

Grupa Kapitałowa Jupiter NFI

Śródroczne skrócone skonsolidowane
sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.

30 czerwca 2011 r.

Grupa Kapitałowa Jupiter NFI

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Jupiter S.A. przekazuje śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity - Dz. U. z 2009 roku Nr 152 poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami).

Zarząd zapewnia, że sporządzone skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r. daje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.

Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W skład sprawozdania wchodzi następujące elementy:

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

Dariusz Leśniak
Prezes Zarządu

Artur Rawski
Wiceprezes Zarządu

Monika Cieślik
Odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych

Kraków, 31 sierpnia 2011r.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 321	14 256	1 893
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-	13 157
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	7 031	21 759	37 372
Zapasy	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	112 060	115 000	110 212
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	230 143	184 490	178 026
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	-	-	-
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	24 433	10 995	18 130
Wartości niematerialne	7 564	27 571	27 571
Wartość firmy	7 564	27 571	27 571
Inne wartości niematerialne i prawne	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	1	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	412	246	376
Inne aktywa	-	-	-
Aktywa, razem	382 964	374 318	386 741
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21 843	4 770	6 654
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	2 001	-	14 730
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	500	-	1 092
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	21 213	19 291	18 894
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36 560	28 400	26 745
Zobowiązania, razem	82 117	52 461	68 115
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, w tym:	207 226	203 737	203 578
Kapitał podstawowy	5 214	5 214	5 214
Akcje własne	-	-5 576	-5 576
Pozostałe kapitały	-437	15 833	29 122
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty	202 449	188 266	174 818
Zyski zatrzymane / Nie podzielone straty z lat ubiegłych	188 266	184 002	184 175
Zysk (strata) netto	14 183	4 264	-9 357
Udziały niekontrolujące	93 621	118 120	115 048
Kapitał własny, razem	300 847	321 857	318 626
Pasywa, razem	382 964	374 318	386 741

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	I półrocze 2011 01.01.2011 – 30.06.2011	I półrocze 2010 01.01.2010 – 30.06.2010
Działalność kontynuowana		
Przychody i zyski	28 777	16 038
Przychody i zyski z inwestycji	22 536	5 817
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	5 455	10 053
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	786	168
Koszty i straty	-12 353	-24 498
Koszty i straty z inwestycji	-539	-1 582
Koszty operacyjne	-10 880	-17 515
Pozostałe koszty i straty operacyjne	-175	-145
Rezerwy i utrata wartości	-743	-579
Ujemne różnice kursowe	-	-4 667
Pozostałe koszty finansowe	-16	-10
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 424	-8 460
Pozostałe przychody finansowe	-	-
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-806	-1 965
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15 618	-10 425
Podatek dochodowy	-694	-715
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	14 924	-11 140

Działalność zaniechana		
Zysk / Strata netto	-	-

Zysk (strata) netto	14 924	-11 140
Przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	14 183	-9 357
Do udziałów niekontrolujących	741	-1 783

Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję na akcjonariuszy Funduszu w trakcie okresu obrotowego (zł)		
- podstawowy i rozwodniony	0,29	-0,19

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

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	I półrocze 2011 01.01.2011 – 30.06.2011	I półrocze 2010 narastająco 01.01.2010 – 30.06.2010
Skonsolidowany zysk/strata netto	14 924	-11 140
Inne całkowite dochody:		
- Korekty błędów podstawowych	-	-
- Różnice kursowe z przeliczenia	-	-10
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-14 080	8 349
- Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-
- Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	-	-
- Pozostałe dochody	-	-
- Podatek dochodowy od składników innych całkowitych dochodów ogółem	88	-
Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-13 992	8 339
Całkowite dochody ogółem	932	-2 801
Przypisane:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	191	-1 018
Do udziałów niekontrolujących	741	-1 783

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	Przypadające na akcjonariuszy Funduszu				Przypisane do udziałów niekontrolujących	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane/Straty nie pokryte		
Stan na 1 stycznia 2010 r.	5 214	-5 576	21 260	174 925	92 122	287 945
- inne całkowite dochody	-	-	8 339	-	-	8 339
- zysk (strata) netto bieżącego okresu	-	-	-	-9 357	-1 783	-11 140
Całkowite dochody	-	-	8 339	-9 357	-1 783	-2 801
- zmiana struktury własności	-	-	-	-	21 850	21 850
- sprzedaż akcji i udziałów w spółkach zależnych	-	-	-	8 755	2 999	11 754
- nabycie akcji własnych	-	-	-	-	-	-
- inne zmiany kapitału własnego w spółkach zależnych i stowarzyszonych	-	-	-477	495	-	18
- eliminacja wypłaconej dywidendy	-	-	-	-	-140	-140
Stan na 30 czerwca 2010 r.	5 214	-5 576	29 122	174 818	115 048	318 626
Stan na 1 stycznia 2010 r.	5 214	-5 576	21 260	174 925	92 122	287 945
- inne całkowite dochody	-	-	5 117	-	-	5 117
- zysk (strata) netto bieżącego okresu	-	-	-	4 264	1 289	5 553
Całkowite dochody	-	-	5 117	4 264	1 289	10 670
- nabycie akcji własnych	-	-	-	-	-	-
- inne zmiany kapitału własnego w spółkach stowarzyszonych	-	-	-10 544	325	-	-10 219
- sprzedaż akcji i udziałów w spółkach zależnych	-	-	-	8 752	2 999	11 751
- zmiana struktury własności	-	-	-	-	21 850	21 850
- eliminacja wypłaconej dywidendy	-	-	-	-	-140	-140
Stan na 31 grudnia 2010 r.	5 214	- 5 576	15 833	188 266	118 120	321 857
Stan na 1 stycznia 2011 r.	5 214	-5 576	15 833	188 266	118 120	321 857
- inne całkowite dochody	-	-	-13 992	-	-	-13 992
- zysk (strata) netto bieżącego okresu	-	-	-	14 183	741	14 924
Całkowite dochody	-	-	-13 992	14 183	741	932
- sprzedaż akcji własnych	-	5 576	-1 586	-	-	3 990
- inne zmiany kapitału własnego w spółkach stowarzyszonych	-	-	-692	-	-	-692
- sprzedaż akcji i udziałów w spółkach zależnych	-	-	-	-	-	-
- zmiana struktury własności	-	-	-	-	-1 120	-1 120
- pozostałe	-	-	-	-	-24 120	-24 120
Stan na 30 czerwca 2011 r.	5 214	-	-437	202 449	93 621	300 847

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	I półrocze 2011 /okres od 2011-01-01 do 2011-06-30	I półrocze 2010 /okres od 2010-01-01 do 2010-06-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/strata przed opodatkowaniem	15 618	-10 425
Korekty razem	-10 336	9 886
Amortyzacja	1	358
Koszty odsetek	-	1 001
Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych	-44	4 667
Odsetki i dywidendy otrzymane	-1 536	-1 786
Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej	8	1
Zysk/Strata z udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-	-
Zmiana stanu aktywów i pasywów związanych z działalnością operacyjną:	-8 364	5 645
- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	159
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-20 366	711
- zapasów	-	16
- aktywów z tytułu podatku odroczonego	57	226
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	18 794	-4 742
- aktywów dotyczących działalności zaniechanej	-	-
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań niefinansowych	485	5 691
- rezerwy na podatek odroczonego	637	490
- zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	500	1 092
- zmiana w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-8 471	2 002
Pozostałe	-401	-
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	5 282	-539
Zapłacony podatek dochodowy	-694	-715
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, razem	4 588	-1 254
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	3 158	17 195
Odsetki otrzymane	30	120
Wpływy z tytułu zbycia instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	-	-
Sprzedaż inwestycji w nieruchomości	333	-
Splata kredytów i pożyczek udzielonych	2 795	4 406
Sprzedaż jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	12 669
Wydatki	-26 763	-24 715
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-9
Nabycie jednostek zależnych bez uwzględniania nabytych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	68	224
Kredyty i pożyczki udzielone	-26 831	-24 930
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, razem	-23 605	-7 520
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	8 536	2 440
Wpływy z tytułu emisji dłużnych instrumentów kapitałowych	6 536	2 400
Kredyty i pożyczki otrzymane	2 000	40
Wydatki	-2 454	-1 396
Odsetki zapłacone	-77	-696
Splaty kredytów i pożyczek otrzymanych	-	-700
Wykup dłużnych instrumentów kapitałowych	-2 377	-
Nabycie akcji własnych	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej, razem	6 082	1 044
Przepływy pieniężne netto, razem	-12 935	-7 730
Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu	14 256	9 623
Środki pieniężne i ekwiwalenty na koniec okresu	1 321	1 893

Noty do sprawozdania finansowego

1. ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	Razem
	Akcje i udziały w spółkach notowanych	Akcje i udziały w jednostkach nienotowanych	Nienotowane dłużne papiery wartościowe	Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe				
Wartość bilansowa na 01.01.2011 r.	2 625	11 806	668	6 660	-	10 995	-	32 754
a) Zwiększenia (z tytułu)	4 761	4 847	6	97	-	14 938	-	24 649
-zakup i reklasyfikacja papierów wartościowych	4 755	-	-	97	-	5 616	-	10 468
-rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny / rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą	-	4 430	-	-	-	-	-	4 430
-naliczone odsetki	-	-	6	-	-	-	-	6
-udział w zyskach lub innych zmianach kapitału własnego jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	6	417	-	-	-	-	-	423
- skutki wyceny odniesione na wynik finansowy	-	-	-	-	-	9 322	-	9 322
- przeniesienie z innej kategorii	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Zmniejszenia (z tytułu)	-2 645	-14 458	-674	-6 662	-	-1 500	-500	-26 439
-sprzedaż i reklasyfikacja papierów wartościowych	-1 655	-5 610	-240	-1 998	-	-	-	-9 503
-naliczone odsetki	-	-	-434	-	-	-	-	-434
-skutki wyceny odniesione na wynik finansowy	-	-	-	-	-	-	-500	-500
-skutki wyceny odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	-836	-3 448	-	-2	-	-	-	-4 286
- rozwiązanie kapitału z aktualizacji wyceny / rozwiązanie utraty wartości w związku ze sprzedażą	-154	-5 400	-	-4 662	-	-	-	-10 216
- udział w stratach lub innych zmianach kapitału własnego jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-1 500	-	-1 500
Wartość bilansowa na 30.06.2011 r.	4 741	2 195	-	95	-	24 433	-500	30 964

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

		w tys. zł			
		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Aktywa dostępne do sprzedaży					
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	wartość bilansowa	4 741			2 195
	wartość według ceny nabycia	9 430			6 077
	wartość godziwa	4 741			2 195
	wartość rynkowa	4 741			
Dłużne papiery wartościowe	wartość bilansowa				
	wartość według ceny nabycia				
	wartość godziwa				
	wartość rynkowa				
Pozostałe nie notowane instrumenty finansowe	wartość bilansowa				95
	wartość według ceny nabycia				135
	wartość godziwa				95
	wartość rynkowa				
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat					
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	wartość bilansowa				
	wartość według ceny nabycia				
	wartość godziwa				
	wartość rynkowa				
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych					
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	wartość bilansowa	10 623			13 810
	wartość według ceny nabycia	22 604			5 660
	wartość godziwa	7 748			13 810
	wartość rynkowa	7 748			
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat					
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	wartość bilansowa				-500
	wartość według ceny nabycia				-
	wartość godziwa				-500
	wartość rynkowa				
Razem					
	wartość bilansowa	15 364			15 600
	wartość według ceny nabycia	32 034			11 872
	wartość godziwa	12 489			15 600
	wartość rynkowa	12 489			

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

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

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE

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

Wycena udziałów/akcji w spółkach mniejszościowych nienotowanych została przeprowadzona na dzień 31 marca 2011 r. na podstawie danych finansowych tych podmiotów pochodzących ze sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz innych materiałów dających pogląd na sytuację finansową wycenianych spółek. Na dzień 30 czerwca 2011 r. wycena akcji/udziałów w spółkach mniejszościowych została utrzymana na poziomie wyceny z dnia 31 marca 2011 r. z uwagi na brak przesłanek uzasadniających wystąpienie utraty wartości.

UDZIAŁY WIODĄCE NIENOTOWANE

Nie wystąpiły na dzień 30 czerwca 2011 r.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej		Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania	Liczba akcji/ udziałów	Cena nabycia	Korekta wartości	Wartość bilansowa akcji/ udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA/zgromadzeniu wspólników	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/ udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Nienotowana	Kraków	Działalność w branży nieruchomości	Zależna	44 706	100 168	3 460	103 628	-	60,32	60,32	-	-
2.	KCI S.A.	Notowana	Kraków	Działalność w branży nieruchomości	Stowarzyszona	9 684 678	22 604	-14 856	7 748	7 748	26,61	26,61	-	-
3.	KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.*	Nienotowana	Kraków	Działalność w branży nieruchomości	Zależna	318 341	48 688	-	48 688	-	53,57	53,57	-	-
4.	KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.**	Nienotowana	Kraków	Działalność w branży nieruchomości	Zależna	698 523	30 943	-	30 943	-	78,60	78,60	-	-
5.	Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej	Nienotowana	Kraków	Działalność inwestycyjna	Zależna	13 000	820	-	820	-	100,00	100,00	-	-
6.	Forum XIII Alfa Sp. z o.o.***	Nienotowana	Kraków	Działalność inwestycyjna	Stowarzyszona	56 155	5 660	-	5 660	-	44,57	44,57	-	-
Razem							208 883	-11 396	197 487	7 748				

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

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

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

W dniu 1 stycznia 2011 r. Fundusz stał się właścicielem 9.000 udziałów w spółce Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej z siedzibą w Mikołowie, które nabył na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 29 grudnia 2010 r. Nabyte udziały zapewniają 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki i stanowią 100% jej kapitału zakładowego. W I półroczu 2011 Jupiter NFI S.A. dokonał podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Sagar obejmując dodatkowe 4.000 udziałów.

W styczniu 2011 r. Fundusz nabył w wyniku kilku transakcji 321.812 udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o., stanowiące 46,07% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. W styczniu 2011 r. w wyniku szeregu transakcji KCI Krowodrza Sp. o.o. nabyła 376.711 udziałów stanowiących 53,93 % w kapitale spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. Na dzień 30 czerwca 2011 r. łączny udział Jupitera w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. wynosi 78,60% (Jupiter NFI S.A. posiada 60,32% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 53,93% udziałów w KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. co daje udział pośredni 32,53%).

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

W dniu 27 stycznia 2011 r. Fundusz nabył od Forum XIII FIZ 495 udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiących 0,44% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 49.500 zł. W dniu 29 marca 2011 r. Fundusz zawarł umowę sprzedaży z Grzegorzem Hajdarowiczem prowadzącym działalność pod firmą Gremi Grzegorz Hajdarowicz ZPChr, na mocy której Jupiter NFI S.A. nabył od Gremi 43.872 udziały w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiące 39,06% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 4.387.200 złotych. Na dzień 30 czerwca 2011 r. pośredni udział w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. wynosił 5,07% (Jupiter NFI S.A. posiada 60,32% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 79,99% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., która z kolei posiada 10,50% udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o.).

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	Udziały niekontrolujące
1.	KCI Krowodrza Sp. z o.o.	2 864	1 503	45	57 162	-	-	-	66 057	-	-	126 791	-	-	186	-	250 241	230 729	157 482	82	73 165	19 512	-
2.	KCI S.A.	12 335	-1 305	2 958	8 453	5 356	-	-	5 294	-	13 527	-	503	147	1 268	-	37 506	32 172	126 284	69 489	-163 601	5 334	-
3.	KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	5 335	740	383	9 416	-	-	-	1 179	-	-	57 379	-	-	38	-	68 395	57 848	19 896	2 647	35 305	10 547	-
4.	KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.	41 138	39 944	289	254	-	-	-	95	-	-	45 973	-	-	99	-	46 710	25 817	69 852	-2	-44 033	20 893	-
5.	Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej	11	-76	9	76	-	-	-	1 293	-	-	-	-	-	88	-	1 466	766	650	26 807	-26 691	700	-
6.	Forum XIII Alfa Sp. z o.o.	8 145	2 031	485	32 898	-	-	-	2 378	-	-	-	2	1 825	-	76	37 664	12 397	11 231	-	1 166	2 180	23 087
Razem		69 828	42 837	4 169	108 259	5 356	-	-	76 296	-	13 527	230 143	505	1 972	1 679	76	441 982	359 729	385 395	99 023	-124 689	59 166	23 087

UDZIAŁY I AKCJE W SPÓŁKACH POZOSTAŁYCH

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Liczba akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Udział w kapitale własnym [w %]	Udział w liczbie głosów na WZA / Zgromadzeniu Wspólników [w %]	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	1 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	293	65	-	19,93	19,93	-
2.	NFI Empik Media Fashion S.A.	Warszawa	1	0	0	0,00	0,00	-
3.	Krakchemia S.A.	Kraków	35 000	170	170	0,35	0,35	-
4.	FAM Grupa Kapitałowa S.A.	Warszawa	350 000	525	525	1,10	1,10	-
5.	Miraculum S.A. w upadłości układowej	Kraków	1 008 000	877	877	1,68	1,68	-
6.	Orzeł Biały S.A.	Bytom	41 500	934	934	0,25	0,25	-
7.	DSS Dolnośląskie Surowce Skalne S.A.	Warszawa	43 550	942	942	0,34	0,34	-
	Razem			3 513	3 448			-

* W dniu 28 lipca 2011 r. Jupiter NFI S.A. w transakcjach pakietowych zbył wszystkie posiadane tj. 1.008.000 akcji na okaziciela spółki Miraculum S.A. w upadłości układowej

**W dniu 28 lipca 2011 r. Jupiter NFI S.A. w transakcjach pakietowych zbył wszystkie posiadane tj. 41.500 akcji na okaziciela spółki Orzeł Biały S.A.

***W dniu 28 lipca 2011 r. Jupiter NFI S.A. w transakcjach pakietowych zbył wszystkie posiadane tj. 43.550 akcji na okaziciela spółki DSS Dolnośląskie Surowce Skalne S.A.

NIENOTOWANE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Nie wystąpiły na dzień 30 czerwca 2011 r.

AKTYWA FINANSOWE UTRZYMywane DO TERMINU ZAPADALNOŚCI

Nie wystąpiły na dzień 30 czerwca 2011 r.

2. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

Przedmiotem działalności Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna jest:

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

Zarząd realizuje przedmiot działalności Funduszu z zastrzeżeniem następujących ograniczeń:

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

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

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

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

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za I półrocze 2011 r. i zostało zatwierdzone przez Zarząd Funduszu w dniu 31 sierpnia 2011 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Jupiter NFI za 2010 r. zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

Działalność Grupy nie podlega sezonowości ani cykliczności.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

W skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące podmioty:

Na dzień 30 czerwca 2010 r.

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
PONAR S.A. (obecnie KCI S.A.)	Spółka stowarzyszona	Polska	23,18 %	23,18 %
KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	60,32 %	60,32 %
KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	52,89 %	52,89 %

Na dzień 31 grudnia 2010 r.

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
KCI S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	26,61%	26,61%
KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	60,32%	60,32%
KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	53,57%	53,57%

W roku 2010 Fundusz zwiększał udział w kapitale zakładowym spółki KCI S.A. (do 29 września 2010 r. występującej pod firmą PONAR S.A.) W wyniku transakcji zawartych w marcu, kwietniu i grudniu 2010 r. Fundusz nabył łącznie 3.492.502 akcje KCI S.A. stanowiące 9,6% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łącznie z akcjami spółki posiadanymi wcześniej przez Fundusz, nabyte akcje zapewniają Funduszowi 26,61% udział w kapitale zakładowym KCI S.A. oraz 26,61% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W wyniku zwiększenia udziału w kapitale spółki powyżej poziomu umożliwiającego znaczący wpływ na spółkę, na dzień 31 grudnia 2010 r. spółka KCI S.A. jest wykazywana jako spółka stowarzyszona Jupiter NFI S.A.

W dniu 26 marca 2010 r. w składzie Grupy Jupiter NFI pojawiła się spółka KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., w wyniku przeniesienia na KCI Krowodrza Sp. z o.o. własności 397.927 udziałów, o łącznej wartości 15.644 tys. EUR, spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., stanowiących ok. 99,99% jej kapitału zakładowego. W wyniku tej transakcji spółka KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. stała się podmiotem pośrednio zależnym od Funduszu. W dniu 24 maja 2010 r. spółka KCI Krowodrza Sp. z o.o. zawarła z KCI S.A. umowę sprzedaży, na podstawie której sprzedała spółce KCI S.A. 79.586 udziałów w spółce KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., stanowiących 20% kapitału zakładowego, za łączną cenę w kwocie 12.848 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 r. pośredni udział Jupiter NFI S.A. w spółce KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. wynosił 53,57% (Jupiter NFI S.A. posiada 60,32% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 79,99% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., co daje pośredni udział 48,25%, a z drugiej strony Jupiter NFI S.A. posiada 26,61% w kapitale zakładowym KCI S.A., który posiada 20,00% w kapitale zakładowym KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., co daje pośredni udział w wysokości 5,32%. Te dwie kwoty dają 53,57% udziału pośredniego łącznie).

Na dzień 30 czerwca 2011 r.

Nazwa jednostki	Stopień powiązania	Kraj rejestracji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
KCI S.A.	Spółka stowarzyszona	Polska	26,61%	26,61%
KCI Krowodrza Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	60,32%	60,32%
KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	53,57%	53,57%
Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej	Spółka zależna	Polska	100,00%	100,00%
KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.	Spółka zależna	Polska	78,60%	78,60%
Forum XIII Alfa Sp. z o.o.	Spółka stowarzyszona	Polska	44,57%	44,57%

W dniu 1 stycznia 2011 r. Fundusz stał się właścicielem 9.000 udziałów w spółce Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej z siedzibą w Mikołowie, które nabył na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 29 grudnia 2010 r. Nabyte udziały zapewniają 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki i stanowią 100% jej kapitału zakładowego. W dniu 4 marca 2011 r. Jupiter NFI S.A. dokonał podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Sagar obejmując za 50 tys. zł

1.000 udziałów. W dniu 13 czerwca 2011 r. Fundusz podwyższył kapitał spółki Sagar o 150 tys. zł w zamian za co otrzymał 3.000 udziałów. Na dzień 30 czerwca 2011 r. posiada 100% w kapitale zakładowym Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej.

W styczniu 2011 r. Fundusz nabył w wyniku kilku transakcji 321.812 udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o., stanowiące 46,07% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. W styczniu 2011 r. w wyniku szeregu transakcji KCI Krowodrza Sp. z o.o. nabyła 376.711 udziałów stanowiących 53,93 % w kapitale spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. Na dzień 30 czerwca 2011 r. łączny udział Jupitera w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. wynosi 78,60% (Jupiter NFI S.A. posiada 60,32% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 53,93% udziałów w KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. co daje udział pośredni 32,53%).

W dniu 27 stycznia 2011 r. Fundusz nabył od Forum XIII FIZ 495 udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiących 0,44% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 49.500 zł. W dniu 29 marca 2011 r. Fundusz zawarł umowę sprzedaży z Grzegorzem Hajdarowiczem prowadzącym działalność pod firmą Gremi Grzegorz Hajdarowicz ZPChr, na mocy której Jupiter NFI S.A. nabył od Gremi 43.872 udiały w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiące 39,06% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 4.387.200 złotych. Na dzień 30 czerwca 2011 r. pośredni udział w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. wynosił 5,07% (Jupiter NFI S.A. posiada 60,32% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 79,99% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., która z kolei posiada 10,50 % udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o.).

3. OPIS NAJWAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

3.1. Podstawa sporządzenia

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 r. (dalej: „Sprawozdanie finansowe”) stanowi półroczne sprawozdanie finansowe w myśl MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa. Zostało ono przygotowane i zaprezentowane również zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) zwanym dalej “Rozporządzeniem MF”. Konsolidacji spółek zależnych dokonano na podstawie pakietów sprawozdawczych, przygotowanych w oparciu o MSSF na odpowiednie daty bilansowe.

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

3.2. Ciągłość stosowanych zasad rachunkowości i porównywalność

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

Effekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 r. są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r., z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową Jupiter został przedstawiony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2010 rok, opublikowanym w dniu 22 kwietnia 2011.

▪ Zmiany wynikające ze zmian MSSF

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

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

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

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

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

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

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

- Zmiana do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja

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

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

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

W dniu 6 maja 2010 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w sierpniu 2009 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później (w zależności od standardu).

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Interpretacja KIMSF 19 Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe

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

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

▪ **Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę**

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

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

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

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

- Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat

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

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

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

- Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych

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

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 7 od 1 stycznia 2012 roku.

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

- MSSF 9 Instrumenty finansowe

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2013 roku.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR 12 od 1 stycznia 2012 roku.

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

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

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami),
- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych* opublikowane w dniu 7 października 2010 roku,
- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczonej: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku.

3.3. Konsolidacja

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

- jednostki zależne

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

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

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

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

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

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

W momencie, gdy jednostka gospodarcza przestaje być jednostką zależną, nie stając się jednak jednostką stowarzyszoną ani jednostką współkontrolowaną jest ona księgowana jako składnik aktywów finansowych zgodnie z MSR 39. Wartość

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

bilansową inwestycji w dniu, w którym przestaje ona być jednostką zależną, traktuje się jako cenę jej nabycia w momencie początkowej wyceny.

- inwestycje w podmioty stowarzyszone

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.4. Portfel inwestycyjny

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

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

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

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

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

- 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

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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

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

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

b) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

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

c) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

d) Ujęcie początkowe oraz rozliczenie sprzedaży

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

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

Przy wycenie rozchodu instrumentów finansowych stosuje się metodę cen przeciętnych.

e) Wycena na kolejne daty bilansowe

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

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

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

f) Ustalanie wartości godziwej

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

g) Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

od pozostałych narodowych funduszy inwestycyjnych i informacje rynkowe.

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

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

W przypadku ustania przesłanek utraty wartości następuje odwrócenie odpisów aktualizujących:

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

3.5. Pozostałe instrumenty finansowe

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

- Należności z tytułu dostaw i usług

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

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

- Pożyczki i należności

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

- Inne zobowiązania

Do zobowiązań Grupa zalicza głównie:

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

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

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

Aktywa trwałe i grupy aktywów klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego ciągłego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży w ciągu roku.

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

3.7. Wartości niematerialne

- a) Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu nabycia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywach netto przejętej jednostki zależnej lub jednostki wykazywanej metodą praw własności, określonych na dzień przejęcia

lub nabycia tej jednostki. Wartość firmy z przejęcia jednostek zależnych ujmuje się w wartościach niematerialnych. Wartość firmy powstała 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. W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Alokację robi się dla tych środków bądź dla tych grup środków wypracowujących środki pieniężne, które według oczekiwań będą czerpać korzyści z Połączenia, w których powstała wartość firmy.

b) Inne wartości niematerialne

Do innych wartości niematerialnych zalicza się m.in.:

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

c) Wycena

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

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

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

3.8. Rzeczowe aktywa trwałe

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są m.in.:

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

Środki trwałe 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.

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

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

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

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

3.9. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

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

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

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

3.10. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne zgodnie z MSR 40 pkt. 5 są to nieruchomości (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), które właściciel lub leasingobiorca w leasingu finansowym traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje je w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości. Zgodnie z MSR 40 Grupa stosuje model wyceny według wartości godziwej.

3.11. Rezerwy na pozostałe zobowiązania

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

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

3.12. Kapitał własny

Kapitał własny Grupy stanowią:

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

Odrębną pozycję kapitału własnego stanowią udziały niekontrolujące.

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

3.13. Zobowiązania warunkowe (pozabilansowe)

Zobowiązanie warunkowe jest:

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

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

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

3.14. Przychody i zyski z inwestycji

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

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

3.15. Przychody ze sprzedaży towarów i usług

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

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

3.16. Koszty i straty

Koszty i straty z inwestycji

W pozycji „Koszty i straty z inwestycji” ujęte są między innymi straty na sprzedaży aktywów finansowych oraz jednostek zależnych i stowarzyszonych, straty z wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej oraz koszty z tytułu odsetek.

Koszty operacyjne

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

Pozostałe koszty i straty operacyjne

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

3.17. Utrata wartości

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

3.18. Podatek dochodowy

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

Podatek bieżący wyliczany jest na podstawie wyniku podatkowego za dany rok obrotowy ustalonego zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi i przy zastosowaniu stawek podatkowych wynikających z tych przepisów. Zysk (strata) podatkowy 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 ujmują się, jeżeli prawdopodobne jest, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych, wykorzystanie strat podatkowych lub ulg podatkowych. Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe lub dodatnie różnice przejściowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów

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

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

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

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

(a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

(b) Transakcje i salda

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

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

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

3.20. Wypłata dywidendy

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

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

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

3.22. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

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

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

4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

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

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

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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

Ryzyko rynkowe

- Ryzyko zmiany kursu walut

Przychody i koszty oraz aktywa i pasywa Grupy Kapitałowej wyrażone są głównie w walucie polskiej w związku z tym, z punktu widzenia Grupy ryzyko to jest nieistotne. Wahania kursów walut mogą wpłynąć na wycenę salda pożyczki pozostałej do spłaty, jednak wpływ tych wahań na wyniki Grupy w ocenie Zarządu będzie niewielki. Ryzyko zmiany kursu walut w I półroczu 2011 r. utrzymywało się na niezmienionym poziomie w stosunku do 2010 r.

- Ryzyko zmiany stopy procentowej

Nadwyżki finansowe Grupy Kapitałowej lokowane są głównie w depozyty bankowe o stałym oprocentowaniu. Spółki należące do Grupy korzystały z finansowania pożyczkami. Wahania stóp procentowych mają wpływ głównie na wysokość osiąganych przez Grupę przychodów z tytułu udzielonych pożyczek oraz ponoszonych kosztów finansowania. Na dzień 30 czerwca 2011 r. pożyczki udzielone przez Grupę oparte są o stałe oprocentowanie, dlatego ryzyko zmiany stopy procentowej z nimi związane jest nieistotne. W związku z tym, iż zarówno aktywa jak i pasywa Grupy są oprocentowane stałą stopą procentową, ryzyka te wzajemnie się kompensują. Ponadto jednostka dominująca wyemitowała obligacje oprocentowane stałą stopą procentową. Spółki należące do Grupy nie stosują instrumentów pochodnych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, ponieważ nie przewidują istotnego wpływu tego parametru na wyniki.

- Ryzyko cenowe

Grupa Kapitałowa uczestniczy w obrocie papierami wartościowymi na aktywnym rynku (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie) i poza nim. Posiadane przez Grupę Kapitałową akcje spółek giełdowych poddawane są mogą znacznym wahaniom cenowym, w związku z tym Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko cenowe z tego tytułu. Ponadto w posiadaniu spółek z Grupy znajdują się udziały i akcje spółek nie notowanych oraz certyfikaty inwestycyjne, których wartość również podlega wahaniom. Grupa Kapitałowa stara się ograniczyć to ryzyko monitorując i analizując zmiany zachodzące na rynku oraz wewnątrz spółek, co skutkuje decyzjami o zmianach wielkości zaangażowania w poszczególne inwestycje. Koncentracja ryzyka na dzień bilansowy została przedstawiona w nocie „udziały mniejszościowe”, „udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych”, „udziały w jednostkach pozostałych”.

- Ryzyko kredytowe

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

- Ryzyko utraty płynności

Polityka Grupy zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz papierów wartościowych, niezbędnego dla bieżącej obsługi zobowiązań. Nadwyżki środków pieniężnych Grupy są wykorzystywane do udzielania pożyczek oraz lokowane w depozytach bankowych lub certyfikatach inwestycyjnych. Jednostka dominująca pozyskuje również środki z programu emisji obligacji, uchwalonego uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 6 kwietnia 2010 r., o łącznej wartości nominalnej 150.000 tys. zł, w ramach którego emitowane są kolejne serie obligacji. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Fundusz wyemitował 5 serie obligacji o łącznej wartości nominalnej 39.396 tys. zł. Przed ryzykiem utraty płynności Grupa kapitałowa aktywnie i na bieżąco zabezpiecza się poprzez sporządzanie preliminarzy płatności oraz zgodnie z nimi zabezpiecza odpowiednie środki finansowe na pokrycie zaplanowanych wydatków.

- Ryzyko cen nieruchomości

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

- Ryzyko związane z udzieleniem przez Grupę zabezpieczeń

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

- Ryzyko instrumentów pochodnych

Spółki z Grupy Kapitałowej nie zawierają odrębnych umów na instrumenty pochodne, jednak, w związku z wystąpieniem w portfelu Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 r. wbudowanych instrumentów pochodnych, w postaci kontraktów forward zawartych w transakcjach zakupu akcji, znajdujących się na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w portfelu jednostki

dominującej Grupy, a także możliwym wystąpieniem instrumentów tego typu w przyszłości, Grupa jest obciążona ryzykiem ewentualnej zmiany kursów akcji będących przedmiotem transakcji tego typu.

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

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

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

Model ten jest stosowany w następujących sytuacjach:

- określenie wartości godziwej dla składników portfela inwestycyjnego

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

- ocena ryzyka utraty wartości składników portfela inwestycyjnego

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

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

- ocena utraty wartości przez wartość firmy

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

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

5.1 INWESTYCJA W KCI S.A.

Wycena inwestycji w akcje KCI S.A. została dokonana metodą praw własności. Wartość inwestycji wraz z związaną z nią wartością firmy jest wyższa niż wycena według kursu giełdowego z dnia bilansowego.

Zarząd Funduszu uważa, że kurs giełdowy nie odzwierciedla zarówno aktualnej wartości spółki KCI S.A. jak również jej potencjału. W ostatnich miesiącach na rynkach finansowych w Polsce oraz na świecie zauważyć można awersję inwestorów do ryzyka co objawia się wyprzedają akcji na giełdach. Zjawisko to można szczególnie zaobserwować w segmencie małych spółek do których należy KCI S.A. Ze względu na obawy inwestorów co do przyszłości światowej koniunktury gospodarczej, w tym także w Polsce, kursy wielu z tych spółek od wielu miesięcy poruszają się w trendach spadkowych a spora ich liczba zalicza także wieloletnie minima. Ponadto mała płynność akcji spółki KCI S.A. w sposób istotny wpływa na spadki kursu giełdowego w sytuacji gdy większość inwestorów instytucjonalnych oraz osób fizycznych wyprzedaje akcje. Spadki kursu spółki KCI S.A. tłumaczyć można także faktem, iż część inwestorów negatywnie odniosła się do obniżenia kapitału zakładowego oraz planów dotyczących jego podwyższenia w ramach kapitału docelowego uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 22 kwietnia 2011 r. Zarząd Funduszu rozumie, iż część inwestorów może obawiać się rozwodnienia akcji w wyniku takiego podwyższenia kapitału zakładowego ponieważ uchwała w/w Walnego Zgromadzenia stwarza możliwość Zarządowi wyłączenia prawa poboru.

Obniżenie kapitału zakładowego KCI S.A. miało na celu pokrycie straty bilansowej z lat ubiegłych co uprościło strukturę kapitału własnego spółki. Natomiast ewentualne podwyższenie tego kapitału w ramach uchwalonego kapitału docelowego umożliwi tej spółce dalszy rozwój w ramach przyjętego nowego profilu działalności deweloperskiej.

Uzasadnieniem dla pozostawienia wyceny spółki KCI S.A. w wartości wynikającej z wyceny metodą praw własności bez dokonywania odpisu z tytułu utraty wartości jest również zakładane przez Fundusz dalsze zwiększanie zaangażowania w spółkę KCI S.A. jeszcze w bieżącym roku. Z uwagi na aktualną sytuację na giełdzie, transakcje uwzględniać muszą giełdową wycenę akcji KCI SA skutkującą ich nabyciem po znacząco niższej cenie od ceny, po której dotychczas Jupiter NFI S.A. nabywał akcje spółki KCI S.A. Fundusz traktuje inwestycję w spółkę KCI S.A. jako długoterminową, której elementami były

transakcje nabycia akcji z 2009 oraz 2010 roku oraz planowane transakcje nabycia kolejnych akcji w 2011r. stanowiące część większej całości projektu deweloperskiego. Dlatego też dotychczasowych transakcji nie należy rozpatrywać oddzielnie a jedynie jako fragment większej całości związanego z w/w projektem. Planowane - konsekwentnie w ramach, wieloletniego programu deweloperskiego - transakcje nabycia kolejnych pakietów akcji KCI S.A. za cenę uwzględniającą ich aktualną wycenę giełdową uśrednią, zdaniem Zarządu, łączną cenę nabycia akcji KCI S.A. do poziomu uzasadniającego brak odpisu z tytułu utraty wartości. Z tych też powodów Zarząd Funduszu nie widzi konieczności dokonywania odpisu z tytułu utraty wartości dotychczas posiadanego pakietu akcji spółki KCI S.A. Gdyby do planowanych transakcji nie doszło cena zakupu nie uległaby uśrednieniu do niższej wartości co uzasadniałoby dokonanie odpisu z tytułu utraty wartości.

Ze względu na fakt, iż zarówno Jupiter NFI S.A. jak i KCI S.A. są spółkami publicznymi, których akcje są notowane na GPW w Warszawie, Zarząd Funduszu nie podaje w publikowanym sprawozdaniu finansowym szczegółowych informacji na temat planowanych transakcji, ograniczając się jedynie w sposób ogólnikowy do przedstawienia planów i zamierzeń w tym zakresie.

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdawczość według segmentów branżowych

Podział podstawowy to podział na segmenty branżowe. W Grupie Kapitałowej wyodrębniono na 30 czerwca 2011 r. następujące segmenty branżowe: działalność inwestycyjną oraz działalność nieruchomościową.

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

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

Całość przychodów Grupy uzyskiwana jest na terytorium Polski.

6.1. Podział podstawowy według segmentów branżowych

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

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

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

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

2. Segment: działalność nieruchomościowa (KCI Krowdrza Sp. z o.o., KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., KCI S.A.)

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

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Rachunek wyników w podziale na segmenty branżowe

okres od 2011-01-01 do 2011-06-30

		Działalność kontynuowana		Wyłączenia	Razem
		Fundusze inwestycyjne i działalność pokrewna	Działalność nieruchomościowa		
1.	Przychody segmentu ogółem	20 154	9 613	-990	28 777
	Przychody segmentu (zewnątrzne)	20 154	8 623	-	28 777
	Przychody segmentu (wewnętrzne)	-	990	-990	-
2.	Koszty segmentu ogółem	-6 153	-7 190	990	-12 353
	Koszty segmentu (zewnątrzne)	-6 153	-6 200	-	-12 353
	Koszty segmentu (wewnętrzne)	-	-990	990	-
3.	Udział w wyniku jednostek zależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-435	-371	-	-806
4.	Wynik segmentu	13 566	2 052	-	
5.	Zysk przed opodatkowaniem	13 566	2 052	-	15 618
6.	Podatek dochodowy	-	-694	-	-694
7.	Zysk/Strata netto	13 566	1 358	-	14 924

okres od 2010-01-01 do 2010-06-30

		Działalność kontynuowana			Wyłączenia	Razem
		Fundusze inwestycyjne i działalność pokrewna	Działalność nieruchomościowa	Działalność wydawnicza		
1.	Przychody segmentu ogółem	3 453	5 921	6 762	-98	16 038
	Przychody segmentu (zewnątrzne)	3 381	5 895	6 762	-	16 038
	Przychody segmentu (wewnętrzne)	72	26	-	-98	-
2.	Koszty segmentu ogółem	-7 733	-8 883	-7 980	98	-24 498
	Koszty segmentu (zewnątrzne)	-7 733	-8 857	-7 908	-	-24 498
	Koszty segmentu (wewnętrzne)	-	-26	-72	98	-
3.	Udział w wyniku jednostek zależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-1 965	-	-	-1 965
4.	Wynik segmentu	-4 280	-4 927	-1 218	-	-10 425
5.	Działalność zaniechana	-	-	-	-	-
	Przychody	-	-	-	-	-
	Koszty	-	-	-	-	-
6.	Wynik segmentu	-4 280	-4 927	-1 218	-	-10 425
7.	Zysk przed opodatkowaniem	-4 280	-4 927	-1 218	-	-10 425
6.	Podatek dochodowy	-	-715	-	-	-715
7.	Zysk/Strata netto	-4 280	-5 642	-1 218	-	-11 140

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

okres od 2011-01-01 do 2011-06-30

	Działalność kontynuowana		Razem
	Fundusze inwestycyjne i działalność pokrewna	Działalność nieruchomościowa	
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	1	-	1

okres od 2010-01-01 do 2010-06-30

	Działalność kontynuowana			Razem
	Fundusze inwestycyjne i działalność pokrewna	Działalność nieruchomościowa	Działalność wydawnicza	
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	3	0	355	358

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 30 czerwca 2011 r. i 30 czerwca 2010 r. przedstawiają się w sposób następujący:

30.06.2011

	Działalność kontynuowana		Wyłączenia	Razem
	Fundusze inwestycyjne i działalność pokrewna	Działalność nieruchomościowa		
Aktywa	59 720	298 811	-	358 531
Jednostki stowarzyszone	13 810	10 623	-	24 433
Suma aktywów	73 530	309 434	-	382 964
Zobowiązania	31 164	50 953	-	82 117

30.06.2010

	Działalność kontynuowana			Wyłączenia	Razem
	Fundusze inwestycyjne i działalność pokrewna	Działalność nieruchomościowa	Działalność wydawnicza		
Aktywa	109 508	259 076	-	27	368 611
Jednostki stowarzyszone	-	18 130	-	-	18 130
Suma aktywów	109 508	277 206	-	27	386 741
Zobowiązania	39 948	28 140	-	27	68 115

7. AKTYWA DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Stan na początek okresu	21 759	31 129	31 129
Zwiększenia	9 288	93 022	45 723
Sprzedaż aktywów dostępnych do sprzedaży / rekasyfikacja	-9 936	-107 509	-47 829
Odniesienie różnicy z wyceny na kapitał własny	-14 080	5 117	8 349
Utrata wartości	-	-	-
Skutki wyceny odniesione na wynik	-	-	-
Naliczone odsetki	-	-	-
Stan na koniec okresu	7 031	21 759	37 372

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Papiery wartościowe notowane na giełdzie:	4 741	2 625	15 893
-akcje i udziały	4 741	2 625	15 893
-obligacje skarbowe	-	-	-
-inne papiery wartościowe	-	-	-
Papiery wartościowe nie notowane na giełdzie:	2 290	19 134	21 479
-akcje i udziały	2 195	11 806	10 607
-pozostałe instrumenty finansowe	95	6 660	3 996
-obligacje korporacyjne	-	668	6 876
Razem	7 031	21 759	37 372

8. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Należności z tytułu dostaw i usług	1 534	1 254	2 325
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	99 320	82 961	77 193
Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	7 571	14 844	3 262
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-
Należności z tytułu dywidend	-	-	-
Pozostałe należności	19 382	16 917	29 311
Minus: odpis z tytułu utraty wartości	-15 747	-976	-1 879
Należności netto razem	112 060	115 000	110 212
Część długoterminowa	471	291	6 045
Część krótkoterminowa	111 589	114 709	104 167

Wszystkie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności są denominowane w zł.

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności jest zbliżona do ich wartości bilansowej.

9. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Zobowiązania handlowe	1 559	1 715	2 443
Zobowiązania publiczno-prawne	116	43	3 911
Zobowiązania z tytułu zakupu akcji	2 626	2 487	3 669
Zapłata za akcje (nie nastąpiło przeniesienie własności akcji - brak noty kontraktowej)	300	300	300
Pozostałe zobowiązania	17 242	225	-
Razem	21 843	4 770	6 654
Część krótkoterminowa	21 843	4 770	6 654
Część długoterminowa	-	-	-

10. ODROZCHONY PODATEK DOCHODOWY

Odroczonego podatek dochodowy	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	412	246	376
– Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	412	246	376
– Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	-	-	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	-36 560	-28 400	-26 745
– Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-36 560	-28 400	-26 745
– Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	-	-	-
Razem	-36 148	-28 154	-26 369

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

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

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Zyski z tytułu zmiany wartości godziwej	Pozostałe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2010 r.	17 197	47	17 244
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	7 482	2 019	9 501
Stan na 30 czerwca 2010 r.	24 679	2 066	26 745
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	2 093	-438	1 655
Stan na 31 grudnia 2010 r.	26 772	1 628	28 400
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	8 067	93	8 160
Stan na 30 czerwca 2011 r.	34 839	1 721	36 560

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Straty podatkowe	Pozostałe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2010 r.	150	208	358
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	128	-110	18
Stan na 30 czerwca 2010 r.	278	98	376
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	-49	-81	-130
Stan na 31 grudnia 2010 r.	229	17	246
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	81	85	166
Stan na 30 czerwca 2011r.	310	102	412

11. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Kapitał podstawowy	Liczba akcji (w szt.)	Akcje zwykłe	Akcje własne
Stan na 1 stycznia 2010 r.	49 294 344	5 214	-5 576
Nabycie akcji własnych	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2010 r.	49 294 344	5 214	-5 576
Nabycie akcji własnych	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2010 r.	49 294 344	5 214	-5 576
Sprzedaż akcji własnych	-	-	5 576
Stan na 30 czerwca 2011 r.	52 144 408	5 214	-

W dniu 28 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję 47.004.244 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 4.700.424,40 zł i o numerach od 00000001 do 47004244, których cena emisyjna została ustalona w wysokości 1,45 zł za jedną akcję, które w całości zostały przeznaczone do objęcia przez KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. w zamian za wkład niepieniężny w postaci 29.403 udziałów spółki KCI Krowodrza Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

W dniu 28 lipca 2011 r. na podstawie umowy objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A. objęła 47.004.244 akcje zwykłe na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda i cenie emisyjnej 1,45 zł za jedną akcję w zamian przenosząc na rzecz Jupiter NFI S.A. 29.403 udziały spółki KCI Krowodrza Sp. z o.o. W dniu 1 sierpnia 2011 r. Fundusz złożył w Sądzie Rejonowym wniosek o zarejestrowanie zmiany dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego.

12. POZOSTAŁE KAPITAŁY

Na pozostałe kapitały składają się:

- kapitał zapasowy - powstały ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej ,
- pozostałe kapitały rezerwowe - powstałe ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej w XI NFI S.A.,
- kapitał z aktualizacji wyceny - tworzony z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Pozostałe kapitały	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2010 r.	22 561	-1 301	-	21 260
Zmiana netto z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	8 559	-	8 559
Zmiana netto z tytułu przeniesienia do rachunku zysków i strat w związku ze sprzedażą i utratą wartości	-	-210	-487	-697
Stan na 30 czerwca 2010 r.	22 561	7 048	-487	29 122

Stan na 1 stycznia 2010 r.	22 561	-1 301	-	21 260
Zmiana netto z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	16 774	-	16 774
Zmiana netto z tytułu przeniesienia do rachunku zysków i strat w związku ze sprzedażą i utratą wartości	-	-11 657	-	-11 657
Zmiany w kapitałach spółek stowarzyszonych	-	-	-10 544	-10 544
Stan na 31 grudnia 2010 r.	22 561	3 816	-10 544	15 833

Stan na 1 stycznia 2011 r.	22 561	3 816	-10 544	15 833
Zmiana netto z tytułu wyceny do wartości godziwej	-	-3 864	-	-3 864
Zmiana netto z tytułu przeniesienia do rachunku zysków i strat w związku ze sprzedażą i utratą wartości	-	-10 216	-	-10 216
Wynik na sprzedaży akcji własnych	-1 586	-	-	-1 586
Podatek dochodowy od dochodów całkowitych	-	88	-	88
Inne zmiany kapitału własnego w spółkach stowarzyszonych	-	-	-692	-692
Stan na 30 czerwca 2011 r.	20 975	-10 176	-11 236	-437

13. PRZYCHODY I ZYSKI Z INWESTYCJI ORAZ KOSZTY I STRATY Z INWESTYCJI

Przychody i zyski z inwestycji oraz koszty i straty z inwestycji	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Przychody z inwestycji		
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych – dywidendy	21	6
Kwoty otrzymane z likwidacji spółek znajdujących się w portfelu Funduszu	-	1
Odsetki od dłużnych papierów wartościowych	6	283
Odsetki bankowe	75	18
Odsetki od pożyczek	2 944	2 740
Zysk z okazijnego nabycia jednostek stowarzyszonych i zależnych	9 723	-
Inne przychody	781	706
Razem przychody z inwestycji	13 550	3 754
Zrealizowane zyski z inwestycji – zysk ze sprzedaży		
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	-	1 102
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	-	559
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	5 482	71
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Pozostałe instrumenty finansowe	3 504	-
Razem zrealizowany zysk ze sprzedaży	8 986	1 732

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Niezrealizowane zyski z inwestycji	-	-
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	331
Razem niezrealizowany zysk z wyceny	-	331
Razem przychody i zyski z inwestycji	22 536	5 817
Zrealizowana strata z inwestycji – strata ze sprzedaży		
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	-39	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Razem zrealizowana strata ze sprzedaży	-39	-
Niezrealizowane straty z inwestycji		
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		-1 582
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-500	-
Razem niezrealizowane straty z wyceny	-500	- 1 582
Razem koszty i straty z inwestycji	-539	-1 582

14. REZERWY I UTRATA WARTOŚCI

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

15. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Stan na początek okresu	10 995	13 631	13 631
Przeniesienie z innej kategorii/nabycie jednostki stowarzyszonej	5 616	22 604	20 121
Zbycie jednostki stowarzyszonej	-	-	-
Przeniesienie do innej kategorii	-	-13 631	-13 631
Udział w (stratach)/zyskach	-806	-1 349	-1 991
Utrata wartości / rozwiązanie odpisu	-	-	-
Pozostałe zmiany	8 628	-10 260	-
Stan na koniec okresu	24 433	10 995	18 130

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

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Siedziba	Aktywa	Zobowiązania	Przychody	Zysk/ Strata	Posiadane udziały (%)	Udział w głosach na WZA (%)
30.06.2010							
Ponar S.A.	Kraków	144 031	66 789	95 898	-10 061	23,18	23,18
31.12.2010							
KCI S.A.	Kraków	45 482	11 913	64 234	-9 601	26,61	26,61
30.06.2011							
KCI S.A.	Kraków	37 506	5 334	12 335	-1 397	26,61	26,61
Forum XIII Alfa Sp. z o.o.	Kraków	37 664	2 180	8 145	721	44,57	44,57

16. 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:

	30.06.2011	30.06.2010
Liczba akcji Funduszu ogółem	52 144 408	52 144 408
Liczba akcji Funduszu będących w posiadaniu akcjonariuszy innych niż JUPITER NFI S.A.	52 144 408	49 294 344
Liczba akcji własnych posiadanych przez Fundusz	-	2 850 064
Skonsolidowane aktywa netto na 1 akcję poza posiadanymi przez Fundusz	5,77	6,46

17. ZYSK(STRATA) NA AKCJĘ

Podstawowy

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

	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Zysk/strata przypadający na akcjonariuszy Funduszu	14 183	-9 357
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	49 421	49 294
Podstawowy zysk/strata na akcję (w zł na jedną akcję)	0,29	-0,19
W tym z działalności kontynuowanej	0,29	-0,19

Rozwodniony

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

W I półroczu 2011 r. nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych. Rozwodniony zysk na akcję jest równy podstawowemu zyskowi na akcję i wynosi 0,29 zł

18. ISTOTNE DOKONANIA LUB NIEPOWODZENIA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH

18.1. Nabycie przez Fundusz udziałów spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. w dniu 24 stycznia 2011r.

W dniu 24 stycznia 2011 r. Fundusz zawarł z Gremi S.A. z siedzibą w Krakowie umowę sprzedaży 215 615 udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie (dalej „Spółka”), stanowiących ok. 30,87 % kapitału zakładowego oraz głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej Spółki, za łączną cenę w kwocie 9.499.996,90 zł (dziewięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć złotych 90 groszy). Umowa przewiduje, iż przeniesienie na Fundusz, jako kupującego, własności 215 615 Udziałów następuje z chwilą zawarcia umowy a zapłata ceny nastąpi do dnia 31 stycznia 2011 r.

Również w dniu 24 stycznia br. Fundusz zawarł z Gremi S.A. umowę o świadczenie w miejsce wykonania, zgodnie z którą Gremi S.A. tytułem spłaty zobowiązań wynikających z pożyczki zaciągniętej od Funduszu przeniosła na Fundusz własność 46 141 udziałów w Spółce stanowiących ok. 6,61% jej kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki, za łączną kwotę 2.032.974,46 złotych.

18.2. Nabycie przez Fundusz udziałów spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. w dniu 28 stycznia 2011r.

W dniu 28 stycznia 2011r. Fundusz zawarł z Dragmor Sp. z o.o. umowę o świadczenie w miejsce wykonania, zgodnie z którą Dragmor Sp. z o.o. tytułem spłaty zobowiązań wynikających z pożyczki zaciągniętej od Funduszu przeniosła na Fundusz własność 60 056 udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. stanowiących ok.8,6% jej kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

18.3. Nabycie przez KCI Krowodrza Sp. z o.o. udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.

Ponadto w dniu 25 stycznia 2011 r. KCI Krowodrza Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie – spółka zależna Funduszu zawarła :

- z Gremi S.A umowę sprzedaży udziałów na podstawie której nabyła 59 000 udziałów w Spółce, stanowiących ok. 8,45 % kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki, za łączną kwotę 2.599.540 złotych;
- z Gremi SA umowę o świadczenie w miejsce wykonania, zgodnie z którą Gremi SA tytułem spłaty zobowiązań wynikających z pożyczek zaciągniętych od KCI Krowodrza Sp. z o.o., przeniosła na nią własność 185 230 udziałów w Spółce o łącznej wartości 8.161.233,80 złotych, stanowiących ok. 26,52 % jej kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki;
- z Dragmor Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (spółka zależna Gremi SA) umowę o świadczenie w miejsce wykonania, zgodnie z którą Dragmor Sp. z o.o. tytułem spłaty zobowiązań wynikających z pożyczki zaciągniętej od KCI Krowodrza Sp. z o.o., przeniosła na nią własność 32 481 udziałów w spółce KCI Park technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. o łącznej wartości 1.431.112,86 złotych, stanowiących ok. 4,65 % jej kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

W wyniku transakcji, które zostały przeprowadzone w styczniu 2011 r. Jupiter NFI SA wraz ze spółką zależną KCI Krowodrza Sp. z o.o. posiada, wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, 698 523 udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. stanowiących łącznie 100 % kapitału zakładowego oraz głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Głównym aktywem Spółki jest 14,8 ha gruntów położonych przy ul. Christo Botewa w Krakowie.

18.4. Spełnienie się warunku umowy znaczącej i zawarcie porozumienia dotyczącego rozwiązania umowy znaczącej

W dniu 28 marca 2011 r. Fundusz powziął od spółki Forum XIII Alfa Sp. z o.o. informację o spełnieniu się warunku rozwiązującego zawartej w dniu 2 grudnia 2010 r. z Panem Grzegorzem Hajdarowiczem – prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Gremi Grzegorz Hajdarowicz przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów w spółce Forum XIII Alfa Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie, po spełnieniu którego ostateczna umowa sprzedaży winna zostać zawarta do dnia 31 marca 2011 r.

Treść warunku stanowiła:

- zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonane w dniu 26 listopada 2010 r. (w tym nowych udziałów objętych przez Gremi);
- podjęcie uchwały Zgromadzenia Wspólników Spółki zezwalającej na zbycie udziałów przez Gremi;
- nie skorzystanie przez pozostałych wspólników Spółki z prawa pierwszeństwa nabycia udziałów przeznaczonych do zbycia.

W dniu 29 marca 2011 r. Fundusz zawarł z Panem Grzegorzem Hajdarowiczem – prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą GREMI Grzegorz Hajdarowicz (GREMI, Sprzedający) porozumienie o rozwiązaniu przedwstępnej umowy sprzedaży 100.027 udziałów w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ze skutkiem na dzień ich zawarcia.

Na mocy powyższych porozumień Strony postanowiły, iż Sprzedający dokona potrącenia kwoty wpłaconych przez Kupującego zaliczek w łącznej wysokości 6.580.000 złotych, z kwotą 4.387.200 złotych z tytułu ceny sprzedaży udziałów, przez co wzajemne wierzytelności umorzą się do kwoty 2.192.800 złotych. Kwotę tę Sprzedający zobowiązany jest zwrócić Kupującemu wraz z należnymi odsetkami ustalonymi według stawki w wysokości 11,04% w skali roku do dnia 31 grudnia 2011 r.

Rozwiązanie powyższej umowy w ocenie Zarządu Jupiter NFI nie będzie rodziło negatywnych skutków dla Emitenta oraz jednostek zależnych i powiązanych.

Jednocześnie w dniu 29 marca 2011 r. pomiędzy wyżej wymienionymi Stronami została zawarta umowa sprzedaży, na mocy której Jupiter NFI S.A. nabył od GREMI 43.872 udiały w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiące 39,06% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 4.387.200 złotych. Cena ta została zapłacona poprzez potrącenie wierzytelności opisane powyżej.

18.5. Wykup obligacji

W dniu 13 kwietnia 2011 r. Fundusz dokonał wykupu 10.500 obligacji serii A wyemitowanych w dniu 13 kwietnia 2010 r. Łączna kwota wykupu wszystkich obligacji serii A wraz z należnym oprocentowaniem wyniosła 14.688.090,00 zł. Kwota ta obejmuje również kwotę wcześniejszego wykupu 3.000 obligacji serii A. W dniu 13 kwietnia 2011 r. Fundusz otrzymał z Domu Maklerskiego IDM SA, który był organizatorem emisji, pisemne potwierdzenie wykupu w terminie wszystkich obligacji serii A.

18.6. Emisja obligacji

W dniu 13 kwietnia 2011 r. Fundusz wyemitował łącznie 18.237 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych serii E o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda ("Obligacje") i łącznej cenie emisyjnej 18.237.000,00 zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 13 kwietnia 2012 r. 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. Organizatorem emisji był Dom Maklerski IDM SA z siedzibą w Krakowie. Powyższa emisja Obligacji jest kolejną emisją dokonaną przez Fundusz w ramach programu emisji obligacji uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI SA z dnia 6 kwietnia 2010 roku. W ramach tego programu Fundusz wyemitował dotychczas łącznie 39.396 obligacji o łącznej wartości 39.396.000,00 zł.

18.7. Wykup obligacji

W dniu 19 oraz 20 kwietnia 2011 r. Fundusz dokonał wykupu wszystkich, tj. 5.159 obligacji serii B oraz serii C wyemitowanych w dniu 27 kwietnia 2010 r. Łączna kwota wykupu wszystkich obligacji serii B oraz serii C wraz z należnym oprocentowaniem wyniosła 5.663.592,61 zł.

18.8. Obniżenie kapitału zakładowego w spółce stowarzyszonej Funduszu – KCI S.A.

W dniu 22 kwietnia 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki KCI S.A. – spółki stowarzyszonej Funduszu, podczas którego zostały podjęte uchwały między innymi w sprawie:

- upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z uprawnieniem Zarządu do pozbawienia prawa poboru akcji w całości lub w części dotychczasowych akcjonariuszy i zmiany statutu Spółki,
- obniżenia kapitału zakładowego w celu częściowego pokrycia strat Spółki z lat ubiegłych poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji i zmiany Statutu Spółki;

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

W związku z powyższym Zarząd spółki KCI S.A. został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 94,7 mln zł w drodze jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców zmiany Statutu przewidującego niniejsze upoważnienie Zarządu. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części w zakresie każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego w tym również w związku z wykonaniem praw z warrantów subskrypcyjnych emitowanych zgodnie z postanowieniami podjętej uchwały. O ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do:

- a) ustalenia ceny emisyjnej akcji,
- b) ustalenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
- c) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych,
- d) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie odpowiednio emisji akcji w drodze oferty publicznej lub prywatnej oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Zarząd w ramach kapitału docelowego może wydawać akcje w zamian za wkłady pieniężne lub za wkłady niepieniężne. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego oraz wydawania akcji w zamian za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej. Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd w ramach upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, może emitować warranty subskrypcyjne, z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone Zarządowi upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru warrantów w całości lub w części.

Motywy powzięcia powyższej uchwały jest to, że planowane dokonanie zmiany Statutu Spółki przewidujące upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego ma pozwolić na pozyskanie przez Spółkę aktywów w postaci wkładów niepieniężnych w oparciu o które przeprowadzona będzie dalsza działalność operacyjna Spółki i realizowane projekty gospodarcze. Uzyskanie przez Spółkę dokapitalizowania pozwoli na jej rozwój w ramach przyjętego nowego profilu działalności co z kolei powinno przełożyć się na uzyskiwane przez Spółkę wyniki i wzrost notowań giełdowych akcji.

Ponadto, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego KCI S.A. o kwotę 108.087.210,00 zł z kwoty 126.283.710,00 zł do kwoty 18.196.500,00 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej jednej akcji z kwoty 3,47 zł do kwoty 0,50 zł. Obniżenia kapitału zakładowego dokonano w celu częściowego pokrycia strat KCI S.A. z lat ubiegłych.

W ocenie Zarządu Jupiter NFI S.A., powyższe zdarzenie jest zgodne z celami biznesowymi Funduszu związanymi z opisywaną inwestycją i nie będzie rodziło negatywnych skutków dla Spółki i Grupy Jupiter NFI.

19. WAŻNE ZDARZENIA, KTÓRE ZASZŁY PO DACIE SPRAWOZDANIA

19.1. Umowa objęcia udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o.

W dniu 28 lipca 2011 r. Jupiter NFI S.A. z siedzibą w Krakowie zawarł z KCI Park Technologiczny Krowodrza Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (dalej „KCI PTK SA”) umowę objęcia akcji w trybie subskrypcji prywatnej (dalej „Umowa”). Przedmiotem Umowy jest objęcie przez KCI PTK SA 47.004.244 akcji zwykłych na okaziciela serii „D” Funduszu o wartości nominalnej 0,10 zł każda i cenie emisyjnej 1,45 zł za jedną akcję. Przedmiotem Umowy jest również przeniesienie przez KCI PTK SA na Fundusz własności 29.403 udziałów spółki KCI Krowodrza Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie o łącznej wartości 68.156.153,80 zł, tytułem wkładu niepieniężnego na pokrycie objęcia akcji Funduszu, o którym mowa powyżej. Powyższa Umowa stanowi realizację uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 28 czerwca 2011 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu.

19.2. Wszczęcie postępowania przez KNF

W dniu 1 sierpnia 2011 r. Fundusz otrzymał postanowienie wydane w dniu 25 lipca 2011r. przez Komisję Nadzoru Finansowego o wszczęciu z urzędu postępowania administracyjnego wobec Jupiter NFI S.A. oraz wobec podmiotu dominującego Trinity Management Sp. z o.o. w przedmiocie nałożenia kary pieniężnej w związku z podejrzeniem naruszenia art. 69 w związku z art. 87 ust.1 pkt 5 i ust. 4 pkt 4 ustawy o ofercie w związku z posiadaniem akcji spółki Jupiter NFI S.A. Postępowanie jest w początkowej fazie i Fundusz nie jest w stanie przewidzieć czego konkretnie dotyczy i czy będzie mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

19.3. Wykup obligacji serii D

W dniu 3 sierpnia 2011 r. Jupiter NFI S.A. dokonał wykupu 2.500 obligacji serii D wyemitowanych w dniu 3 sierpnia 2010 r. Łączna kwota wykupu wszystkich obligacji serii D wraz z należnym oprocentowaniem wyniosła 2.750.000,00 zł.

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

19.4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A.

W dniu 29 sierpnia 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI S.A. które podjęło uchwałę w przedmiocie wyrażenia zgody na zawarcie przez Fundusz umowy pożyczki na kwotę 20.200 tys. zł z Przewodniczącym Rady Nadzorczej Panem Grzegorzem Hajdarowiczem.

19.5 Zarejestrowanie podwyższenia kapitału Jupiter NFI S.A.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 24 sierpnia 2011 r. dokonano wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu dokonanego na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 28 czerwca 2011 r. (zarejestrowanie emisji akcji serii „D”). W wyniku rejestracji wyżej wymienionego podwyższenia kapitał zakładowy Funduszu wynosi obecnie 9.914.865,20 zł i dzieli się na 99.148.652 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotych każda, uprawiających do 99.148.652 głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu.

20. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

W styczniu 2011 r. Fundusz nabył w wyniku kilku transakcji 321.812 udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o., stanowiące 46,07% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. W styczniu 2011 r. w wyniku szeregu transakcji KCI Krowodrza Sp. z o.o. nabyła 376.711 udziałów stanowiących 53,93 % w kapitale spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. Na dzień 30 czerwca 2011 r. łączny udział Jupitera w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. wynosi 78,60% (Jupiter NFI S.A. posiada 60,32% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 53,93% udziałów w KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. co daje udział pośredni 32,53%).

W dniu 27 stycznia 2011 r. Fundusz nabył od Forum XIII FIZ 495 udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiących 0,44% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 49.500 zł. W dniu 29 marca 2011 r. Fundusz zawarł umowę sprzedaży z Grzegorzem Hajdarowiczem prowadzącym działalność pod firmą Gremi Grzegorz Hajdarowicz ZPChr, na mocy której Jupiter NFI S.A. nabył od Gremi 43.872 udziały w Forum XIII Alfa Sp. z o.o. stanowiące 39,06% w kapitale i głosach na Zgromadzeniu udziałowców tej spółki, za cenę 4.387.200 złotych. Na dzień 30 czerwca 2011 r. pośredni udział w spółce Forum XIII Alfa Sp. z o.o. wynosił 5,07% (Jupiter NFI S.A. posiada 60,32% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 79,99% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., która z kolei posiada 10,50% udziałów w Forum XIII Alfa Sp. z o.o.).

W związku z opisanymi powyżej transakcjami Grupa powiększyła się o dwie jednostki zależne Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej i KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. oraz o jedną jednostkę stowarzyszoną – Forum XIII Alfa Sp. z o.o.

21. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

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

22. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY FUNDUSZU ORAZ ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI AKCJI FUNDUSZU

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

Nazwa podmiotu	Stan na dzień poprzedniej publikacji		Zmiany		Stan na dzień publikacji	
	Ilość głosów	Udział głosów na WZA	Ilość głosów	Udział głosów na WZA	Ilość głosów	Udział głosów na WZA
Trinity Management Sp. z o.o.	17 207 458	32,99%	-40 000	-15,68%	17 167 458	17,31%
Forum XIII Delta Sp. z o.o.						
Forum XIII Gamma SKA	5 214 440	9,99%	+2 890 064	-1,82%	8 104 504	8,17%
Jupiter NFI S.A.	2 850 064	5,47%	-2 850 064	-5,47%	-	-
KCI Park Technologiczny Krowodrza S.A.	-	-	+47 004 244	47,41%	47 004 244	47,41%
Pozostali akcjonariusze	26 872 446	51,55%	-	-24,44%	26 872 446	27,11%
Razem	52 144 408	100,00%	47 004 244	-	99 148 652	100,00%

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

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

23. ZMIANY W STANIE POSIADANIA AKCJI FUNDUSZU LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE W OKRESIE OD POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO

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

Imię i nazwisko	Stanowisko	Stan na dzień poprzedniej publikacji	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na dzień publikacji
Hajdarowicz Grzegorz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	37.400	-	37.400
Hajdarowicz Dorota	Wiceprzewodnicząca	0	-	-	0
Łysek Piotr	Sekretarz	0	-	-	0
Pamuła Jan	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	0
Zdebski Andrzej	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	0
Razem osoby nadzorujące		0	37.400	-	37.400
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.

24. INFORMACJA O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

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

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

25. POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

25.1. Nabycie udziałów Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej

W dniu 1 stycznia 2011 r. w składzie Grupy Jupiter NFI pojawiła się spółka Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej, w wyniku przeniesienia na Fundusz własności 9.000 udziałów, o łącznej wartości 614 tys. zł, stanowiących 100% jej kapitału zakładowego.

Przedmiotem działania Spółki jest działalność inwestycyjna i finansowa.

Wartość godziwa nabytych aktywów i zobowiązań spółki zależnej na dzień nabycia prezentowana jest w poniższej tabelce.

	01.01.2011 – dzień nabycia
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61
Aktywa dostępne do sprzedaży	1 754
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	73
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	-
Wartości niematerialne i prawne	-
Nieruchomości inwestycyjne	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	873
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-
Kapitał własny spółki Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej	1 015
Udział Funduszu w kapitale spółki Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej	1 015
Zysk z okazynego nabycia	-401

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Łączna cena nabycia	614
Środki pieniężne spółki Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej	61
Przepływy środków pieniężnych wynikające z przejęcia, po odjęciu przejętych środków pieniężnych	61

W momencie nabycia udziałów Spółki Fundusz rozpoznał zysk z okazjowego nabycia w wysokości 401 tys. zł., który stanowi różnicę pomiędzy ceną nabycia i udziałem w wartości aktywów netto na dzień nabycia.

Fundusz w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych nie prezentuje wydatków na zakup jednostek zależnych, gdyż zgodnie z polityką rachunkowości są one prezentowane w działalności operacyjnej.

Wynik finansowy na dzień nabycia	Wynik finansowy za okres od dnia nabycia do 30.06.2011	Wynik finansowy od dnia nabycia do 30.06.2011 uwzględniający wyłączenie transakcji wewnętrznych	Przychody za okres 01.01.2011-30.06.2011	Wynik finansowy za okres 01.01.2011-30.06.2011
-	-76	-76	11	-76

25.2. Nabycie udziałów w Spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.

W styczniu 2011 r. Fundusz nabył w wyniku kilku transakcji 321.812 udziałów w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o., stanowiące 46,07% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. W styczniu 2011 r. spółka KCI Krowodrza Sp. z o.o. nabyła w wyniku szeregu transakcji 376.711 udziałów stanowiących 53,93 % w kapitale spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. Na dzień 30 czerwca 2011 r. łączny udział Jupitera w spółce KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. wynosi 78,60% (Jupiter NFI S.A. posiada 60,32% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 53,93% udziałów w KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. co daje udział pośredni 32,53%).

Działalność KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o. w głównej mierze polega na wynajmie nieruchomości.

Wartość godziwa nabytych aktywów i zobowiązań spółki zależnej na dzień nabycia prezentowana jest w poniższej tabelce.

	28.01.2011 – dzień nabycia
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7
Aktywa dostępne do sprzedaży	97
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	52
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	148
Wartości niematerialne i prawne	-
Nieruchomości inwestycyjne	45 993
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	136
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13 365
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 524
Kapitał własny spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.	25 544
Udział Funduszu w kapitale spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.	20 078
Wartość firmy na nabyciu	4 113
Łączna cena nabycia przypadająca na Jupiter NFI S.A.	24 191
Środki pieniężne spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.	7
Przepływy środków pieniężnych wynikające z przejęcia, po odjęciu przejętych środków pieniężnych	7
Przekwalifikowanie należności z tytułu pożyczki	-

Fundusz w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych nie prezentuje wydatków na zakup jednostek zależnych, gdyż zgodnie z polityką rachunkowości są one prezentowane w działalności operacyjnej.

W momencie rozliczenia nabycia udziałów Spółki Fundusz rozpoznał wartość firmy w wysokości 4.113 tys. zł., która stanowi różnicę pomiędzy ceną nabycia i udziałem w wartości aktywów netto na dzień nabycia.

Wynik finansowy na dzień nabycia	Wynik finansowy za okres od dnia nabycia do 30.06.2011	Wynik finansowy od dnia nabycia do 30.06.2011 uwzględniający wyłączenie transakcji wewnętrznych	Przychody za okres 01.01.2011-30.06.2011	Wynik finansowy za okres 01.01.2011-30.06.2011
32 075	274	274	41 138	32 349

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

25.3. Nabycie udziałów KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.

W dniu 26 marca 2010 r. w składzie Grupy Jupiter NFI pojawiła się spółka KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., w wyniku przeniesienia na KCI Krowodrza Sp. z o.o. własności 397.927 udziałów, o łącznej wartości 15.644 tys. EUR, spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., stanowiących ok. 99,99% jej kapitału zakładowego. W wyniku tej transakcji spółka KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. stała się podmiotem pośrednio zależnym od Funduszu. W dniu 24 maja 2010 r. spółka KCI Krowodrza Sp. z o.o. zawarła z Ponar S.A. umowę sprzedaży, na podstawie której sprzedała spółce Ponar S.A. 79.586 udziałów w spółce KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., stanowiących 20% kapitału zakładowego, za łączną cenę w kwocie 12.848 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2010 r. pośredni udział Jupiter NFI S.A. w spółce KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. wynosił 52,89% (Jupiter NFI S.A. posiada 60,32% udziałów w KCI Krowodrza Sp. z o.o., która posiada 79,99% udziałów w KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., co daje pośredni udział 48,25%, a z drugiej strony Jupiter NFI S.A. posiada 23,18% w kapitale zakładowym Ponar S.A., który posiada 20% w kapitale zakładowym KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o., co daje pośredni udział w wysokości 4,64%. Te dwie kwoty dają 52,89% udziału pośredniego łącznie).

Działalność KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. to w głównej mierze polega na wynajmie nieruchomości.

Wartość godziwa nabytych aktywów i zobowiązań spółki zależnej na dzień nabycia prezentowana jest w poniższej tabelce.

	26.03.2010 – dzień nabycia
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	224
Aktywa dostępne do sprzedaży	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 476
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	6 456
Wartości niematerialne i prawne	-
Nieruchomości inwestycyjne	56 626
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	244
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	902
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 058
Kapitał własny spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	55 066
Udział Funduszu w kapitale spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	33 215
Wartość firmy na nabyciu	3 451
Łączna cena nabycia przypadająca na Jupiter NFI S.A.	36 666
Środki pieniężne spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	224
Przepływy środków pieniężnych wynikające z przejęcia, po odjęciu przejętych środków pieniężnych *	224
Przekwalifikowanie należności z tytułu pożyczki	-

* Na powyższej transakcji nie wystąpił przepływ pieniężny poza odjętymi środkami pieniężnymi na dzień nabycia z uwagi na fakt objęcia udziałów w wyniku konwersji udzielonej pożyczki.

W momencie rozliczenia nabycia udziałów Spółki Fundusz rozpoznał wartość firmy w wysokości 3.451 tys. zł., która stanowi różnicę pomiędzy ceną nabycia i odpowiednim udziałem w wartości aktywów netto na dzień nabycia.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. dokonano ostatecznego rozliczenia inwestycji w zakresie nabycia spółki KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o. oraz rozliczenia nabycia spółki KCI Park Technologiczny Rybitwy Sp. z o.o.

26. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Salda rozrachunków z podmiotami powiązanymi.

Stan na 30 czerwca 2011 r.

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe jednostki	Razem
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, sprzedaży papierów wartościowych, emisji obligacji.	-	-	-	104 690	104 690
Należności z tytułu dostaw i usług	22	-	-	57	79
Pozostałe należności	-	-	-	1 153	1 153
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	715	-	100	15 086	15 901

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Stan na 31 grudnia 2010 r.

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe jednostki	Razem
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, sprzedaży papierów wartościowych, emisji obligacji.	1 094	-	543	81 298	82 935
Należności z tytułu dostaw i usług	54	-	15	136	205
Pozostałe należności	-	-	667	14 629	15 296
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	689	-	-	55	744

Stan na 30 czerwca 2010 r.

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe jednostki	Razem
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, sprzedaży papierów wartościowych, emisji obligacji.	1 038	-	675	78 719	80 432
Należności z tytułu dostaw i usług	21	-	44	106	171
Pozostałe należności	-	-	481	23 933	24 414
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 228	-	-	168	1 396

Transakcje z podmiotami powiązanymi.

Stan na 30 czerwca 2011 r.

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe jednostki	Razem
Przychody	58	-	14	3 937	4 009
Koszty	4 186	-	24	1 414	5 624

Stan na 31 grudnia 2010 r.

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe jednostki	Razem
Przychody	148	-	1 345	7 495	8 988
Koszty	8 130	-	1	9 094	17 225

Stan na 30 czerwca 2010 r.

	Jednostka dominująca	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe jednostki	Razem
Przychody	38	-	193	3 599	3 830
Koszty	4 007	-	1	7 162	11 170

Ponadto w I kwartale 2011 r. miały miejsce transakcje pomiędzy jednostkami powiązanymi, które dotyczyły sprzedaży udziałów i zostały opisane w notcie 18.

27. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Grupa Kapitałowa Jupiter NFI wykazywała zobowiązania warunkowe związane z udzieleniem zabezpieczenia dla zaciągniętej przez Fundusz pożyczki. Zabezpieczenie zostało udzielone w postaci zastawu rejestrowego na posiadanych przez Fundusz akcjach. Ponadto Grupa wykazuje zobowiązania warunkowe w wyniku udzielenia przez spółkę zależną zabezpieczeń na posiadanych nieruchomościach. Wartość zobowiązań warunkowych kształtowała się następująco na poszczególne dni bilansowe:

	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
Zastaw rejestrowy na akcjach spółki Ceramika Nowa Gala S.A.	-	-	1 495
Zastaw rejestrowy na akcjach spółki Energopol-Południe S.A.	-	-	13 136
Zabezpieczenia hipoteczne	13 869	13 869	32 438
Razem	13 869	13 869	47 069

Grupa Kapitałowa Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r.
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Zgodnie z zawartą umową zakupu akcji KCI S.A. (dawniej Ponar S.A.) przez Jupiter NFI S.A. spółka ustanowiła nieodwołalną blokadę 1.250.000 akcji zwykłych, których emitentem jest KCI S.A.

Spółka Sagar Sp. z o.o. w upadłości układowej posiada 371 556 sztuk akcji Spółki Eurofaktor S.A., z czego na 308 746 akcjach ustanowiono zastaw na rzecz Spółki Eurofaktor S.A.

Grupa Kapitałowa nie posiada aktywów warunkowych.

28. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ WYPŁACONE DYWIDENDY

W dniu 13 kwietnia 2011 r. Fundusz dokonał wykupu 10.500 obligacji serii A wyemitowanych w dniu 13 kwietnia 2010 r. Łączna kwota wykupu wszystkich obligacji serii A wraz z należnym oprocentowaniem wyniosła 14.688.090,00 zł. Kwota ta obejmuje również kwotę wcześniejszego wykupu 3.000 obligacji serii A. W dniu 13 kwietnia 2011 r. Fundusz otrzymał z Domu Maklerskiego IDM SA, który był organizatorem emisji, pisemne potwierdzenie wykupu w terminie wszystkich obligacji serii A.

W dniu 19 oraz 20 kwietnia 2011 r. Fundusz dokonał wykupu wszystkich, tj. 5.159 obligacji serii B oraz serii C wyemitowanych w dniu 27 kwietnia 2010 r. Łączna kwota wykupu wszystkich obligacji serii B oraz serii C wraz z należnym oprocentowaniem wyniosła 5.663.592,61 zł.

W dniu 13 kwietnia 2011 r. Fundusz wyemitował łącznie 18.237 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych serii E o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda ("Obligacje") i łącznej cenie emisyjnej 18.237.000,00 zł. Wszystkie Obligacje zostały objęte i w całości opłacone przez inwestorów. Termin wykupu Obligacji przypada na dzień 13 kwietnia 2012 r. 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. Organizatorem emisji był Dom Maklerski IDM SA z siedzibą w Krakowie. Powyższa emisja Obligacji jest kolejną emisją dokonaną przez Fundusz w ramach programu emisji obligacji uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jupiter NFI SA z dnia 6 kwietnia 2010 r. W ramach tego programu Fundusz wyemitował dotychczas łącznie 39.396 obligacji o łącznej wartości 39.396.000,00 zł.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca wypłaty dywidend.

29. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU

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

Koniunktura gospodarcza

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

Sytuacja na rynku nieruchomości

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

Sytuacja na rynku giełdowym

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

Możliwości zbycia pakietów mniejszościowych

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

Prawne regulacje dotyczące funkcjonowania narodowych funduszy inwestycyjnych

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

regulacji podatkowych.

30. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.

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

31. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYŃCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI.

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

32. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ, CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzielały w I półroczu 2011r. poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

33. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA.

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

Dariusz Leśniak
Prezes Zarządu

Artur Rawski
Wiceprezes Zarządu

Monika Cieślik
Odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych

Kraków, 31 sierpnia 2011 r.