po dacie sprawozdania

9.1. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu w dniu 6 kwietnia 2010

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jupitera Narodowego Funduszu Inwestycyjnego przyjęło w dniu 6 kwietnia porządek obrad, w skład których wchodziło m. in. podjęcie uchwał w celu obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 285 006,40 zł w drodze umorzenia 2 850 064 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej równej 0,10 zł a także emisji obligacji. W skutek braku wymaganej większości głosów nie podjęto jednakże uchwały dotyczącej umorzenia akcji własnych. Walne Zgromadzenie uchwaliło natomiast program emisji nie więcej niż 150.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 zł każda. Program ten będzie trwał 5 lat od daty podjęcia uchwały.

9.2. Emisja Obligacji przez Fundusz w dniu 13 kwietnia 2010 roku

W dniu 13 kwietnia 2010 roku Fundusz wyemitował 13.500 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych serii A o wartości nominalnej 1 tys. zł każda („Obligacje”) i łącznej cenie emisyjnej 13.500 tys. zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 13 kwietnia 2011 roku. Wyemitowane Obligacje są oprocentowane w wysokości 10% w skali roku a wypłata należnych odsetek nastąpi w dniu wykupu. Emisja Obligacji nie miała charakteru emisji publicznej.

9.3. Emisja Obligacji przez Fundusz w dniu 27 kwietnia 2010 roku

W dniu 27 kwietnia 2010 roku Fundusz wyemitował łącznie 5.159 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych serii B oraz serii C o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i łącznej cenie emisyjnej 5.159 tys. zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 27 kwietnia 2011 roku. Wyemitowane Obligacje są oprocentowane w wysokości 10 % w skali roku a wypłata należnych odsetek nastąpi w dniu wykupu. Emisja Obligacji nie miała charakteru emisji publicznej.

10. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

Nie nastąpiły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej

11. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

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

12. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Nie nastąpiły zmiany w zakresie zobowiązań warunkowych.

13. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej po 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. | 17 207 458 | 32,99% | | | 17 207 458 | 32,99% |
| Forum XIII Delta Sp. z o.o. | | | | | | |
| Forum XIII Gamma SKA | 5 214 440 | 9,99% | | | 5 214 440 | 9,99% |
| Jupiter NFI S.A. | 2 850 064 | 5,47% | | | 2 850 064 | 5,47% |
| Pozostali akcjonariusze | 26 872 446 | 51,55% | | | 26 872 446 | 51,55% |
| Razem | 52 144 408 | 100% | | | 52 144 408 | 100% |

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

14. 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 publikacji raportu QSr4/2009 do dnia dzisiejszego przedstawia się następująco:

| Imię i nazwisko | Stanowisko | Stan na dzień poprzedniej publikacji | Zwiększenia | Zmniejszenia | Stan na dzień publikacji |
|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|-------------|--------------|--------------------------|
| Hajdarowicz Grzegorz | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 0 | - | - | 0 |
| Hajdarowicz Dorota | Członek Rady Nadzorczej | 0 | - | - | 0 |
| Koczyk Janusz | Członek Rady Nadzorczej | 24 | - | - | 24 |
| Łysek Piotr | Członek Rady Nadzorczej | 0 | - | - | 0 |
| Andrzej Zdebski | Członek Rady Nadzorczej | 0 | - | - | 0 |
| Razem osoby nadzorujące | | 24 | - | - | 24 |
| Dariusz Leśniak | Prezes Zarządu | 0 | - | - | 0 |
| Artur Rawski | Wiceprezes Zarządu | 0 | - | - | 0 |
| Razem osoby zarządzające | | 0 | - | - | 0 |

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.

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

15.1. Złożenie pozwu przeciwko „Netia” S.A.

W dniu 22 maja 2006 roku Fundusz zawarł ze spółką Netia S.A. z siedzibą w Warszawie umowę sprzedaży 5 975 akcji zwykłych na okaziciela spółki Pro Futuro S.A., stanowiących 75,87 % jej kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu. Przeniesienie własności sprzedanych akcji nastąpiło w dniu 4 lipca 2006 roku. Zgodnie z umową, w przypadku naruszenia przez którąkolwiek ze Stron swoich zobowiązań (co zostanie ujawnione w okresie 2 lat od dnia przeniesienia własności), strona winna naruszenia zobowiązana będzie do zapłaty drugiej stronie płatności gwarancyjnej w kwocie 2 500 tys. zł za każde naruszenie, nie więcej jednak niż łącznie za wszystkie naruszenia 10 000 tys. zł.

W dniach 2 kwietnia oraz 27 kwietnia 2007 roku Fundusz otrzymał pisma od spółki Netia S.A., w których występuje z żądaniem zapłaty dwóch płatności gwarancyjnych, w kwocie 2 500 tys. zł każda z nich.

Jupiter NFI S.A. odmówił zapłaty żądanych płatności gwarancyjnych uważając, iż żądanie ich zapłaty jest bezpodstawne. W ocenie Zarządu Funduszu, co potwierdza Kancelaria Prawna współpracująca z Funduszem w tym zakresie, podstawy roszczeń zgłoszonych przez Netia S.A. wobec Funduszu mogą nie być wystarczające dla uzyskania korzystnego dla niej rozstrzygnięcia tej sprawy przez sąd powszechny.

W dniu 21.09.2007 roku Fundusz złożył w Sądzie Okręgowym w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy pozew przeciwko „Netia” S.A. w związku zakwestionowaniem i nie zaplaceniem przez „Netia” S.A. drugiej części płatności z tytułu sprzedaży przez Fundusz na rzecz „Netia” S.A. akcji spółki Pro Futuro S.A. Wartość przedmiotu sporu to 2 084 tys. zł. W dniu 7 grudnia 2009 roku Sąd (I instancja) wydał wyrok oddalający powództwo Jupiter NFI SA przeciwko Netia S.A. Wyrok się nie uprawomocnił ponieważ Jupiter NFI SA w styczniu 2010 roku wniósł apelację od tego wyroku.

16. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z jednostkami powiązanymi:

Od początku roku obrotowego do 31 marca 2010 r. zawarte były następujące transakcje z podmiotami powiązanymi o wartości przekraczającej równowartość 500 tys. EURO, zawieranymi na warunkach rynkowych:

Firma zarządzająca z tytułu umowy o zarządzanie oraz pozostałych przychodów (refaktury) uzyskała 1 846 tys. zł.

W I kwartale 2010 Jupiter NFI S.A. udzielił pożyczek następującym spółkom :

- Dragmor Sp. z o.o w kwocie 4.000 tys zł.
- GREMI Film Producion S.A. w kwocie 1 800 tys zł oraz 600 tys zł
- Eurofaktor S.A. w kwocie 330 tys zł.
- Trinity Management Sp. z o.o. w kwocie 1 000 tys zł oraz 120 tys zł.
- KCI Development Sp. z o.o. Wrocławska Sp. kom. w kwocie 2 900 tys zł

Transakcje dokonywane z jednostkami powiązanymi odbywają się na warunkach rynkowych.

17. Poręczenia lub gwarancje udzielone przez Fundusz lub podmiot zależny innym podmiotom oraz ich zmiany od końca ubiegłego roku obrotowego

Na dzień 31 marca 2010 r. Fundusz lub podmioty od niego zależne nie udzieliły poręczeń i gwarancji innym podmiotom na kwotę przekraczającą 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej.

18. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych oraz wypłacone dywidendy

Fundusz nie dokonał w okresie sprawozdawczym tego typu operacji.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca wypłaty dywidend.

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

Z uwagi na portfel udziałów w spółkach notowanych na wyniki Funduszu może mieć wpływ koniunktura giełdowa, poddana również wpływowi polityki gospodarczej, a także wyniki osiągane przez spółki.

W sektorze deweloperskim wyniki osiągane przez spółkę z tego sektora są uzależnione od tempa uzyskiwania zgód administracyjnych na prowadzone inwestycje oraz od koniunktury na rynku deweloperskim.

20. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Funduszu

Grupa kapitałowa Jupiter NFI S.A. poniosła w I kwartale 2010 r. stratę netto w wysokości 6 223 tys. zł., na którą składały się:

- straty w segmencie fundusze inwestycyjne w wysokości 1 385 tys. zł.,
- straty w segmencie działalności deweloperskiej w wysokości 4 278 tys. zł.,
- straty w segmencie wydawniczym w wysokości 560 tys. zł.

Oprócz powyżej wymienionych nie wystąpiły inne zdarzenia istotne dla oceny sytuacji Funduszu i Grupy, a w szczególności:

- rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji,
- nabycie i zbycie istotnych składników majątku rzeczowego,
- zaciągnięcie zobowiązań na rzecz dokonania zakupu rzeczowego majątku trwałego,
- rozliczenia z tytułu spraw sądowych,
- korekty błędów podstawowych zawartych w uprzednio publikowanych sprawozdaniach finansowych,
- niedotrzymanie terminów spłaty długów.

Sezonowość i cykliczność nie mają wpływu na działalność samego Funduszu, jednak mają wpływ na działalność segmentu deweloperskiego.

Jupiter NFI S.A.

Śródroczne skrócone jednostkowe
sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 r.

31 marca 2010 r.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2010 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 r.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Jupiter S.A. przekazuje skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 r. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 r. odnosi się do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Jupiter NFI S.A. za ten sam okres.

Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe za I kwartał 2010 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 2010 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.

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

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

Dariusz Leśniak
Prezes Zarządu

Artur Rawski
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Budziak
Odpowiedzialny za prowadzenie
ksiąg rachunkowych

Warszawa, 17 maja 2010 r.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2010 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

| | Stan na 2010-03-31 | Stan na 2009-12-31 | Stan na 2009-03-31 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Aktywa | | | |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 066 | 9 389 | 20 826 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 148 905 | 147 278 | 131 814 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 25 080 | 13 262 | 949 |
| Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności | 0 | 0 | 0 |
| Inne wartości niematerialne | 0 | 0 | 0 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 6 | 7 | 11 |
| Aktywa, razem | 175 057 | 169 936 | 153 600 |
| Zobowiązania | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 6 140 | 1 197 | 1 034 |
| Zobowiązania z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów | 10 000 | 10 042 | 0 |
| Zobowiązania, razem | 16 140 | 11 239 | 1 034 |
| Kapitał podstawowy | 5 214 | 5 214 | 5 214 |
| Pozostałe kapitały | 32 813 | 31 207 | 23 900 |
| Akcje własne | -5 576 | -5 576 | -5 576 |
| Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty | 126 466 | 127 852 | 129 028 |
| Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty z lat ubiegłych | 127 852 | 129 881 | 129 881 |
| Zysk (strata) netto bieżącego okresu | -1 386 | -2 029 | -853 |
| Kapitał własny, razem | 158 917 | 158 697 | 152 566 |
| Pasywa, razem | 175 057 | 169 936 | 153 600 |

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

| | I kwartał 2010/ okres od 2010-01-01 do 2010-03-31 | I kwartał 2009/ okres od 2009-01-01 do 2009-03-31 |
|--|--|--|
| Działalność kontynuowana | | |
| Przychody i zyski | 1 195 | 1 498 |
| Przychody i zyski z inwestycji | 1 195 | 1 498 |
| Koszty i straty | -2 581 | -2 351 |
| Koszty i straty z inwestycji | -7 | -294 |
| Koszty operacyjne | -2 574 | -2 057 |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | -1 386 | -853 |
| Podatek dochodowy | - | 0 |
| Zysk (strata) netto | -1 386 | -853 |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na 1 akcję przypadający na akcjonariuszy Funduszu w trakcie okresu obrotowego (w zł) | | |
| - podstawowy | -0,03 | -0,02 |
| - rozwodniony | -0,03 | -0,02 |

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

| | I kwartał 2010/ okres od 2010-01-01 do 2010-03-31 | I kwartał 2010/ okres od 2009-01-01 do 2009-03-31 |
|--|--|--|
| Zysk/ Strata netto | -1 386 | -853 |
| Inne całkowite dochody: | | |
| - Korekty błędów podstawowych | - | - |
| - Różnice kursowe z przeliczenia | - | - |
| - Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 1 606 | -4 960 |
| - Zabezpieczenie przepływów pieniężnych | - | - |
| - Zmiany w nadwyżce z przeszacowania | - | - |
| - Pozostałe dochody | - | - |
| - Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem | - | - |
| Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu | 1 606 | -4 960 |
| Całkowite dochody ogółem | 220 | -5 813 |
| Przypadające na: | | |
| Udziały akcjonariuszy podmiotu dominującego | 220 | -5 813 |
| Udziały akcjonariuszy mniejszościowych | - | - |

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2010 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

| | Kapitał podstawowy | Akcje własne | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane/ Straty nie pokryte | Razem kapitał własny |
|--|--------------------|---------------|--------------------|---|----------------------|
| Stan na 1 stycznia 2009 r. | 5 214 | -3 252 | 28 860 | 129 881 | 160 703 |
| - inne całkowite dochody | 0 | 0 | - 4 960 | 0 | -4 960 |
| - zysk (strata) netto okresu | 0 | 0 | 0 | -853 | -853 |
| Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym | 0 | 0 | -4 960 | -853 | -5 813 |
| Zakup akcji własnych | 0 | -2 324 | 0 | 0 | -2 324 |
| | | | | | |
| Stan na 31 marca 2009 r. | 5 214 | -5 576 | 23 900 | 129 028 | 152 566 |
| | | | | | |
| Stan na 1 stycznia 2009 r. | 5 214 | -3 252 | 28 860 | 129 881 | 160 703 |
| - inne całkowite dochody | - | - | 2 347 | - | 2 347 |
| - zysk (strata) netto okresu | - | - | - | -2 029 | -2 029 |
| Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym | - | - | 2 347 | -2 029 | 318 |
| - nabycie akcji własnych | - | -2 324 | - | - | - 2 324 |
| Stan na 31 grudnia 2009 r. | 5 214 | -5 576 | 31 207 | 127 852 | 158 697 |
| | | | | | |
| Stan na 1 stycznia 2010 r. | 5 214 | -5 576 | 31 207 | 127 852 | 158 697 |
| - inne całkowite dochody | - | - | 1 606 | - | 1 606 |
| - zysk (strata) netto okresu | - | - | - | -1 386 | -1 386 |
| Zyski (straty) ujęte w roku obrotowym | - | - | 1 606 | -1 386 | 220 |
| Zakup akcji własnych | - | - | - | - | - |
| Stan na 31 marca 2010 r. | 5 214 | -5 576 | 32 813 | 126 466 | 158 917 |

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2010 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

| | I kwartały narastająco 2010/ okres od 2010-01- 01 do 2010-03-31 | I kwartały narastająco 2009/ okres od 2009-01-01 do 2009-03-31 |
|---|---|--|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | -1 386 | -853 |
| Korekty razem | 3 813 | -61 453 |
| Amortyzacja | 2 | 2 |
| Odsetki i dywidendy otrzymane | - | 0 |
| Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej | -42 | -479 |
| Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną: | 3 853 | -60 976 |
| - aktywów dostępnych do sprzedaży | -21 | -87 415 |
| - aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy | - | 0 |
| - należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności | -1 068 | 26 956 |
| - zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań niefinansowych | 4 942 | -517 |
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, razem | 2 427 | -62 306 |
| Zapłacony podatek dochodowy | - | - |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, razem | 2 427 | -62 306 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| Wpływy | - | 53 700 |
| Wpływy z tytułu zbycia lub wykupu aktywów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności | - | 53 700 |
| Wydatki | -10 750 | - |
| Nabycie instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności | - | - |
| Kredyty i pożyczki | -10 750 | - |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, razem | -10 750 | 53 700 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | |
| Wpływy | - | - |
| Wydatki | - | -2 324 |
| Nabycie akcji własnych | - | -2 324 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej, razem | - | -2 324 |
| Przepływy pieniężne netto, razem | -8 323 | -10 930 |
| Srodki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu | 9 389 | 31 756 |
| Srodki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu | 1 066 | 20 826 |

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2010 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

1. ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

| | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | | | | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności | Razem |
|---|--|---|--|---|--|----------------|
| | Akcje i udziały w jednostkach notowanych | Akcje i udziały w jednostkach nienotowanych | Nienotowane dłużne papiery wartościowe | Pozostałe nienotowane papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe | | |
| Wartość bilansowa na początek na 01.01.2010 | 33 790 | 111 490 | - | 1 998 | - | 147 278 |
| a) Zwiększenia (z tytułu) | 8 150 | - | 13 244 | 1 998 | - | 23 392 |
| -zakup i reklasifikacja papierów wartościowych | 1 825 | - | 13 159 | - | - | 14 984 |
| -rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny/rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą | 5 767 | - | - | - | - | 5 767 |
| -naliczone odsetki | - | - | 85 | - | - | 85 |
| -skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny | 558 | - | - | 1 998 | - | 2 556 |
| -przeklasyfikowanie aktywów | - | - | - | - | - | - |
| b) Zmniejszenia (z tytułu) | -15 199 | - | -6 566 | - | - | -21 765 |
| -sprzedaż i reklasifikacja papierów wartościowych | -13 925 | - | -6 535 | - | - | -20 460 |
| -naliczone odsetki | - | - | -31 | - | - | -31 |
| -skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny | -740 | - | - | - | - | -740 |
| - rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny/rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą | -534 | - | - | - | - | -534 |
| - przeklasyfikowanie aktywów | - | - | - | - | - | - |
| Wartość bilansowa na 31.03.2010 r. | 26 741 | 111 490 | 6 678 | 3 996 | - | 148 905 |

2. 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 | | | | 103 218 |
| | wartość wg ceny nabycia | | | | 103 218 |
| | wartość godziwa | | | | 103 218 |
| | wartość rynkowa | | | | - |
| Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych | wartość bilansowa | | | | |
| | wartość według ceny nabycia | | | | |
| | wartość godziwa | | | | |
| | wartość rynkowa | | | | |
| Akcje i udziały w pozostałych jednostkach | wartość bilansowa | 26 741 | | | 8 272 |
| | wartość według ceny nabycia | 76 186 | | | 17 531 |
| | wartość godziwa | 26 741 | | | 8 272 |
| | wartość rynkowa | 26 741 | | | |
| Pozostałe nie notowane instrumenty finansowe | wartość bilansowa | | | | 3 996 |
| | wartość według ceny nabycia | | | | 1 998 |
| | wartość godziwa | | | | 3 996 |
| | wartość rynkowa | | | | |
| Dłużne papiery wartościowe | wartość bilansowa | | | | 6 678 |
| | wartość według ceny nabycia | | | | 6 624 |
| | wartość godziwa | | | | 6 678 |
| | wartość rynkowa | | | | |
| Razem | | | | | |
| | wartość bilansowa | 26 741 | | | 122 164 |
| | wartość według ceny nabycia | 76 186 | | | 129 371 |
| | wartość godziwa | 26 741 | | | 122 164 |
| | wartość rynkowa | 26 741 | | | |

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. – 31 marca 2010 r.
-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

3. UDZIAŁY WIODĄCE NIENOTOWANE

Nie wystąpiły na dzień 31 marca 2010 roku.

4. 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 Krowdrza Sp. z o.o. | Nienotowana | Kraków | Działalność deweloperska | Zależna | 44 706 | 100 168 | - | 100 168 | - | 60,32 | 60,32 | |
| 2. | Wydawnictwo „Przekrój” Sp. z o.o. | Nienotowana | Warszawa | Działalność prasowa | Zależna | 144 | 3 050 | - | 3 050 | - | 48,98 | 48,98 | |
| Razem | | | | | | | 103 218 | - | 103 218 | | | | |

W sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz wykazywał w powyższym zestawieniu spółkę stowarzyszoną Energopol Południe S.A. Wobec sprzedaży części pakietu akcji spółki stowarzyszonej w miesiącu lutym 2010 r. i spadku tym samym udziału Funduszu w kapitale zakładowym Energopolu Południe S.A. poniżej 20%, Zarząd przyjął stanowisko, iż Jupiter NFI S.A. nie występuje dłużej wobec Spółki jak znaczący inwestor. Fundusz nie wykazuje dlatego w dalszym ciągu Energopolu Południe S.A. w powyższym zestawieniu.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2010 r.
-sprawozdanie jednostkowe
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

5. 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 | Inne aktywa | Aktywa razem | Kapitał razem, w tym | Kapitał podstawowy | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Zobowiązania razem |
|-------|-----------------------------------|-------------------|------------------------------------|------------------------------------|--|--------|--------------------------------|--|--|--|--|----------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------------------|-------------|--------------|----------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| 1. | Wydawnictwo „Przekrój” Sp. z o.o. | 4 041 | -560 | 104 | 4 924 | 682 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 163 | 321 | 0 | 0 | 9 194 | 2 803 | 294 | 2 910 | -401 | 6 391 |
| 2. | KCI Krowdiza Sp. z o.o. | 1 689 | -4 116 | 44 | 57 984 | 0 | 0 | 60 799 | 700 | 0 | 0 | 121 400 | 0 | 0 | 510 | 0 | 241 437 | 223 560 | 157 482 | 82 | 65 996 | 17 877 |
| Razem | | 5 730 | -4 676 | 148 | 62 908 | 682 | 0 | 60 799 | 700 | 0 | 0 | 121 400 | 3 163 | 321 | 510 | 0 | 250 631 | 226 363 | 157 776 | 2 992 | 65 595 | 24 268 |

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2010 r.
-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

6. 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 | Ceramika „Nowa Gala” S.A. | Końskie | 500 000 | 1 460 | 1 460 | 0,88 | 0,88 | - |
| 2 | 1 Investment Sp. z o.o. w likwidacji | Warszawa | 293 | 45 | - | 19,93 | 19,93 | - |
| 3 | NFI Empik Media Fashion S.A. | Warszawa | 1 | 0 | 0 | - | - | - |
| 4 | KPPD Szczecinek S.A. | Szczecinek | 9 898 | 232 | 232 | 0,61 | 0,61 | - |
| 5 | Ponar Wadowice S.A. | Wadowice | 6 702 176 | 11 327 | 11 327 | 18,42 | 18,42 | - |
| 6 | Krakchemia S.A. | Kraków | 35 000 | 137 | 137 | 0,35 | 0,35 | - |
| 7 | Platforma Mediowa Point Group S.A. | Warszawa | 2 | 0 | 0 | - | - | - |
| 8 | Energopol Południe S.A. | Sosnowiec | 2 088 755 | 12 804 | 12 804 | 18,82 | 18,82 | - |
| 9 | FAM Grupa Kapitałowa S.A. | Warszawa | 350 000 | 781 | 781 | 1,10 | 1,10 | - |
| | Razem | | | 26 786 | 26 741 | | | - |

7. NIENOTOWANE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

| Lp. | Emitent | Rodzaj papieru | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa | Należne odsetki | Udział w aktywach netto [w %] |
|-----|--------------------------|----------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------------|
| 1 | Ponar Holding Sp. z o.o. | Obligacje komercyjne | 09-03-2010 | 2 314 | 2 318 | - | 19 | 1,47 |
| 2 | Ponar S.A. | Obligacje komercyjne | 09-03-2010 | 4 300 | 4 306 | - | 35 | 2,73 |
| | Razem | | | 6 614 | 6 624 | - | 54 | 4,20 |

8. AKTYWA FINANSOWE UTRZYMywane DO TERMINU ZAPADALNOŚCI

Nie wystąpiły na dzień 31 marca 2010 rok

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2010 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Zasady rachunkowości

1.1. 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, począwszy od dnia 1 stycznia 2005 roku, 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”).

Na dzień 31 marca 2010 roku różnice między powyższymi zasadami a Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ogłoszonymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) nie mają wpływu na Fundusz.

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 marca 2010 r. zawiera również informacje na temat portfela inwestycyjnego, które zostały przygotowane i zaprezentowane zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744) zwanym dalej "Rozporządzeniem MF".

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w tysiącach złotych.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

1.2. Ciągłość stosowanych zasad rachunkowości i porównywalność

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

Stosowane zasady rachunkowości zgodne są z zaprezentowanymi w notcie 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, za wyjątkiem zasad dotyczących konsolidacji.

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

Na dzień 31 marca 2009 r.

| Nazwa jednostki | Stopień powiązania | Kraj rejestracji | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA |
|---------------------------|----------------------|------------------|------------------------------|--|
| Energopol Południe S.A. | Spółka stowarzyszona | Polska | 32,78 % | 32,78 % |
| KCI Krowodrza Sp. z o.o. | Spółka zależna | Polska | 60,32 % | 60,32 % |
| 3 Investment Sp. z o.o. * | Spółka zależna | Polska | 99,92 % | 99,92 % |

* Na dzień 31 marca 2009 r. Spółka nie sprawowała kontroli ani znaczącego wpływu nad tymi spółkami, które były kontrolowane przez syndyka masy upadłości lub likwidatora. Ze względu na utratę wartości spółki objęte są 100% odpisem aktualizującym i wykazywane są w wartości zero.

Na dzień 31 grudnia 2009 r.

| Nazwa jednostki | Stopień powiązania | Kraj rejestracji | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA |
|-----------------------------------|----------------------|------------------|------------------------------|--|
| Energopol Południe S.A. | Spółka stowarzyszona | Polska | 20,85 % | 20,85 % |
| KCI Krowodrza Sp. z o.o. | Spółka zależna | Polska | 60,32 % | 60,32 % |
| Wydawnictwo "Przekrój" Sp. z o.o. | Spółka zależna | Polska | 48,89 % | 48,89 % |

W sprawozdaniu na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz wykazywał w powyższym zestawieniu spółkę zależną 3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji. W dniu 30 grudnia 2009 r. nastąpiło zakończenie procesu likwidacji spółki a w dniu następnym podział majątku likwidacyjnego pomiędzy Wspólników. W związku z powyższym Fundusz nie wykazuje dłuższej spółki w zestawieniu.

W sprawozdaniu na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz wykazywał w powyższym zestawieniu spółki zależne: Globstar Sp. z o.o. w likwidacji, Auto Centrum Puławska Sp. z o.o. oraz Jupiter Plaza Sp. z o.o. W dniu 18 marca 2009 roku została podpisana przez Fundusz umowa zbycia wszystkich udziałów w wymienionych spółkach na rzecz Helane Limited, spółki prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji. Przeniesienie własności sprzedawanych udziałów nastąpiło z końcem miesiąca marca 2009 roku po otrzymaniu w całości kwoty zapłaty i Fundusz nie wykazuje dłuższej powyższych spółek w zestawieniu.

W dniu 5 października 2009 r. w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego spółki wydawnictwo „Przekrój”, Fundusz objął 144 nowych udziałów w zamian za wkład pieniężny w kwocie 3 050 tys zł, stając się udziałowcem spółki z udziałem 48,89 % w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Z uwagi na fakt występowania powiązań osobowych poprzez kluczowe osoby zasiadające w organach Spółki jak też powiązania właścicielskie, a tym samym sprawowania nad nią kontroli, Spółka została zaklasyfikowana jako jednostka zależna.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2010 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Na dzień 31 marca 2010 r.

| Nazwa jednostki | Stopień powiązania | Kraj rejestracji | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA |
|-----------------------------------|--------------------|------------------|------------------------------|--|
| KCI Krowdrza Sp. z o.o. | Spółka zależna | Polska | 60,32 % | 60,32 % |
| Wydawnictwo "Przekrój" Sp. z o.o. | Spółka zależna | Polska | 48,89 % | 48,89 % |

W sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku Fundusz wykazywał w powyższym zestawieniu spółkę stowarzyszoną Energopol Południe S.A. Wobec sprzedaży części pakietu akcji spółki stowarzyszonej w miesiącu lutym 2010 r. i spadku tym samym udziału Funduszu w kapitale zakładowym Energopolu Południe S.A. poniżej 20%, Zarząd przyjął stanowisko, iż Jupiter NFI S.A. nie występuje dłużej wobec Spółki jak znaczący inwestor. Fundusz nie wykazuje dlatego na dzień 31 marca 2010 r. Energopolu Południe S.A. w powyższym zestawieniu.

Inwestycje w spółki zależne i stowarzyszone w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu klasyfikuje się jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Aktywa te w momencie początkowego ujęcia wycenia się w wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji danego instrumentu.

Na kolejne daty bilansowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się w 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 udziałów i akcji), Fundusz ustala wartość godziwą stosując modele rynkowe, powszechnie stosowane przez uczestników rynku do wyceny takich instrumentów i bazujące m.in. na porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora.

Jeżeli aktywa dostępne do sprzedaży nie mają ustalonego okresu zapadalności (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) oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które odnoszone się do aktywów pieniężnych i są zaliczane do wyniku finansowego.

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 takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty ujęte w kapitale – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o ewentualne straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat – wyłącza się z kapitału własnego i ujmują w rachunku zysków i strat w pozycji „Rezerwy i utrata wartości”.

Straty z tytułu utraty wartości ujęte w rachunku zysków i strat dotyczące akcji i udziałów nie podlegają odwróceniu w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. W przypadku ustania przesłanek utraty wartości odwrócenie odpisu dokonywane jest przez kapitały. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości dłużnych instrumentów finansowych ujmują się w rachunku zysków i strat, jeżeli w kolejnych okresach, po ujęciu odpisu, wartość godziwa tych instrumentów finansowych wzrosła w wyniku zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

1.3. Portfel inwestycyjny

Na podstawie ust. 8 par.9 *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych* w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zaprezentowano zestawienie portfela inwestycyjnego. W ramach portfela inwestycyjnego wykazano:

- akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych,
- akcje i udziały w pozostałych jednostkach,
- 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.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2010 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Ponadto 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) 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.

W przypadku nienotowanych praw poboru Fundusz przyjął następujące zasady wyceny:

- jeżeli pierwsze notowanie praw poboru odbędzie się po dniu bilansowym, ale do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, to do wyceny tych praw przyjmuje się kurs zamknięcia z pierwszego dnia notowania,
- jeżeli do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego pierwsze notowanie praw poboru jeszcze się nie odbędzie to wyceny dokonuje się zgodnie ze wzorem wyznaczającym teoretyczny kurs odniesienia dla tych praw na dzień bilansowy, wyliczony na podstawie kursu zamknięcia akcji (bez praw poboru) z poprzedniego dnia.

kurs akcji x ilość akcji za jedno prawo poboru - wartość emisyjna nowej akcji x ilość akcji za jedno prawo poboru.

(b) Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności

Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności to nie stanowiące instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie zapadalności, które Fundusz zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu zapadalności, 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.

(c) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe nie stanowiące instrumentów pochodnych oraz nie podlegające klasyfikacji do wyżej wymienionych kategorii.

(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 transakcyjne, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji danego instrumentu.

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

(e) Wycena na kolejne daty bilansowe

Na kolejne daty bilansowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa 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 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.

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”.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – 31 marca 2010 r.

-sprawozdanie jednostkowe

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

(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 nie notowanych akcji i udziałów), Fundusz ustala wartość godziwą stosując modele rynkowe, powszechnie stosowane przez uczestników rynku do wyceny takich instrumentów i bazujące m.in. na porównywalnych transakcjach rynkowych, analizach zdyskontowanych strumieni pieniężnych, transakcjach i wskaźnikach rynkowych dla spółek z danego sektora.

(g) Utrata wartości aktywów finansowych

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

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności 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 analizy przeprowadzonej 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 oraz przesłanek określonych w MSR 39. W przypadku instrumentów dłużnych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży utratę wartości ustala się z wykorzystaniem rynkowej stopy procentowej.

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 ujmuje 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,
- poprzez pozostałe kapitały – w przypadku aktywów dostępnych do sprzedaży będących instrumentami kapitałowymi.

2. Opis najważniejszych czynników wpływających na zmianę wartości kapitałów własnych Funduszu w I kwartale 2010 r.

Na wynik finansowy Funduszu w I kwartale 2010 r. największy wpływ miały:

- przychody i zyski z inwestycji w kwocie 1 195 tys. zł (głównie przychody odsetkowe od udzielonych pożyczek, posiadanych lokat i dłużnych papierów wartościowych),
- koszty operacyjne Funduszu w kwocie 2 574 tys. zł.

W porównaniu do stanu na koniec poprzedniego kwartału aktywa netto Funduszu wzrosły o 220 tys. zł. Wpływ na tę zmianę miało przeszacowanie wartości portfela posiadanych akcji spółek notowanych na GPW do wartości godziwej w kwocie 1 606 tys. zł oraz poniesienie przez Fundusz w I kwartale 2010 r. straty netto w kwocie -1 386 tys. zł