

## POCZTA

Od : Jupiter operator

Data odbioru : 06-08-2003 17:02:40

Do : 'EM Kancelaria'

## KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

## Raport kwartalny SAF-Q 2/2003

(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

Zgodnie z § 57 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001r.

- Dz.U. Nr 139, poz.1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego **JUPITER NFI**

podaje do wiadomości raport kwartalny za 2 kwartał roku obrotowego 2003

dnia 06-08-2003

(data przekazania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2 kwartały narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 30-06-2003	2 kwartały narastająco / 2002 okres od 01-01-2002 do 30-06-2002	2 kwartały narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 30-06-2003	2 kwartały narastająco / 2002 okres od 01-01-2002 do 30-06-2002
I. Przychody z inwestycji	-10 549	-18 744	-2 447	-5 062
II. Wynik z inwestycji netto	-38 417	-51 631	-8 911	-13 945
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	2 696	-6 044	625	-1 632
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-35 721	-57 675	-8 286	-15 577
V. Zysk (strata) brutto	-35 721	-57 675	-8 286	-15 577
VI. Zysk (strata) netto	-35 721	-57 675	-8 286	-15 577
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-15 820	360	-3 670	97
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 503	-7 199	-1 972	-1 944
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-24 323	-6 839	-5 642	-1 847
X. Aktywa razem	252 860	346 531	56 733	86 436
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	9 521	6 346	2 136	1 583
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	1 249	1 329	280	331
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	243 339	340 185	54 597	84 853
XV. Kapitał zakładowy	6 011	6 011	1 349	1 499
XVI. Liczba akcji	60 112 248	60 112 248	60 112 248	60 112 248
XVII. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	4,67	6,05	1,05	1,51
XIX. Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	-0,69	-1,03	-0,16	-0,28

## BILANS

	stan na 30-06-2003 koniec kwartału / 2003	stan na 31-03-2003 koniec poprz. kwartału / 2003	stan na 30-06-2002 koniec kwartału / 2002	stan na 31-03-2002 koniec poprz. kwartału / 2002
A. Portfel inwestycyjny	211 870	227 494	289 191	318 061
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	58 218	58 583	58 647	62 273
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych	0	478	6 617	8 889
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	404	428	1 883	1 978
5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	39 597	39 990	42 853	43 283
6. Notowane dłużne papiery wartościowe	16 099	15 965	4 680	4 542
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	2 118	1 722	2 614	3 581
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	153 652	168 911	230 544	255 788
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	25 787	25 301	55 265	60 618
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	28 427	32 310	39 887	53 974
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	90 583	104 289	125 735	135 142
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0	1 107	1 497	1 457
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	422	422	422	2 609
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	8 433	5 482	7 738	1 988
B. Należności	18 401	20 153	21 627	30 627
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	5 062	4 972	5 222	9 152
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	12 449	11 969	14 782	18 040
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	506	60	1 088	60
5. Pozostałe należności	384	3 152	535	3 375
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	561	1 279	557	615
D. Inne aktywa	691	723	775	798
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,	16	20	28	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	100	117	170	199
3. Rozliczenia międzyokresowe	575	586	577	599
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	575	586	577	599
E. Wartość firmy z wyceny	21 337	23 472	34 381	37 047
Aktywa razem	252 860	273 121	346 531	387 148
F. Zobowiązania i Rezerwy	9 521	6 433	6 346	6 809
I. Zobowiązania	1 249	1 314	1 329	1 029
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	247	0
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	18	16	11	0
5. Pozostałe zobowiązania	1 231	1 298	1 071	1 029
II. Rozliczenia międzyokresowe	8 219	5 047	3 765	4 149
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	8 219	5 047	3 765	4 149
2.2. Krótkoterminowe	8 219	5 047	3 765	4 149
IV. Rezerwa z wyceny	53	72	1 252	1 631

	stan na 30-06-2003 koniec kwartału / 2003	stan na 31-03-2003 koniec popr. kwartału / 2003	stan na 30-06-2002 koniec kwartału / 2002	stan na 31-03-2002 koniec popr. kwartału / 2002
Zobowiązania i rezerwy razem	9 521	6 433	6 346	6 809
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	243 339	266 688	340 185	380 339
<b>G. Kapitał własny</b>	<b>243 339</b>	<b>266 688</b>	<b>340 185</b>	<b>380 339</b>
1. Kapitał zakładowy	6 011	6 011	6 011	6 011
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-30 997	-30 997	-15 057	-14 736
4. Kapitał zapasowy	174 863	228 681	228 681	228 681
5. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	-1 973	-1 973	-1 253	-561
- akcje i udziały	-1 973	-1 973	-1 253	-561
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	232 792	232 788	235 034	234 676
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	-101 636	-155 454	-55 556	-55 556
- zrealizowany zysk (strata)	-14 035	-58 274	340	3 771
- niezrealizowany zysk (strata)	-87 601	-97 180	-55 896	-59 327
8. Zysk (strata) netto, w tym:	-35 721	-12 368	-57 675	-18 176
- zrealizowany zysk (strata) netto	-24 546	-4 770	-30 936	-5 365
- niezrealizowany zysk (strata) netto	-11 175	-7 598	-26 739	-12 811
Liczba akcji funduszu	60 112 248	60 112 248	60 112 248	60 112 248
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	5	5	6	7

Zrealizowany wynik netto	-38 581	-63 044	-30 596	-1 594
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	-24 546	-4 770	-30 936	-5 365
2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	-14 035	-58 274	340	3 771
Zrealizowany wynik netto, razem	-38 581	-63 044	-30 596	-1 594
Niezrealizowany wynik netto	-98 776	-104 778	-82 635	-72 138
1. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-11 175	-7 598	-26 739	-12 811
2. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	-87 601	-97 180	-55 896	-59 327
Niezrealizowany wynik netto, razem	-98 776	-104 778	-82 635	-72 138

## POZYCJE POZABILANSOWE

	stan na 30-06-2003 koniec kwartału / 2003	stan na 31-03-2003 koniec popr. kwartału / 2003	stan na 30-06-2002 koniec kwartału / 2002	stan na 31-03-2002 koniec popr. kwartału / 2002
2. Zobowiązania warunkowe	4 346	7 584	13 986	0
2.3. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	4 346	7 584	13 986	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń	4 346	7 584	13 986	0
Pozycje pozabilansowe, razem	4 346	7 584	13 986	0

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	2 kwartał / 2003 okres od 01-04-2003 do 30-06-2003	2 kwartały narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 30-06-2003	2 kwartał / 2002 okres od 01-04-2002 do 30-06-2002	2 kwartały narastająco / 2002 okres od 01-01-2002 do 30-06-2002
A. Przychody z inwestycji	-3 352	-10 549	-9 363	-18 744
1. Udział w wyniku finansowym netto	-3 896	-11 445	-10 853	-20 693
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	-57	-1 025	-2 846	-6 162
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	-3 042	-9 268	-8 309	-14 536
1.4. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-797	-1 152	302	5
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	412	501	1 271	1 368
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	94	183	167	264
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	106	106	1 104	1 104
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	212	212	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	132	395	219	581
B. Pozostałe przychody operacyjne	8 447	8 541	1 417	1 706
C. Koszty operacyjne	-3 733	-6 977	-3 977	-6 726
1. Koszty działania funduszu	-3 713	-6 935	-3 359	-6 689
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-2 631	-5 162	-2 463	-4 803
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-432	-701	-292	-613
1.3. Usługi prawne	-76	-114	-42	-165
1.6. Pozostałe koszty	-574	-958	-562	-1 108
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-20	-42	-18	-37
D. Pozostałe koszty operacyjne	-1 432	-1 470	-3 736	-3 797
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	-25 353	-27 962	-21 501	-24 070
F. Wynik z inwestycji netto	-25 423	-38 417	-36 560	-51 631
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	2 070	2 696	-2 939	-6 044
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	1 397	2 072	-2 111	-2 098
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	673	624	-828	-3 946
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-23 353	-35 721	-39 499	-57 675
J. Zysk (strata) brutto	-23 353	-35 721	-39 499	-57 675
M. Zysk (strata) netto, w tym:				
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	-19 776	-24 546	-25 571	-30 936
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-3 577	-11 175	-13 928	-26 739

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	2 kwartał / 2003 okres od 01-04-2003 do 30-06-2003	2 kwartały narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 30-06-2003	2 kwartał / 2002 okres od 01-04-2002 do 30-06-2002	2 kwartały narastająco / 2002 okres od 01-01-2002 do 30-06-2002
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	266 688	284 064	380 339	414 920
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				-15 143
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	266 688	284 064	380 339	399 777
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	6 011	6 011	6 011	6 011
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	6 011	6 011	6 011	6 011
3. Akcje własne na początek okresu	-30 997	-25 989	-14 736	-13 474

	2 kwartał / 2003 okres od 01-04-2003 do 30-06-2003	2 kwartaly narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 30-06-2003	2 kwartał / 2002 okres od 01-04-2002 do 30-06-2002	2 kwartaly narastająco / 2002 okres od 01-01-2002 do 30-06-2002
3.1. Zmiany akcji własnych		-5 008	-321	-1 583
a) zwiększenia (z tytułu)		-5 008	-321	-1 583
-zakup akcji własnych według ceny nabycia		-5 008	-321	-1 583
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-30 997	-30 997	-15 057	-15 057
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	228 681	228 681	228 681	241 507
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-53 818	-53 818	0	-12 826
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	25 119
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0	25 119
b) zmniejszenia (z tytułu)	-53 818	-53 818	0	-37 945
- pokrycia straty	-53 818	-53 818	0	-37 945
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	174 863	174 863	228 681	228 681
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-1 973	-1 973	-661	-661
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	-692	-692
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-692	-692
-zmniejszenia pozostałych składników kapitału własnego w jednostkach stowarzyszonych			-692	-692
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-1 973	-1 973	-1 253	-1 253
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	232 788	232 788	234 676	234 676
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	4	4	358	358
a) zwiększenia (z tytułu)	111	111	4 117	4 117
-zmiany kapitału z aktualizacji wyceny akcji i udziałów w związku ze sprzedażą	4	4	358	358
-realizacja wyniku z lat ubiegłych	107	107	3 759	3 759
b) zmniejszenia (z tytułu)	-107	-107	-3 759	-3 759
-realizacja wyniku z lat ubiegłych	-107	-107	-3 759	-3 759
-zmiany kapitału z aktualizacji wyceny akcji i udziałów w związku ze sprzedażą				
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	232 792	232 792	235 034	235 034
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-167 822	-155 454	-73 732	-66 840
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	37 264	37 264	33 036	57 925
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	37 264	37 264	33 036	57 925
7.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	37 264	37 264	33 036	57 925
a) zwiększenia (z tytułu)	628	628	0	230
-przeksięgowanie wyceny sprzedanych papierów wartościowych	19	19	0	230
-realizacja udziału w zysku spółek (dywidenda)	382	382	0	0
-przeksięgowanie udziału w wyniku sprzedanych spółek	227	227	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	-25 119
-przeksięgowanie zrealizowanego wyniku na kapitał				
-przeniesienie zrealizowanego zysku na kapitał zapasowy	0	0	0	-25 119
7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	37 892	37 892	33 036	33 036
7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	37 892	37 892	33 036	33 036
7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-205 086	-192 718	-106 768	-124 765
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				-1 542
7.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-205 086	-192 718	-106 768	-126 307
7.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-100 308	-91 082	-34 630	-67 210
a) zwiększenia (z tytułu)	-10 207	-14 663	-3 431	-3 431
-przeksięgowanie udziału w wyniku sprzedanych spółek	-8 934	-8 934	-1 923	-1 923
-przeksięgowanie wyceny sprzedanych papierów wartościowych	-1 273	-5 729	-1 508	-1 508
b) zmniejszenia (z tytułu)	53 818	53 818	0	37 945
-pokrycie zrealizowanej straty kapitałem zapasowym	53 818	53 818	0	37 945
7.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-56 697	-51 927	-38 061	-32 696
7.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-104 778	-101 636	-72 138	-59 097
a) zwiększenia (z tytułu)	-628	-628	0	-230
-rekasyfikacja niezrealizowanych strat z lat ubiegłych	-628	-628	0	-230
b) zmniejszenia (z tytułu)	10 207	14 663	3 431	3 431
-przeksięgowanie udziału w wyniku sprzedanych spółek	8 934	8 934	1 923	1 923
-przeksięgowanie wyceny sprzedanych papierów wartościowych	1 273	5 729	1 508	1 508
7.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-95 199	-87 601	-68 707	-55 896
7.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-151 896	-139 528	-106 768	-88 592
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-114 004	-101 636	-73 732	-55 556
8. Wynik netto	-23 353	-35 721	-39 499	-57 675
b) strata netto	-23 353	-35 721	-39 499	-57 675
- zrealizowana	-19 776	-24 546	-25 571	-30 936
- niezrealizowana	-3 577	-11 175	-13 928	-26 739
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	243 339	243 339	340 185	340 185

## RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	2 kwartał / 2003 okres od 01-04-2003 do 30-06-2003	2 kwartaly narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 30-06-2003	2 kwartał / 2002 okres od 01-04-2002 do 30-06-2002	2 kwartaly narastająco / 2002 okres od 01-01-2002 do 30-06-2002
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-718	-15 820	16	360
I. Wpływy	20 347	30 426	18 483	33 482
1. Odsetki	54	165	26	54
2. Dywidendy i udziały w zyskach	255	261	76	76
3. Zbycie udziałów wiodących	4 572	4 772	4 885	5 385
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	1 556	4 969	1 010	1 932
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	200	500	0	200
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	13 611	19 361	5 187	18 103
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	0	220	7 080	7 080
12. Inne wpływy operacyjne, w tym:	99	178	219	652
II. Wydatki	21 065	46 246	18 467	33 122
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	2 607	5 064	2 373	4 751
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	426	660	197	605
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	52	100	28	185
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0	7 418

	2 kwartał / 2003 okres od 01-04-2003 do 30-06-2003	2 kwartaly narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 30-06-2003	2 kwartał / 2002 okres od 01-04-2002 do 30-06-2002	2 kwartaly narastająco / 2002 okres od 01-01-2002 do 30-06-2002
9. Nabywanie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	16 192	34 430	10 660	13 974
10. Udzielone pożyczki	1 200	4 900	4 550	4 550
12. Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	11
13. Inne wydatki operacyjne, w tym:	588	1 092	659	1 628
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-718	-15 820	16	360
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	-8 503	-74	-7 199
I. Wpływy	0	0	0	0
II. Wydatki	0	8 503	74	7 199
2. Nabywanie akcji własnych	0	8 503	74	5 307
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0	0	1 892
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-718	-8 503	-74	-7 199
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	-718	-24 323	-58	-6 839
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-718	-24 323	-58	-6 839
E. Środki pieniężne na początek okresu	1 279	24 884	615	7 396
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-D), w tym:	561	561	557	557

## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

## ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	26 747	36 046	110 515		41 452	2 605	8 402			225 767
a. Zwiększenia (z tytułu)	19 469	21 338	11 331		300	4 280	35 028			91 743
-udział w zysku netto	286	0	86		297	0	0			669
-rozwiązanie rezerw	19 183	21 127	0		0	4 280	0			44 590
-zakup papierów według cen nabycia	0	0	10 924		0	0	34 430			45 354
-przesunięcie z innej części portfela	0	0	321		3	0	0			321
-korekta wyceny rynkowej	0	211	0		0	0	420			631
-naliczone odsetki	0	0	0		0	0	178			178
b. Zmniejszenia (z tytułu)	-20 429	-28 553	-31 263		-2 155	-4 345	-18 898			-105 640
-wyplata dywidendy	0	0	0		-382	0	0			-382
-udział w stracie netto	-1 311	0	-9 354		-1 449	0	0			-12 114
-rezerwy i odpisy aktualizacyjne	0	-1 870	-13 758		0	0	0			-15 628
-sprzedaż papierów wartościowych według cen nabycia	-19 118	-26 681	0		0	-4 341	-18 756			-68 896
-przesunięcie do innej części portfela	0	0	0		-324	0	0			-321
-korekta wyceny papierów wartościowych	0	0	-8 151		0	0	0			-8 151
-korekta wyceny rynkowej	0	-2	0		0	-4	-19			-25
-naliczone odsetki	0	0	0		0	0	-123			-123
Wartość bilansowa na koniec okresu	25 787	28 831	90 583		39 597	2 540	24 532			211 870

## ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
<b>Udziały wiodące</b>				
wartość bilansowa				25 787
wartość według ceny nabycia				80 045
wartość godziwa				25 787
<b>Udziały mniejszościowe</b>				
wartość bilansowa		404		28 427
wartość według ceny nabycia		1 744		117 730
wartość godziwa		404		28 427
wartość rynkowa		404		
<b>Akcje i udziały w jednostkach zależnych</b>				
wartość bilansowa				90 583
wartość według ceny nabycia				241 806
wartość godziwa				90 583
<b>Akcje i udziały w jednostkach współzależnych</b>				
<b>Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>				
wartość bilansowa	39 597			
wartość według ceny nabycia	43 050			
wartość godziwa	39 597			
wartość rynkowa	18 748			
<b>Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych</b>				
wartość bilansowa	2 118			422
wartość według ceny nabycia	7 064			3 802
wartość godziwa	2 118			422
wartość rynkowa	2 118			
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa	16 099			8 433
wartość według ceny nabycia	15 679			8 691
wartość godziwa	16 099			8 433
wartość rynkowa	16 099			
<b>Pozostałe (wg tytułów)</b>				
<b>Zagraniczne papiery wartościowe</b>				
<b>RAZEM</b>				
wartość bilansowa	57 814	404		153 652
wartość według ceny nabycia	65 793	1 744		452 074
wartość rynkowa	36 965	404		

## UDZIAŁY WIODĄCE

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji / udziałów	Wartość księgowa akcji / udziałów przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji / udziałów	Wartość bilansowa akcji / udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emienta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Zakłady Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych ZUGIL S.A.	Wieluń	Produkcja narzędzi mechanicznych	923 329	16 709	-8 383	8 326		38,08	38,08		
2	Zakłady Tworzyw Sztucznych ERG S.A.	Pustków	Produkcja tworzyw sztucznych w postaci surowej	588 191	14 818	-5 188	9 630		40,71	40,71		
3	Zakłady Gumowe Górnictwa S.A.	Bytom	Produkcja pozostałych wyrobów z gumy	984 768	9 955	-5 819	4 136		38,79	38,79		
4	Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.	Bytom	Specjalistyczne prace budowlane	2 742 751	6 554	-2 859	3 695		58,82	58,82		
5	Wrocławskie Zakłady Wyrobów Papierowych S.A. w upadłości	Wrocław	Produkcja papierowych artykułów piśmiennych	164 164	958	-958	0		34,93	34,93		
6	Przedsiębiorstwo Przemysłu Zbożowo-Młynarskiego "PZZ" S.A. w upadłości	Świdnica	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż	79 200	855	-855	0		33,00	33,00		
7	Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie w Szamotulach w upadłości	Szamotuly	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż	139 714	101	-101	0		34,93	34,93		
8	Przedsiębiorstwo Przemysłu Zbożowo-Młynarskiego "PZZ" S.A. w upadłości	Kutno	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż	122 250	90	-90	0		34,93	34,93		
9	Zakłady Zbożowo- Młynarskie "GRENO" S.A. w Grójcu w upadłości	Grójec	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż	80 335	0	0	0		34,93	34,93		
10	Huta Szkła Okiennego ZĄBKOWICE S.A. w upadłości	Dąbrowa Górnicza	Produkcja tafli szklanych	244 500	0	0	0		34,93	34,93		
11	Lubuskie Zakłady Przemysłu Skórzanego CARINA S.A. w upadłości	Gubin	Produkcja obuwia	73 350	0	0	0		34,93	34,93		
Razem					50 040	-24 253	25 787					

## UDZIAŁY WIODĄCE C.D. ZESTAWIENIA

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności krótko-terminowe	Należności długo-terminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny ogółem, w tym:						Zobowiązania ogółem, w tym:			
									zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy	zapasowy	rezerwowe	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	krótko-terminowe	długo-terminowe		
1	Zakłady Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych ZUGIL S.A.	56 246	1 036	43 827	23 958	0	17 726	86 685	42 781	5 602	0	21 160	15 453	0	566	43 554	42 816	738
2	Zakłady Tworzyw Sztucznych ERG S.A.	73 421	491	41 289	27 196	0	9 687	93 973	39 877	3 814	0	30 795	5 364	0	-96	51 280	45 271	6 009
3	Zakłady Gumowe Górnictwa S.A.	27 275	-268	26 051	19 854	1 877	5 029	50 036	26 926	9 648	0	19 368	0	-1 091	-999	20 035	20 035	0
4	Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.	24 306	89	44 263	23 981	0	3 348	88 809	22 228	13 710	0	7 186	1 600	39	-307	33 011	33 011	0
5	Wrocławskie Zakłady Wyrobów Papierowych S.A. w upadłości																	
6	Przedsiębiorstwo Przemysłu Zbożowo-Młynarskiego "PZZ" S.A. w upadłości																	
7	Przedsiębiorstwo Zbożowo- Młynarskie w Szamotulach w upadłości																	

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności krótko-terminowe	Należności długo-terminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny ogółem, w tym:						Zobowiązania ogółem, w tym:			
									zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy	zapasowy	rezerwowe	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	krótko-terminowe	długo-terminowe		
8	Przedsiębiorstwo Przemysłu Zbożowo-Młynarskiego "PZZ" S.A. w upadłości																	
9	Zakłady Zbożowo-Młynarskie "GREN" S.A. w Grójcu w upadłości																	
10	Huta Szkła Okiennego ZĄBKOWICE S.A. w upadłości																	
11	Lubuskie Zakłady Przemysłu Skórzanego CARINA S.A. w upadłości																	
Razem		181 248	1 348	155 430	94 989	1 877	35 790	319 503	131 812	32 774	0	78 509	22 417	-1 052	-836	147 880	141 133	6 747

### AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość księgową akcji (udziałów) przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	PRO-FUTURO S.A.	Warszawa	Telekomunikacja	zależna	5 900	39 709	0	39 709		74,92	74,92		
2	Instal Kraków S.A.	Kraków	Działalność budowlano-montażowa	stowarzyszona	3 819 964	22 339	0	22 339	9 168	52,29	22,57		
3	Ceramika Nowa Gala S.A.	Końskie	Produkcja szkła płaskiego	zależna	19 159 074	34 148	0	34 148		79,58	85,38		
4	data.COM S.A.	Warszawa	Telekomunikacja w zakresie telefonii powszechnej, transmisji danych oraz kolokacji urządzeń	zależna	1 936 700	16 865	-2 082	14 783		47,04	47,04		
5	Energopol S.A.	Sosnowiec	Działalność budowlano-montażowa	stowarzyszona	940 000	10 574	-2 337	8 237	1 814	42,34	22,20		
6	MEGA PLUS S.A.	Kielce	Sprzedaż hurtowa drewna i materiałów budowlanych	zależna	39 862	10 996	-10 996	0		56,25	56,25		
7	Hydrobudowa Śląsk S.A.	Katowice	Budownictwo lądowe i wodne	stowarzyszona	419 786	9 021	0	9 021	7 766	32,26	24,77		
8	"e-Katalyst" S.A.	Warszawa	Pośrednictwo finansowe	zależna	2 032 999	5 192	-3 570	1 622		65,94	65,94		
9	Korporacja Brokerów Ubezpieczeniowych PROTEKTOR S.A.	Warszawa	Działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszem emerytalno-rentowym	zależna	5 965	321	0	321		48,84	52,79		
10	Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości	Łódź	Produkcja pozostałych mebli	zależna	8 801	736	-736	0		88,01	88,01		
11	"3 INVESTMENT" Spółka z o.o.	Warszawa	Pożyczki finansowe	zależna	16 855	1 196	-1 196	0		99,92	99,92		
12	Odlewnia Żeliwa Spółka z o.o. w upadłości	Mikołów	Odlewnictwo żeliwa; Odlewnictwo staliwa	zależna	12 040	53	-53	0		66,67	66,67		
Razem						151 150	-20 970	130 180	18 748				

## AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH C.D. ZESTAWIENIA

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności krótko-terminowe	Należności długo-terminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny						Zobowiązania			
									ogółem, w tym:						ogółem, w tym:			
									zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy	zapasowy	rezerwowe	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto		krótko-terminowe	długo-terminowe	
1	PRO-FUTURO S.A.	20 218	-8 935	8 519	6 692	0	199	93 161	57 164	1 575	0	65 061	893	-735	-9 630	33 532	13 008	20 524
2	Instal Kraków S.A.																	
3	Ceramika Nowa Gala S.A.	26 366	1 061	27 984	14 749	0	12 671	102 580	43 067	24 074	0	19 441	0	0	-448	55 982	33 208	22 774
4	data.COM S.A.	8 131	217	5 136	4 401	0	67	39 440	34 223	34 992	-8 952	14 737	0	-6 687	133	5 188	5 188	0
5	Energopol S.A.	18 671	-1 274	24 072	14 661	0	788	40 762	19 280	8 880	0	12 959	-1 196	0	-1 363	16 116	16 116	0
6	MEGA PLUS S.A.	5 331	-5 740	7 629	6 525	0	1 040	11 663	-6 057	709	0	18 747	0	-19 374	-6 139	17 539	17 539	0
7	Hydrobudowa Śląsk S.A.	42 421	383	42 172	26 470	0	4 928	71 483	34 235	13 013	-170	16 421	4 831	0	140	34 860	34 412	448
8	*****Katalyst***** S.A.	724	-25	4 011	1 951	0	914	8 110	7 060	3 083	0	4 948	0	-947	-24	954	954	0
9	Korporacja Brokerów Ubezpieczeniowych PROTEKTOR S.A.	495	141	785	636	0	0	4 995	185	3 636	-2 414	5 121	0	-6 299	141	562	562	0
10	Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości																	
11	***** 3 INVESTMENT ***** Spółka z o.o.	0	0	1 464	1	0	0	1 464	1 460	8 434	0	0	0	-6 890	-84	5	5	0
12	Odlewnia Żeliwa Spółka z o.o. w upadłości																	
	Razem	122 357	-14 172	121 772	76 086	0	20 607	373 658	190 617	98 396	-11 536	157 435	4 528	-40 932	-17 274	164 738	120 992	43 746

## ZESTAWIENIE DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBLIGACJE

Lp.	Emitent	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
1	Skarb Państwa	PL0000102398	12 grudnia 2003r.	5 000	4 835	11 214	370	4,61
2	Skarb Państwa	PL0000102877	12 grudnia 2004r.	12 000	10 844	4 885	50	2,01
Razem				17 000	15 679	16 099	420	6,62

## INNE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Lp.	Emitent	Rodzaj	Nr serii	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
1	Stolbud Gorzów Wielkopolski S.A.	obligacje zamienne		22 maja 2001r.	318	318		13	0,00
2	Unilever Polska S.A.	obligacje korporacyjne		9 lipca 2003r.	2 500	2 480		16	1,03
3	ESI Distribution	obligacje korporacyjne		21 lipca 2003r.	2 000	1 972		22	0,82
4	Volkswagen Poznań	obligacje korporacyjne		3 września 2003r.	500	493		2	0,20
5	AIG Bank Polska S.A.	świadczenia depozytowe		18 września 2003r.	500	494		1	0,20
6	Skarb Państwa	Bony Skarbowe		22 października 2003r.	3 000	2 934		19	1,21
Razem					8 818	8 691		73	3,46

"KOMENTARZ"

### 1 Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu kwartalnego

#### 1.1 Podstawy prawne sporządzenia i prezentacji sprawozdania

Sprawozdanie finansowe Jupitera Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A. (dalej: "Fundusz") zostało sporządzone i zaprezentowane w formacie zgodnym z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 marca 2002 r w sprawie rodzaju, formy i zakresu informacji bieżących i okresowych oraz terminów ich przekazywania przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu (Dz. U. nr 31, poz.280) zwanym dalej "Rozporządzeniem RM", z zastosowaniem przepisów Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 marca 2002 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. nr 36, poz. 328).

Sprawozdanie sporządzone zostało na podstawie ksiąg prowadzonych zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 grudnia 1994 roku (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późn. zmianami) zwaną dalej "Ustawą" i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 2, poz. 12 z późn. zmianami) zwanym dalej "Rozporządzeniem MF".

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w tysiącach złotych.

#### 1.2 Ciągłość stosowanych zasad rachunkowości i porównywalność sprawozdań

Zasady prowadzenia ksiąg, wyceny aktywów i pasywów zostały szczegółowo przedstawione w sprawozdaniu rocznym Funduszu SAF-R/2002.

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego wykorzystano niezweryfikowane dane finansowe za II kwartał 2003 roku nadesłane ze spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych.

##### 1.2.1 Dane porównywalne za rok 2002

W celu zapewnienia porównywalności danych finansowych w roku 2003 z rokiem 2002, dane zawarte w kolumnie bilansu dotyczącej stanu na 30 czerwca 2002 r. oraz 31 marca 2002 r. zostały skorygowane. Korekty wynikały ze zmian wprowadzonych nowelizacją ustawy o rachunkowości i dotyczyły korekt bilansu otwarcia spółek powiązanych oraz innego ujęcia bilansowego akcji własnych.

Zmiany dotyczące stanu na 31 marca 2002 roku zostały szczegółowo omówione w sprawozdaniu SAF-Q za I kwartał 2003 roku. W bilansie na 30 czerwca 2002 roku zmianom uległy następujące pozycje:

Zmiany w pozycjach bilansowych	Przed korektą*	Po korekcie
A . Portfel inwestycyjny	289.008	289.191
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	230.361	230.544
II.1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	55.376	55.265
II.3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	125.441	125.735
G. Kapitał własny	340.002	340.185
G.5 Kapitał z aktualizacji wyceny	(561)	(1.253)
G.6 Pozostałe kapitały rezerwowe	238.575	235.034
G.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	(59.972)	(55.556)
- zrealizowany zysk (strata) netto z lat ubiegłych	(3.201)	340
- niezrealizowany zysk (strata) netto z lat ubiegłych	(56.771)	(55.896)

\*W danych przed korektą przedstawiono dane na podstawie sprawozdania SAF-P 2002

Zmiany te wynikały z następujących pozycji:

Przyczyny zmian	Zysk netto za 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2002 roku	Kapitał własny na 30 czerwca 2002 roku
Według raportu SAF-P/2002	(57.675)	340.002
Korekty ogółem:	-	183
a) zmiany zasad wyceny w jednostkach wiodących, zależnych i stowarzyszonych	-	183
Według danych porównywalnych przedstawionych w raporcie bieżącym	(57.675)	340.185

### 1.2.2 Główne wskaźniki a akcje własne do zbycia

W związku z posiadanymi przez Fundusz akcjami własnymi, zgodnie z MSR 33, do wyliczenia wskaźników uwzględniono ilość akcji będących w posiadaniu akcjonariuszy innych niż Jupiter NFI S.A.:

	30 czerwca 2003 r.	31 marca 2003 r.	30 czerwca 2002 r.	31 marca 2002 r.
Liczba akcji Funduszu ogółem	60.112.248	60.112.248	60.112.248	60.112.248
Liczba akcji Funduszu będących w posiadaniu akcjonariuszy innych niż Jupiter NFI S.A.	52.072.204	52.072.204	56.205.463	56.287.248
Liczba akcji własnych posiadanych przez Fundusz	8.040.044	8.040.044	3.906.785	3.825.000
Aktywa netto na 1 akcję	4,67	5,12	6,05	6,76
Zysk (strata) netto na jedną akcję funduszu	(0,69)	(0,24)	(1,03)	(0,32)

### 1.2.3 Średnie kursy polskiego złotego do EURO ustalane przez NBP w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi

Wybrane dane finansowe w EURO zostały przeliczone wg następujących zasad:

- a) podstawowe pozycje bilansu przeliczono według obowiązującego na dzień bilansowy średniego kursu, ustalonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego, odpowiednio 4,4570 i 4,0091 dla pozycji bilansowych

na dzień 30 czerwca 2003 i dzień 30 czerwca 2002 roku,

- b) podstawowe pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem kwartalnym, odpowiednio 4,3110 i 3,7026 dla pozycji rachunku zysków i strat za dwa kwartały 2003 i 2002 roku.

## **2 Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym**

Za dwa kwartały 2003 roku Fundusz zanotował stratę netto w wysokości (35.721) tys. złotych. Strata ta w głównej mierze jest pochodną udziału w wynikach finansowych spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych, utworzonych rezerw, w tym na trwałą utratę wartości udziałów wiodących oraz udziałów mniejszościowych w ślad za wycenami funduszy wiodących oraz odpisów wartości firmy z wyceny.

W przeliczeniu na 1 akcję strata netto Funduszu po dwóch kwartałach 2003 roku wynosi (0,69) złotego. Tym samym wartość aktywów netto na 1 akcję (poza posiadanymi przez Jupiter NFI S.A.) na 30 czerwca 2003 roku wynosi 4,67 złotych.

Jupiter zbył w II kwartale 2003 r. wszystkie posiadane akcje Poznańskiej Korporacji Budowlanej PE-KA-BEX S.A.. W II kwartale br. Fundusz sprzedał ponadto 20 pakietów akcji spółek mniejszościowych (łącznie w pierwszym półroczu 2003 roku 27 pakietów).

Ogółem zyski zrealizowane z inwestycji wyniosły za II kwartały 2003 r. 2.072 tys. złotych, z tym że w II kwartale 2003 r. zrealizowano zysk z inwestycji w kwocie 1.397 tysięcy złotych.

Ponadto Fundusz w II kwartale 2003 roku dokonał odpisów wartości firmy z wyceny i rozwiązania rezerw z wyceny w łącznej kwocie (10.268) tys. złotych, na co składają się głównie odpisy na nowe inwestycje.

W wyniku finansowym spółek portfelowych największy wpływ na powstałą stratę miały:

- rezultaty osiągnięte w II kwartale przez Pro Futuro S.A. (należy jednak dodać, że spółka ta rozwija się zgodnie z obowiązującym biznes planem i osiąga założone cele biznesowe)
- odpisy na trwałą utratę wartości udziałów w spółce Mega Plus Sp. z o.o., w związku z ze zgłoszeniem przez spółkę wniosku o ogłoszenie upadłości.

Koszty operacyjne poniesione przez Fundusz w II kwartale wyniosły 3.733 tys. złotych. Narastająco za II kwartały 2003 roku osiągnęły one poziom 6.977 tys. złotych.

### 2.1 Zdarzenia dotyczące spółek wiodącym, zależnych lub stowarzyszonych Jupitera NFI S.A.

#### Sprzedż akcji Poznańskiej Korporacji Budowlanej PE-KA-BEX S.A.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. w wyniku transakcji giełdowych zbył 1.055.926 akcji zwykłych na okaziciela Poznańskiej Korporacji Budowlanej PE-KA-BEX S.A. Wartość ewidencyjna zbytego pakietu akcji w księgach rachunkowych Jupiter NFI S.A. wyniosła 477.962 zł. Po ww. zbyciu akcji, Poznańskiej Korporacji Budowlanej PE-KA-BEX S.A. Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. nie posiada akcji tej Spółki.

#### Wniosek o otwarcie postępowania układowego Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A.

W dniu 10 czerwca 2003 roku Zarząd Spółki Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A. złożył wniosek o otwarcie postępowania układowego Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A. z siedziba w Bytomiu. Wniosek został złożony do Sądu Rejonowego w Katowicach.

### Podwyższenie kapitału zakładowego Ceramiki "Nowa Gala" S.A.

II kwartale 2003 r. ujęto w księgach podwyższenie kapitału Ceramiki "Nowa Gala" S.A. spółki zależnej Funduszu. Podwyższenie kapitału nastąpiło poprzez objęcie przez Fundusz całej emisji 2.500.000 akcji imiennych serii N o łącznej wartości nominalnej 2.500.000 złotych i emisyjnej 2.500.000 złotych. Objęte akcje zostały ujęte w księgach rachunkowych Funduszu wg ceny nabycia.

Po objęciu akcji posiada 79,58 % kapitału akcyjnego Spółki i 85,38% głosów na WZA.

### Ogłoszenie upadłości Mega Plus S.A.

Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. w dniu 4 sierpnia 2003 roku otrzymał wiadomość, że Sąd Rejonowy w Kielcach Sąd Gospodarczy postanowieniem z dnia 25 lipca 2003 roku ogłosił upadłość Spółki Mega Plus S.A. z siedzibą w Kielcach. Postanowienie o ogłoszeniu upadłości uprawomocniło się dnia 4 sierpnia 2003 roku.

### Podwyższenie kapitału zakładowego 3 Investment Sp z o.o.

29 maja 2003 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki 3 Investment Sp. z o.o. W wyniku zarejestrowania podwyższenia, kapitał zakładowy Spółki wynosi 8.434.000 złotych i dzieli się na 16.868 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy z czego Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. posiada łącznie 16.855 udziałów, w tym 16.848 nowych udziałów pokrytych przez Fundusz aportem w postaci wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych Spółce w łącznej kwocie 8.424.555,40 złotych. Udziały te reprezentują 99,92% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonania 99,92% z ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników.

## 2.2 Inne wydarzenia

### Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Dnia 24 kwietnia 2003 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zgodnie z porządkiem obrad dokonano zatwierdzenia sprawozdań finansowych za 2002 r., pokrycia straty za rok 2002 i lata ubiegłe, udzielono skwitowania władzom i powołano na nową, wspólną kadencję Radę Nadzorczą oraz podjęto uchwałę w sprawie umorzenia części akcji własnych.

Umorzenie akcji własnych dotyczyło 8.040.044 akcji z czego 4.020.022 akcji serii A i 4.020.022 serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych akcjonariuszom z tytułu nabycia akcji wyniosła 30.899.165,08 zł. Umorzenie nastąpi w wyniku umorzenia kapitału zakładowego po przeprowadzeniu postępowania konwokacyjnego zgodnie z art. 456 par. 1 KSH. Po przeprowadzeniu umorzenia kapitał zakładowy będzie wynosił 5.207.220,40 zł i będzie dzielił się na 26.036.102 akcje zwykłe na okaziciela serii A i 26.036.102 akcje zwykłe na okaziciela serii B o nominale 0,10 zł każda.

Ponadto uchwalono zmiany w statucie w art. 8 pkt. i pkt. 10 dotyczącym ograniczeń w inwestowaniu oraz uchwalono przyjęcie do stosowania "Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2002 r." jako zasady ładu korporacyjnego. Przyjęto również Regulamin WZA oraz upoważniono Radę Nadzorczą do sporządzenia tekstu jednolitego statutu.

### Powołanie nowego Zarządu

Rada Nadzorcza JUPITERA NFI S.A. na swym posiedzeniu w dniu 24 kwietnia 2003 roku w związku z

upływem kadencji Zarządu, powołała na nową kadencję Zarząd Funduszu w niezmienionym składzie: Janusz Koczyk - Prezes Zarządu oraz Zbigniew Niesiołbędzki - Wiceprezes Zarządu

### 3 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięty zysk lub stratę

#### 3.1 Strata netto w podziale na zysk zrealizowany i niezrealizowany

W okresie sprawozdawczym od 1 kwietnia do 30 czerwca 2003 roku Fundusz osiągnął stratę netto o wartości (23.353) tys. złotych.

Podział wyniku na zrealizowany i niezrealizowany przedstawia się następująco (w tys. złotych):

	Za drugi kwartał 2003	Dwa kwartały 2003 narastająco	Za drugi kwartał 2002	Dwa kwartały 2002 narastająco
Zrealizowany zysk (strata)	(19.776)	(24.546)	(25.571)	(30.936)
Niezrealizowany zysk (strata)	(3.577)	(11.175)	(13.928)	(26.739)

#### 3.2 Przychody z inwestycji oraz wynik na inwestycjach

##### 3.2.1 Udziały wiodące

Wartość portfela udziałów wiodących w II kwartale 2003 roku zmalała do 25.787 tys. złotych, czyli o 8 tys. zł. Zmiana wartości wynikała przede wszystkim ze sprzedaży pakietu udziałów wiodących, rozwiązania rezerwy na trwałą utratę wartości oraz uwzględnienia udziału w wyniku finansowym pozostałych spółek wiodących.

Wpływ udziału Funduszu w wynikach finansowych spółek wiodących na przychody Funduszu z tytułu inwestycji kształtuje się następująco (w tys. złotych):

	Za drugi kwartał 2003	Dwa kwartały 2003 narastająco	Za drugi kwartał 2002	Dwa kwartały 2002 narastająco
Udział w wyniku finansowym, z tego	(57)	(1.025)	(2.846)	(6.162)
- udział w zysku	81	286	229	553
- udział w stracie	(138)	(1.311))	(3.075)	(6.715)

##### 3.2.2 Udziały mniejszościowe

W II kwartale 2003 roku Fundusz sprzedawał akcje spółek, w których posiadał udziały mniejszościowe. Przychody ze sprzedaży wyniosły 7.388 tys. zł. Ogółem w II kwartale 2003 roku liczba pakietów akcji spółek mniejszościowych zmniejszyła się o 20 i wyniosła na koniec okresu 129

W wyniku wyceny akcji spółek mniejszościowych notowanych na Centralnej Tabeli Ofert, Fundusz odnotował na 30 czerwca 2003 roku niezrealizowany wynik finansowy (zysk) w kwocie 209 tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2003 roku wartość bilansowa udziałów mniejszościowych wyniosła 28.831 tys. złotych.

##### 3.2.3 Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Wartość bilansowa akcji spółek zależnych i stowarzyszonych wyniosła na 30 czerwca 2003 roku 130.180 tys. złotych. W drugim kwartale odnotowano spadek wartości o 15.206 tys. złotych.

Na zmianę tą wpływ miały między innymi:

- wzrost wartości wynikający z rejestracji emisji akcji Ceramika Nowa Gala S.A.,
- zmniejszenia wartości bilansowej w wyniku uwzględnienia udziału w wynikach netto spółek,
- odpisy z tytułu trwałej utraty wartości,
- korekty mające na celu ujednoczenie zasad rachunkowości wpływające na spadek wartości portfela.

Wyniki Funduszu z tytułu realizacji praw własności w spółkach stowarzyszonych i zależnych wyniosły (w tys. złotych):

	Za drugi kwartał 2003	Dwa kwartały 2003 narastająco	Za drugi kwartał 2002	Dwa kwartały 2002 narastająco
Udział w wyniku finansowym, w tym:	(3.839)	(10.420)	(8.007)	(14.531)
- udział w zysku	73	383	83	380
- udział w stracie	(3.912)	(10.803)	(8.090)	(14.911)

### 3.2.4 Dłużne papiery wartościowe

Przychody Jupitera NFI SA z tytułu odsetek od dłużnych papierów wartościowych wyniosły w drugim kwartale 2003 roku 94 tys. złotych. Wynikały one przede wszystkim z lokowania nadwyżek gotówkowych w krótkoterminowych bonach komercyjnych emitentów o wysokich ratingach.

### 3.2.5 Akcje i udziały w pozostałych jednostkach oraz pozostałe papiery wartościowe

Wycena rynkowa portfela akcji pozostałych jednostek krajowych na 30 czerwca 2003 roku przyniosła Funduszowi stratę w kwocie (4) tys. złotych.

Przychody ze sprzedaży spółek pozostałych w dwóch kwartałach 2003 roku wyniosły 166 tys. złotych.

Wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2003 r. akcji i udziałów w pozostałych jednostkach wynosiła 2.540 tysięcy złotych.

### 3.2.6 Przychody z tytułu pozostałych odsetek

Dochody z tytułu pozostałych odsetek w drugim kwartale 2003 r. wyniosły 132 tys. złotych, w tym z tytułu odsetek od pożyczek 93 tys. złotych.

## 3.3 Rezerwy i odpisy aktualizujące

### 3.3.1 Rezerwa na przejściową różnicę z tytułu podatku dochodowego

W drugim kwartale 2003 roku Fundusz nie utworzył rezerwy na przejściową różnicę z tytułu podatku dochodowego z powodu małego prawdopodobieństwa wystąpienia podatku dochodowego z uwagi na wysokie straty podatkowe.

### 3.3.2 Pozostałe rezerwy i odpisy aktualizujące wartość składników majątku

W 2003 roku dokonano w Funduszu odpisów aktualizujących z następujących tytułów:

	Za drugi kwartał 2003	Dwa kwartały 2003 narastająco	Za drugi kwartał 2002	Dwa kwartały 2002 narastająco
Odpis wartości firmy z wyceny oraz rezerwy z wyceny	(10.268)	(12.877)	(2.581)	(5.150)
Zawiązanie i rozwiązanie rezerw na ujednolicenie zasad rachunkowości	(1.260)	(1.260)	(2.690)	(2.690)
Aktualizacja wartości akcji i udziałów	(13.825)	(13.825)	(16.230)	(16.230)
<b>Razem</b>	<b>(25.353)</b>	<b>(27.962)</b>	<b>(21.501)</b>	<b>(24.070)</b>

### 3.4 Przychody i koszty operacyjne

#### 3.4.1 Pozostałe przychody operacyjne

W II kwartale 2003 roku Fundusz zanotował pozostałe przychody operacyjne, inne niż przychody z inwestycji, w wysokości 8.447 tys. złotych, w tym z tytułu rozwiązania rezerw 8.384 tys. złotych oraz pobrania wynagrodzeń za członkostwo w Radach Nadzorczych spółek portfelowych w wysokości 54 tys. złotych, a także pozostałe w kwocie 9 tys. złotych..

#### 3.4.2 Koszty operacyjne

W II kwartale 2003 roku główną pozycją kosztów operacyjnych były koszty działalności Funduszu w kwocie 3.713 tys. złotych.

Koszty działania Funduszu stanowiły (w tys. złotych):

	Za drugi kwartał 2003	Dwa kwartały 2003 narastająco	Za drugi kwartał 2002	Dwa kwartały 2002 narastająco
Wynagrodzenie Firmy Zarządzającej	2.631	5.162	2.463	4.803
Usługi doradztwa finansowego	432	701	292	613
Usługi prawne	76	114	42	163
Pozostałe koszty	574	958	562	1.103
<b>Razem</b>	<b>3.713</b>	<b>6.935</b>	<b>3.359</b>	<b>6.685</b>

## 4 Ważne zdarzenia, które zaszły po dacie sprawozdania

Dnia 11 lipca 2003 r. dokonano przewłaszczenia obligacji należących do Funduszu o wartości 2.500 tys. zł na zabezpieczenie spłaty kredytu udzielonego przez BRE Bank SA na rzecz Pro Futuro SA - podmiotu zależnego od Funduszu.

Poza tym do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia mogące mieć wpływ na sytuację finansową Funduszu.

## 5 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników

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

## 6 Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej po 5% ogólnej liczby głosów na Walnym

## Zgromadzeniu Akcjonariuszy Funduszu oraz zmiany w strukturze własności akcji Funduszu

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

Nazwa podmiotu	Ilość głosów	Udział głosów na WZA	Ilość głosów	Udział głosów na WZA	Ilość głosów	Udział głosów na WZA
Bank PEKAO S.A.	19.493.148	32,43%	-	-	19.493.148	32,43%
Skarb Państwa	8.616.840	14,33%	-	-	8.616.840	14,33%
Deutsche Bank AG	3.134.075	5,21%	-	-	3.134.075	5,21%
Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.	8.040.044	13,38%	-	-	8.040.044	13,38%
Bankowy OFE	3.290.000	5,47%	-	-	3.290.000	5,47%
PTE DOM S.A.	3.800.000	6,32%	-	-	3.800.000	6,32%

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

## 7 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 SA posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz, w okresie od publikacji raportu SAF-Q I/2003 do dnia dzisiejszego przedstawia się następująco:

Imię i Nazwisko	Stanowisko	07.05.2003	Zmniejsz.	Zwiększ.	31.07.2003
Sławomir Golonka	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	-	1.418	1.418
Igor Chalupec	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	-	-	0
Jerzy Kotarski	Członek Rady Nadzorczej	2	-	-	2
Urszula Pałaszek	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	0
Marek Kamiński	Członek Rady Nadzorczej	5.300	-	1.700	7.000
Stanisław Ładyka	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	0
Andrzej Hajkowski	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	0
Jakub Gosk	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	0
Piotr Robak	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	0
<b>Razem os. Nadzorujące</b>		<b>5.302</b>	<b>-</b>	<b>3.118</b>	<b>8.420</b>
Janusz Koczyk	Prezes Zarządu	24	-	-	24
Zbigniew Niesiołędzki	Wiceprezes Zarządu	0	-	-	0
<b>Razem os. Zarządzające</b>		<b>24</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24</b>

Fundusz nie posiada innych informacji o posiadanych przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Funduszu akcjach Jupitera NFI SA ani uprawnieniach do nich na dzień 6 sierpnia 2003 roku.

## 8 Informacja o wszczęciu postępowań przed sądem lub organem administracji publicznej

Z posiadanych przez Fundusz informacji wynika, że nie wszczęto przed sądem lub organem administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Funduszu lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowiła by więcej niż 10% kapitałów własnych Funduszu.

## 9 Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Jupiter NFI zawarł następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi o wartości przekraczającej równowartość 500.000 EURO, które nie są transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych w ramach grupy kapitałowej (w tys. złotych):

Strona transakcji	Rodzaj powiązań z Funduszem	Przedmiot transakcji	Istotne warunki (wartość i inne ustalenia)
Trinity Management Sp. z o.o.	Firma zarządzająca	Umowa o zarządzanie	5.162 tys. zł (w tym w II kwartale 2.631 tys. zł)
Ceramika Nowa Gala S.A.	zależna	pożyczka	2.400 tys. zł (w tym w II kwartale 1.200 tys. zł)

## 10 Poręczenia lub gwarancje udzielone przez Fundusz lub podmiot zależny innym podmiotom zależnym

Fundusz poręczył 21 czerwca 2002 r., poddając się jednocześnie 18 lipca 2002 r. egzekucji z aktu notarialnego, realizację przez spółkę zależną Pro Futuro S.A. wykonania Umowy Ramowej na Dostawę, Instalację i Uruchomienie Sprzętu Telekomunikacyjnego zawartej 30 maja 2000 r. z Alcatel Polska S.A. Poręczenie to zastępuje gwarancje bankowe wymagane pierwotnie przez Umowę Ramową. Poręczenie opiewa na równowartość 300.000 EUR w złotych polskich, a oświadczenie o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego opiewa na równowartość 246.000 EUR w złotych polskich.

W dniu 28 czerwca 2002 r. Jupiter NFI S.A. wraz z Telekomunikacją Energetyczną Tele-Energo S.A. poręczył spłatę kredytu zaciągniętego przez spółkę zależną Pro Futuro S.A. w BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie. Wysokość zobowiązania wynikająca z poręczenia nie może przekroczyć kwoty 13 mln złotych polskich. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Pro Futuro S.A. dokonało spłaty zobowiązania z tytułu kredytu w następujących ratach (I rata w kwocie 6,5 mln złotych w dniu 1 marca 2003 roku, II rata w kwocie 3,25 mln złotych w dniu 18 kwietnia 2003 roku, III rata w kwocie 3,25 mln złotych w dniu 1 sierpnia 2003 roku). W związku ze spłatą wszystkich rat wygasły ewentualne zobowiązania Poręczycieli wynikające z tej umowy.

Łącznie z podanymi powyżej danymi Fundusz lub podmioty od niego zależne nie udzieliły poręczeń i gwarancji podmiotom zależnym na kwotę przekraczającą 10% kapitałów własnych Funduszu.

## 11 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji funduszu

Nie wystąpiły inne istotne informacje dla oceny sytuacji funduszu.

### PODPISY

Podpisy osób reprezentujących NFI			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
06-08-2003	Janusz Koczyk	Prezes Zarządu	
06-08-2003	Zbigniew Niesiobędzki	Wiceprezes Zarządu	
06-08-2003	Tomasz Budziak	Główny Księgowy	