

## POCZTA

Od : Jupiter operator

Data odbioru : 13-08-2004 17:13:19

Do : 'EM Kancelaria'

## KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

## Raport kwartalny SAF-Q 2/2004

(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 II kwartał roku obrotowego 2004dnia 13-08-2004  
(data przekazania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2 kwartały narastająco / 2004 okres od 01-01-2004 do 30-06-2004	2 kwartały narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 30-06-2003	2 kwartały narastająco / 2004 okres od 01-01-2004 do 30-06-2004	2 kwartały narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 30-06-2003
I. Przychody z inwestycji	1 767	-10 304	373	-2 390
II. Wynik z inwestycji netto	-8 491	-38 172	-1 795	-8 855
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	1 472	2 696	311	625
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-7 019	-35 476	-1 484	-8 229
V. Zysk (strata) brutto	-7 019	-35 476	-1 484	-8 229
VI. Zysk (strata) netto	-7 019	-35 476	-1 484	-8 229
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 910	-15 820	-1 038	-3 670
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	-8 503	0	-1 972
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-4 910	-24 323	-1 038	-5 642
X. Aktywa razem	225 297	253 105	49 601	56 788
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	8 880	9 521	1 955	2 136
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	1 101	1 249	242	280
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	216 417	243 584	47 646	54 652
XV. Kapitał zakładowy	5 207	6 011	1 146	1 349
XVI. Liczba akcji	52 072 204	52 072 204	52 072 204	52 072 204
XVII. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	4,16	4,68	0,88	1,05
XIX. Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	-0,13	-0,66	-0,03	-0,15

## BILANS

	stan na 30-06-2004 koniec kwartału / 2004	stan na 31-03-2004 koniec poprz. kwartału / 2004	stan na 30-06-2003 koniec kwartału / 2003	stan na 31-03-2003 koniec poprz. kwartału / 2003
A. Portfel inwestycyjny	203 524	201 464	212 115	227 494
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	40 549	40 633	58 463	58 583
1. Akcje stanowiące udziały w spółkach notowanych	0	0	0	478
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	158	162	404	428
5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	26 243	26 597	39 842	39 990
6. Notowane dłużne papiery wartościowe	11 664	11 539	16 099	15 965
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	2 484	2 335	2 118	1 722
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	162 975	160 831	153 652	168 911
1. Akcje i udziały stanowiące udziały w spółkach nienotowanych	20 930	16 819	25 787	25 301
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	18 284	23 018	28 427	32 310
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	84 294	83 504	90 583	104 289
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0	0	0	1 107
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	126	222	422	422
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	39 341	37 268	8 433	5 482
B. Należności	5 894	6 241	18 401	20 153
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	1 074	1 282	5 062	4 972
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	4 201	4 629	12 449	11 969
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	430	52	506	60
5. Pozostałe należności	189	278	384	3 152
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 978	685	561	1 279
D. Inne aktywa	630	651	691	723
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,	6	11	16	20
2. Rzeczowe aktywa trwałe	57	65	100	117
3. Rozliczenia międzyokresowe	567	575	575	586
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	567	575	575	586
E. Wartość firmy z wyceny	13 271	15 171	21 337	23 472
A k t y w a r a z e m	225 297	224 212	253 105	273 121
F. Zobowiązania i Rezerwy	8 880	5 551	9 521	6 433
I. Zobowiązania	1 101	1 085	1 249	1 314
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	65	0	0	0
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	6	16	18	16
5. Pozostałe zobowiązania	1 030	1 069	1 231	1 298
II. Rozliczenia międzyokresowe	7 564	4 236	8 219	5 047
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	7 564	4 236	8 219	5 047
2.2. Krótkoterminowe	7 564	4 236	8 219	5 047
IV. Rezerwa z wyceny	215	230	53	72

	stan na 30-06-2004 koniec kwartału / 2004	stan na 31-03-2004 koniec popr. kwartału / 2004	stan na 30-06-2003 koniec kwartału / 2003	stan na 31-03-2003 koniec popr. kwartału / 2003
Zobowiązania i rezerwy razem	8 880	5 551	9 521	6 433
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	216 417	218 661	243 584	266 688
<b>G. Kapitał własny</b>	<b>216 417</b>	<b>218 661</b>	<b>243 584</b>	<b>266 688</b>
1. Kapitał zakładowy	5 207	5 207	6 011	6 011
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	-30 997	-30 997
4. Kapitał zapasowy	85 548	144 768	174 863	228 681
5. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	-2 379	-2 379	-1 973	-1 973
- akcje i udziały	-2 379	-2 379	-1 973	-1 973
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	232 805	232 805	232 792	232 788
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	-97 745	-156 965	-101 636	-155 454
- zrealizowany zysk (strata)	370	-59 219	-14 035	-58 274
- niezrealizowany zysk (strata)	-98 115	-97 746	-87 601	-97 180
8. Zysk (strata) netto, w tym:	-7 019	-4 775	-35 476	-12 368
- zrealizowany zysk (strata) netto	-7 739	-3 599	-24 546	-4 770
- niezrealizowany zysk (strata) netto	720	-1 176	-10 930	-7 598
Liczba akcji funduszu	52 072 204	52 072 204	52 072 204	52 072 204
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	4	4	5	5
<b>Zrealizowany wynik netto</b>	<b>-7 369</b>	<b>-62 818</b>	<b>-38 581</b>	<b>-63 044</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	-7 739	-3 599	-24 546	-4 770
2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	370	-59 219	-14 035	-58 274
Zrealizowany wynik netto, razem	-7 369	-62 818	-38 581	-63 044
<b>Niezrealizowany wynik netto</b>	<b>-97 395</b>	<b>-98 922</b>	<b>-98 531</b>	<b>-104 778</b>
1. Niezrealizowany zysk (strata) netto	720	-1 176	-10 930	-7 598
2. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	-98 115	-97 746	-87 601	-97 180
Niezrealizowany wynik netto, razem	-97 395	-98 922	-98 531	-104 778

## POZYCJE POZABILANSOWE

	stan na 30-06-2004 koniec kwartału / 2004	stan na 31-03-2004 koniec popr. kwartału / 2004	stan na 30-06-2003 koniec kwartału / 2003	stan na 31-03-2003 koniec popr. kwartału / 2003
2. Zobowiązania warunkowe	2 797	2 500	4 346	7 584
2.3. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	2 797	2 500	4 346	7 584
- udzielonych gwarancji i poręczeń	2 797	2 500	4 346	7 584
Pozycje pozabilansowe, razem	2 797	2 500	4 346	7 584

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	2 kwartał / 2004 okres od 01-04-2004 do 30-06-2004	2 kwartały narastająco / 2004 okres od 01-01-2004 do 30-06-2004	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
<b>A. Przychody z inwestycji</b>	<b>2 225</b>	<b>1 767</b>	<b>-3 107</b>	<b>-10 304</b>
1. Udział w wyniku finansowym netto	1 573	529	-3 651	-11 200
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	755	900	-57	-1 025
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	790	469	-3 042	-9 268
1.4. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	28	-840	-552	-907
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	623	1 122	412	501
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	574	1 073	94	183
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0	106	106
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	49	49	212	212
3. Przychody z tytułu odsetek	29	116	132	395
<b>B. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>43</b>	<b>303</b>	<b>8 447</b>	<b>8 541</b>
<b>C. Koszty operacyjne</b>	<b>-2 968</b>	<b>-5 963</b>	<b>-3 733</b>	<b>-6 977</b>
1. Koszty działania funduszu	-2 956	-5 937	-3 713	-6 935
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-2 521	-5 051	-2 631	-5 162
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-183	-338	-432	-701
1.3. Usługi prawne	-3	-3	-76	-114
1.6. Pozostałe koszty	-249	-545	-574	-958
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-12	-26	-20	-42
<b>D. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>-82</b>	<b>-131</b>	<b>-1 432</b>	<b>-1 470</b>
<b>E. Rezerwy i odpisy aktualizujące</b>	<b>-2 698</b>	<b>-4 467</b>	<b>-25 353</b>	<b>-27 962</b>
<b>F. Wynik z inwestycji netto</b>	<b>-3 480</b>	<b>-8 491</b>	<b>-25 178</b>	<b>-38 172</b>
<b>G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji</b>	<b>1 236</b>	<b>1 472</b>	<b>2 070</b>	<b>2 696</b>
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	913	1 281	1 397	2 072
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	323	191	673	624
<b>H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 244</b>	<b>-7 019</b>	<b>-23 108</b>	<b>-35 476</b>
<b>J. Zysk (strata) brutto</b>	<b>-2 244</b>	<b>-7 019</b>	<b>-23 108</b>	<b>-35 476</b>
<b>M. Zysk (strata) netto, w tym:</b>	<b>-2 244</b>	<b>-7 019</b>	<b>-23 108</b>	<b>-35 476</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	-4 140	-7 739	-19 776	-24 546
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	1 896	720	-3 332	-10 930
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	-26 872		-77 699	
Srednia ważona liczba akcji zwykłych	52 072 204		53 510 655	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,52		-1,45	

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	2 kwartał / 2004 okres od 01-04-2004 do 30-06-2004	2 kwartaly narastająco / 2004 okres od 01-01-2004 do 30-06-2004	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
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	218 661	223 859	266 688	284 064
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	218 661	223 859	266 688	284 064
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	5 207	5 207	6 011	6 011
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	5 207	5 207	6 011	6 011
3. Akcje własne na początek okresu	0	0	-30 997	-25 989
3.1. Zmiany akcji własnych	0	0	0	-5 008
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	-5 008
- zakup akcji własnych według ceny nabycia	0	0	0	-5 008
3.2. Akcje własne na koniec okresu	0	0	-30 997	-30 997
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	144 768	144 768	228 681	228 681
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-59 220	-59 220	-53 818	-53 818
b) zmniejszenia (z tytułu)	-59 220	-59 220	-53 818	-53 818
- pokrycia straty	-59 220	-59 220	-53 818	-53 818
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	85 548	85 548	174 863	174 863
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-2 379	-1 956	-1 973	-1 973
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	-423	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-423	0	0
- zmniejszenia innych składników kapitału własnego	0	-423	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-2 379	-2 379	-1 973	-1 973
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	232 805	232 805	232 788	232 788
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	4	4
a) zwiększenia (z tytułu)	258	344	111	111
- zmiany kapitału z aktualizacji wyceny akcji i udziałów w związku ze sprzedażą	0	0	4	4
- realizacja wyniku z lat ubiegłych	258	344	107	107
b) zmniejszenia (z tytułu)	-258	-344	-107	-107
- realizacja wyniku z lat ubiegłych	-258	-344	-107	-107
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	232 805	232 805	232 792	232 792
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-161 740	-156 965	-167 822	-155 454
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	14 072	14 069	37 264	37 264
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	14 072	14 069	37 264	37 264
7.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	14 072	14 069	37 264	37 264
a) zwiększenia (z tytułu)	382	385	628	628
- przeksięgowanie wyceny sprzedanych papierów wartościowych	0	3	19	19
- realizacja udziału w zysku spółek (dywidenda)	382	382	382	382
- przeksięgowanie udziału w wyniku sprzedanych spółek	0	0	227	227
7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	14 454	14 454	37 892	37 892
7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	14 454	14 454	37 892	37 892
7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-175 812	-171 034	-205 086	-192 718
7.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-175 812	-171 034	-205 086	-192 718
7.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-76 890	-73 289	-100 308	-91 082
a) zwiększenia (z tytułu)	-13	-15	-10 207	-14 663
- przeksięgowanie udziału w wyniku sprzedanych spółek	0	0	-8 934	-8 934
- przeksięgowanie wyceny sprzedanych papierów wartościowych	-13	-15	-1 273	-5 729
b) zmniejszenia (z tytułu)	59 220	59 220	53 818	53 818
- pokrycie zrealizowanej straty kapitałem zapasowym	59 220	59 220	53 818	53 818
7.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-17 683	-14 084	-56 697	-51 927
7.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-98 922	-97 745	-104 778	-101 636
a) zwiększenia (z tytułu)	-382	-385	-628	-628
- reklasyfikacja niezrealizowanych strat z lat ubiegłych	-382	-385	-628	-628
b) zmniejszenia (z tytułu)	13	15	10 207	14 663
- przeksięgowanie udziału w wyniku sprzedanych spółek	0	0	8 934	8 934
- przeksięgowanie wyceny sprzedanych papierów wartościowych	13	15	1 273	5 729
7.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-99 291	-98 115	-95 199	-87 601
7.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-116 974	-112 199	-151 896	-139 528
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-102 520	-97 745	-114 004	-101 636
8. Wynik netto	-2 244	-7 019	-23 108	-35 476
a) zysk netto	1 896	720	0	0
- niezrealizowany	1 896	720		
b) strata netto	-4 140	-7 739	-23 108	-35 476
- zrealizowana	-4 140	-7 739	-19 776	-24 546
- niezrealizowana			-3 332	-10 930
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	216 417	216 417	243 584	243 584

## RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	2 kwartał / 2004 okres od 01-04-2004 do 30-06-2004	2 kwartaly narastająco / 2004 okres od 01-01-2004 do 30-06-2004	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
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 293	-4 910	-718	-15 820
I. Wpływy	57 896	98 909	20 347	30 426
1. Odsetki	12	225	54	165
2. Dywidendy i udziały w zyskach	64	64	255	261
3. Zbycie udziałów wiodących	3 302	3 302	4 572	4 772
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	4 695	5 585	1 556	4 969
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	160	320	200	500
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	49 340	88 590	13 611	19 361
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	225	450		220
12. Inne wpływy operacyjne, w tym:	98	373	99	178
II. Wydatki	56 603	103 819	21 065	46 246
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	2 530	5 157	2 607	5 064
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	146	375	426	660
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	3	7	52	100
4. Nabycie udziałów wiodących	3 140	3 140		
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych		504		

	2 kwartał / 2004 okres od 01-04-2004 do 30-06-2004	2 kwartały narastająco / 2004 okres od 01-01-2004 do 30-06-2004	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
9. Nabywanie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	50 492	93 969	16 192	34 430
10. Udzielone pożyczki			1 200	4 900
11. Nabywanie wartości niematerialnych i prawnych	7	7		
12. Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych	4	4		
13. Inne wydatki operacyjne, w tym:	281	656	588	1 092
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	1 293	-4 910	-718	-15 820
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				-8 503
II. Wydatki				8 503
2. Nabywanie akcji własnych				8 503
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)				-8 503
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	1 293	-4 910	-718	-24 323
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 293	-4 910	-718	-24 323
E. Środki pieniężne na początek okresu	685	6 888	1 279	24 884
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	1 978	1 978	561	561

## 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	16 674	23 384	83 573		26 961	2 863	43 180			196 635
a. Zwiększenia (z tytułu)	6 738	8 316	7 225		749	2 043	95 319			120 390
- udział w zysku netto	900		4 825		245					5 970
- zakup papierów wartościowych wg ceny nabycia	3 356		2 400		504		93 970			100 230
- rozwiązanie rezerw	2 482	8 297				2 000				12 779
- korekta wyceny rynkowej		19				43	276			338
- naliczone odsetki							1 073			1 073
b. Zmniejszenia (z tytułu)	-2 482	-13 258	-6 504		-1 467	-2 296	-87 494			-113 501
- udział w stracie netto			-4 356		-1 085					-5 441
- należne i otrzymane dywidendy					-382					-382
- udział w zmniejszeniach w innych składnikach kapitału własnego			-423							-423
- sprzedaż papierów wartościowych/ wykreślenie z KRS akcji i udziałów wg ceny nabycia	-2 482	-12 393				-2 200	-86 589			-103 664
- rezerwy i odpisy aktualizujące		-718				-96				-814
- korekta wyceny zakupionych papierów wartościowych			-1 725							-1 725
- korekta wyceny rynkowej		-147								-147
- naliczone odsetki							-905			-905
Wartość bilansowa na koniec okresu	20 930	18 442	84 294		26 243	2 610	51 005			203 524

## 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				20 930
wartość według ceny nabycia				38 713
wartość godziwa				24 381
<b>Udziały mniejszościowe</b>				
wartość bilansowa		158		18 284
wartość według ceny nabycia		1 071		89 806
wartość godziwa		158		18 284
wartość rynkowa		158		
<b>Akcje i udziały w jednostkach zależnych</b>				
wartość bilansowa				84 294
wartość według ceny nabycia				238 669
wartość godziwa				84 294
<b>Akcje i udziały w jednostkach współzależnych</b>				
<b>Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>				
wartość bilansowa	26 243			
wartość według ceny nabycia	38 236			
wartość godziwa	19 845			
wartość rynkowa	19 845			
<b>Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych</b>				
wartość bilansowa	2 484			126
wartość według ceny nabycia	7 064			1 602
wartość godziwa	2 484			126
wartość rynkowa	2 484			
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa	11 664			39 341
wartość według ceny nabycia	10 844			39 256
wartość godziwa	11 664			39 341
wartość rynkowa	11 664			
<b>Pozostałe (wg tytułów)</b>				
<b>Zagraniczne papiery wartościowe</b>				
<b>RAZEM</b>				
wartość bilansowa	40 391	158		162 975
wartość według ceny nabycia	56 144	1 071		408 046
wartość rynkowa	33 993	158		

## 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 emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Zakłady Tworzyw Sztucznych ERG S.A.	Pustków	Produkcja tworzyw sztucznych w postaci surowej	889 144	19 049	-5 188	13 861		61,55	61,55		
2	Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.	Bytom	Specjalistyczne prace budowlane	2 742 751	9 928	-2 859	7 069		58,82	58,82		
3	Wrocławskie Zakłady Wyrobów Papierowych S.A. w upadłości	Wrocław	Produkcja papierowych artykułów piśmiennych	164 164	958	-958	0		34,93	34,93		
4	Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie w Szamotułach S.A. w upadłości	Szamotuły	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż	139 714	101	-101	0		34,93	34,93		
5	Zakłady Zbożowo-Młynarskie ""GREN"" S.A. w Grójcu w upadłości	Grójec	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż	80 335	0	0	0		34,93	34,93		
6	Huta Szkła Okienno ZĄBKOWICE S.A. w upadłości	Dąbrowa Górnicza	Produkcja tafli szklanych	244 500	0	0	0		34,93	34,93		
7	Lubuskie Zakłady Przemysłu Skórzanego CARINA S.A. w upadłości	Gubin	Produkcja obuwia	73 350	0	0	0		34,93	34,93		
Razem					30 036	-9 106	20 930					

## 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 Tworzyw Sztucznych ERG S.A.	82 177	1 083	42 563	30 471		10 825	93 633	40 780	3 814		31 204	5 223		539	49 406	44 179	5 227
2	Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.	22 288	1 440	20 068	14 607		2 167	53 399	29 683	13 710		13 205	1 600	29	1 139	14 867	7 958	6 909
3	Wrocławskie Zakłady Wyrobów Papierowych S.A. w upadłości																	
4	Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie w Szamotułach S.A. w upadłości																	
5	Zakłady Zbożowo-Młynarskie ""GREN"" S.A. w Grójcu w upadłości																	
6	Huta Szkła Okienno ZĄBKOWICE S.A. w upadłości																	
7	Lubuskie Zakłady Przemysłu Skórzanego CARINA S.A. w upadłości																	
Razem		104 465	2 523	62 631	45 078		12 992	147 032	70 463	17 524		44 409	6 823	29	1 678	64 273	52 137	12 136

## 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	Ceramika Nowa Gala S.A.	Końskie	Produkcja płytek ceramicznych	zależna	21 559 074	42 429		42 429		72,00	72,00		
2	PRO FUTURO S.A.	Warszawa	Telekomunikacja	zależna	5 900	28 092		28 092		74,92	74,92		
3	Instal Kraków S.A.	Kraków	Działalność budowlano-montażowa	stowarzyszona	3 819 964	22 728	-2 282	20 446	16 235	52,29	22,57		382
4	data.COM S.A.	Warszawa	Telekomunikacja w zakresie telefonii powszechnej, transmisji danych oraz kolokacji urządzeń	zależna	1 936 700	15 167	-2 082	13 085		56,95	56,95		
5	Energopol Północ S.A.	Sosnowiec S.A.	Działalność budowlano-montażowa	stowarzyszona	1 040 473	10 639	-4 842	5 797	3 610	46,87	24,59		
6	e-Katalyst S.A.	Warszawa	Pośrednictwo finansowe	zależna	2 032 999	1 542	-854	688		65,94	65,94		
7	Mega Plus S.A. w upadłości	Kielce	Sprzedaż hurtowa drewna i materiałów budowlanych	zależna	39 862	10 996	-10 996	0		56,25	56,25		
8	3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	Pozyczki finansowe	zależna	16 855	1 196	-1 196	0		99,92	99,92		
9	Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości	Łódź	Produkcja pozostałych mebli	zależna	8 801	736	-736	0		88,01	88,01		
10	Odlewnia Żeliwna Sp. z o.o. w upadłości	Mikołów	Odlewnictwo żeliwa, odlewnictwo staliwa	zależna	12 040	53	-53	0		66,67	66,67		
Razem						133 578	-23 041	110 537	19 845				382

### 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 ogółem, w tym:					Zobowiązania ogółem, w tym:				
									zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy	zapasowy	rezerwowo	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	krótko-terminowe	długo-terminowe		
1	Ceramika Nowa Gala S.A.	44 588	8 436	45 291	21 971		20 431	120 566	58 912	29 944		22 488		6 480	53 823	44 260	9 563	
2	PRO FUTURO S.A.	24 879	-3 327	6 062	4 249		210	85 300	44 461	1 575		45 026	3 098	-735	-4 503	39 029	7 251	31 778
3	Instal Kraków S.A.	71 073	651	73 243	48 621		8 200	92 425	46 144	7 285		35 707	2 930	-244	466	39 094	38 840	254
4	data.COM S.A.	10 318	526	5 174	4 778			38 158	33 961	28 905		4 570		486	4 099	4 099		
5	Energopol Południe S.A.	9 911	-2 141	15 647	12 706		673	30 742	17 253	8 880		11 465	-828		-2 264	12 798	12 798	
6	e-Katalyst S.A.	1 252	-107	1 255	1 169		21	2 472	1 525	3 083		203		-947	-814	932	932	
7	Mega Plus S.A. w upadłości																	
8	3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji																	
9	Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości																	
10	Odlewnia Żeliwna Sp. z o.o. w upadłości																	
Razem		162 021	4 038	146 672	93 494		29 535	369 663	202 256	79 672		119 459	5 200	-1 926	-149	149 775	108 180	41 595

## 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*	PL0000102877	12 grudnia 2004r.	12 000	10 844	11 664	820	5,39
Razem				12 000	10 844	11 664	820	5,39

\*2 500 sztuk Obligacji Skarbu Państwa o wartości nominalnej 1.000,00 złotych każda stanowi przedmiot przewłaszczenia na zabezpieczenie spłaty kredytu udzielonego przez BRE Bank S.A. na rzecz Pro Futuro S.A. (komentarz punkt 10)

## 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	Skarb Państwa	bony skarbowe		11 sierpnia 2004r.	2 000	1 983		4	0,92
3	ESI Distribution	obligacje korporacyjne		19 lipca 2004r.	10 000	9 860		110	4,61
4	Volkswagen Poznań	obligacje korporacyjne		6 lipca 2004r.	5 500	5 354		141	2,54
5	Volkswagen Poznań	obligacje korporacyjne		17 sierpnia 2004r.	3 500	3 452		21	1,60
6	Volkswagen Leasing Polska	obligacje korporacyjne		15 lipca 2004r.	2 500	2 466		29	1,15
7	Unilever Polska S.A.	obligacje korporacyjne		4 sierpnia 2004r.	3 000	2 978		6	1,38
8	Volkswagen Leasing Polska	obligacje korporacyjne		24 sierpnia 2004r.	5 500	5 441		12	2,52
9	Volkswagen Leasing Polska	obligacje korporacyjne		15 lipca 2004r.	4 500	4 447		43	2,07
10	Toruń - Pacific Sp. z o.o.	obligacje korporacyjne		14 lipca 2004r.	3 000	2 957		37	1,38
Razem					39 818	39 256		416	18,18

\*Na obligacje zamienne Stolbud Gorzów Wielkopolski S.A. oraz należne od nich odsetki utworzony został odpis aktualizujący w wysokości 331 tys. złotych.

## "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/2003.

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego wykorzystano niezweryfikowane dane finansowe za II kwartał 2004 roku nadesłane ze spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych.

### 1.2.1 Dane porównywalne za rok 2003

Dane zawarte w kolumnie bilansu dotyczącej stanu na 30 czerwca 2003 r. oraz 31 marca 2003 r. zostały zaprezentowane według opublikowanych sprawozdań finansowych SAF-P/2003 i SAF-Q-I/2003 r.

### 1.2.2 Główne wskaźniki a akcje własne do zbycia

W związku z posiadanymi przez Fundusz akcjami własnymi na dzień 30 czerwca 2003 r. i 31 marca 2003 r., 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 czerwca 2004 r.	31 marca 2004 r.	30 czerwca 2003 r.	31 marca 2003 r.
Liczba akcji Funduszu ogółem	52.072.204	52.072.204	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	52.072.204	52.072.204
Liczba akcji własnych posiadanych przez Fundusz	0	0	8.040.044	8.040.044
Aktywa netto na 1 akcję poza posiadanymi przez Fundusz	4,16	4,2	4,67	5,12
Zysk (strata) netto na jedną akcję Funduszu poza posiadanymi przez Fundusz	(0,13)	(0,09)	(0,69)	(0,24)

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

Wybrane dane finansowe w EURO zostały przeliczone wg następujących zasad:

- podstawowe pozycje bilansu przeliczono według obowiązującego na dzień bilansowy średniego kursu, ustalonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego, odpowiednio 4,5422 i 4,4570 dla pozycji bilansowych na dzień 30 czerwca 2004 i dzień 30 czerwca 2003 roku,
- 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 4,7311 i 4,3110 dla pozycji rachunku zysków i strat za dwa kwartały 2004 i 2003 roku.

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

Za drugi kwartał 2004 roku Fundusz zanotował stratę netto w wysokości (2.244) tys. złotych. Strata ta w głównej mierze jest pochodną poniesionych kosztów operacyjnych oraz odpisów wartości firmy z wyceny.

W przeliczeniu na 1 akcję strata netto Funduszu po drugim kwartale 2004 roku wynosi (0,13) złotego. Wartość aktywów netto na 1 akcję na 30 czerwca 2004 roku wynosi 4,16 złotych. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku nastąpiła znacząca poprawa wyniku finansowego Funduszu.

W II kwartale br. Fundusz sprzedał 8 pakietów akcji spółek mniejszościowych, a także otrzymał informację o wykreśleniu z Krajowego Rejestru Sądowego 1 spółki z tego portfela w związku z zakończeniem postępowania upadłościowego.

Ogółem zyski zrealizowane z inwestycji wyniosły za II kwartał 2004 r. 913 tys. złotych.

Ponadto Fundusz w drugim kwartale 2004 roku dokonał odpisów wartości firmy z wyceny i rozwiązania rezerw z wyceny w łącznej kwocie (1.884) tys. złotych, na co składają się głównie odpisy na nowe

inwestycje.

W wyniku finansowym spółek portfelowych, w II kwartale br., największy wpływ na powstały zysk miały bardzo dobre rezultaty osiągnięte przez Ceramikę „Nową Galę” S.A., Zakłady Tworzyw Sztucznych ERG w Pustkowie S.A. i Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. oraz mniejsze niż w poprzednich okresach straty Pro Futuro S.A.

Koszty operacyjne poniesione przez Fundusz w drugim kwartale wyniosły (2.968) tys. złotych i były niższe w stosunku do II kwartału 2003 roku o 765 tys. złotych.

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

#### Zakup w celu odsprzedaży akcji ZTS ERG w Pustkowie S.A.

W czerwcu 2004 roku Fundusz nabył 273.092 akcje spółki Zakłady Tworzyw Sztucznych ERG w Pustkowie S.A. Akcje te zostały włączone do transakcji zbycia wszystkich akcji tej spółki, przeprowadzonej w lipcu 2004 r.

#### Postępowanie układowe spółki Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.

W dniu 1 czerwca 2004 roku Jupiter NFI S.A. otrzymał informację, iż postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział X Gospodarczy z dnia 30 stycznia 2004 r. zatwierdzające układ w postępowaniu układowym spółki Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. z wierzycielami stało się prawomocne.

#### Zakończenie postępowania upadłościowego i wykreślenie z rejestru spółki „PZZ” Świdnica Spółka Akcyjna w Świdnicy.

W związku z zakończeniem postępowania upadłościowego Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowił w dniu 25 maja 2004 roku wykreślić spółkę „PZZ” Świdnica Spółka Akcyjna w Świdnicy z Krajowego Rejestru Sądowego.

#### Zakończenie postępowania upadłościowego i wykreślenie z rejestru spółki „Przedsiębiorstwo Zbożowo Młynarskie PZZ” Spółka Akcyjna w Kutnie

W dniu 18 czerwca 2004 roku Fundusz uzyskał zaświadczenie o wykreśleniu, dnia 7 października 2002 r., z Krajowego Rejestru Sądowego Zakładów Młynarskich PZZ Kutno Spółka Akcyjna w upadłości.

### 2.2 Inne wydarzenia

#### Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu

W dniu 30 kwietnia 2004 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, na którym zatwierdzono sprawozdanie Zarządu z działalności Funduszu w 2003 roku oraz sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy 2003, a także udzielono absolutorium członkom Zarządu Funduszu i Członkom Rady Nadzorczej Funduszu z wykonania obowiązków w 2003 r.

Ponadto Walne Zgromadzenie JUPITERA Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Spółka Akcyjna postanowiło:

- zrealizowaną stratę netto w kwocie 43.411.666,41zł (słownie: czterdzieści trzy miliony czterysta jedenaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć złotych czterdzieści jeden groszy) pokryć z kapitału zapasowego Funduszu;
- niezrealizowaną stratę netto wykazaną na dzień 31 grudnia 2003 roku w kwocie 11.916.801,02 zł (słownie: jedenaście milionów dziewięćset szesnaście tysięcy osiemset jeden złotych dwa grosze) przenieść na niepokryte niezrealizowane straty z lat ubiegłych;
- zrealizowaną niepokrytą stratę z lat ubiegłych w kwocie 15.808.188,07 zł (słownie: piętnaście milionów osiemset osiem tysięcy sto osiemdziesiąt osiem złotych siedem groszy) pokryć w całości z kapitału zapasowego Funduszu.

## Zmiany wśród znaczących akcjonariuszy Jupiter NFI S.A.

W dniu 7 czerwca 2004 roku Jupiter NFI S.A. otrzymał zawiadomienie o zbyciu przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. 19.493.148 akcji JUPITER NFI S.A., stanowiących 37,4 % kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do wykonywania na walnym zgromadzeniu Funduszu 19.493.148 głosów, co stanowi 37,4 % ogólnej liczby głosów. W wyniku tej transakcji, Bank Polska Kasa Opieki S.A. nie posiada akcji Jupiter NFI S.A. Nabywcą tego pakietu akcji jest Pekao Usługi Korporacyjne S.A. - podmiot zależny od Banku Polska Kasa Opieki S.A.

### **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 2004 roku Fundusz osiągnął stratę netto o wartości (2.244) tys. złotych.

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

	Za drugi kwartał 2004	Dwa kwartały 2004 narastająco	Za drugi kwartał 2003	Dwa kwartały 2003 narastająco
Zrealizowany zysk (strata)	(4.140)	(7.739)	(19.776)	(24.546)
Niezrealizowany zysk (strata)	1.896	720	(3.332)	(10.930)

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

##### 3.2.1 Udziały wiodące

Wartość portfela udziałów wiodących w II kwartale 2004 roku wzrosła do 20.930 tys. złotych, czyli o 4.111 tys. zł. Zmiana wartości wynikała z zakupu udziałów w spółce Zakłady Tworzyw Sztucznych ERG w Pustkowie S.A. za kwotę 3.356 tys. złotych oraz uwzględnienia udziału w wyniku finansowym spółek wiodących w kwocie 755 tys. złotych.

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

	Za drugi kwartał 2004	Dwa kwartały 2004 narastająco	Za drugi kwartał 2003	Dwa kwartały 2003 narastająco
Udział w wyniku finansowym, z tego	755	900	(57)	(1.025)
- udział w zysku	755	900	81	286
- udział w stracie	-	-	(138)	(1.311)

##### 3.2.2 Udziały mniejszościowe

W II kwartale 2004 roku Fundusz sprzedawał akcje spółek, w których posiadał udziały mniejszościowe. Przychody ze sprzedaży wyniosły w tym okresie 4.983 tys. zł.

W II kwartale 2004 roku liczba pakietów akcji spółek mniejszościowych zmniejszyła się o 9 i wyniosła na koniec okresu 101.

W wyniku wyceny akcji spółek mniejszościowych notowanych na Centralnej Tabeli Ofert, Fundusz odnotował na 30 czerwca 2004 roku niezrealizowany wynik finansowy stratę w kwocie (128) tys. złotych.

Na dzień 30 czerwca 2004 roku wartość bilansowa udziałów mniejszościowych wyniosła 18.442 tys.

złotych.

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

Wartość bilansowa akcji spółek zależnych i stowarzyszonych wyniosła na 30 czerwca 2004 roku 110.537 tys. złotych. Wycenę portfela dokonano według wartości wyznaczonej metodą praw własności zgodnie z Rozporządzeniem MF.

W drugim kwartale odnotowano wzrost wartości bilansowej ogółem o 436 tys. złotych.

Na zmianę tą miały wpływ:

- zwiększenie wartości bilansowej w wyniku uwzględnienia udziału w wynikach netto spółek w kwocie 818 tys. złotych;
- zmniejszenie wartości bilansowej w wyniku realizacji udziału w zysku spółki Instal Kraków S.A. z tytułu dywidendy w kwocie 382 tys. złotych.

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

	Za drugi kwartał 2004	Dwa kwartały 2004 narastająco	Za drugi kwartał 2003	Dwa kwartały 2003 narastająco
Udział w wyniku finansowym, w tym:	818	(371)	(3.594)	(10.175)
- udział w zysku	3.288	5.070	73	383
- udział w stracie	(2.470)	(5.441)	(3.667)	(10.558)

### 3.2.4 Dłużne papiery wartościowe

Przychody Jupitera NFI SA z tytułu odsetek od dłużnych papierów wartościowych wyniosły w drugim kwartale 2004 roku 574 tys. złotych. Wynikały one przede wszystkim z lokowania nadwyżek gotówkowych w krótkoterminowych bonach komercyjnych emitentów o wysokich ratingach. Wycena papierów dłużnych na dzień 30 czerwca 2004 r. przyniosła zysk 276 tys. złotych.

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

Wycena rynkowa portfela akcji pozostałych jednostek krajowych na 30 czerwca 2004 roku przyniosła Funduszowi zysk w kwocie 43 tys. złotych.

Wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2004 r. akcji i udziałów w pozostałych jednostkach wynosiła 2.610 tys. złotych.

### 3.2.6 Przychody z tytułu pozostałych odsetek

Dochody z tytułu pozostałych odsetek w drugim kwartale 2004 r. wyniosły 29 tys. złotych, w tym z tytułu odsetek od pożyczek 17 tys. złotych.

## 3.3 Rezerwy i odpisy aktualizujące

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

W drugim kwartale 2004 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 II kwartale 2004 roku Fundusz dokonał łącznych odpisów na kwotę (2.698) tys. złotych.

Strukturę tych odpisów przedstawia poniższa tabela:

	Za drugi kwartał 2004	Dwa kwartały 2004 narastająco	Za drugi kwartał 2003	Dwa kwartały 2003 narastająco
Odpis wartości firmy z wyceny oraz rezerwy z wyceny	(1.884)	(3.653)	(10.268)	(12.877)
Zawiązanie i rozwiązanie rezerw na ujednoczenie zasad rachunkowości	-	-	(1.260)	(1.260)
Aktualizacja wartości akcji i udziałów	(814)	(814)	(13.825)	(13.825)
<b>Razem</b>	<b>(2.698)</b>	<b>(4.467)</b>	<b>(25.353)</b>	<b>(27.962)</b>

### 3.4 Przychody i koszty operacyjne

#### 3.4.1 Pozostałe przychody operacyjne

W II kwartale 2004 roku Fundusz zanotował pozostałe przychody operacyjne, inne niż przychody z inwestycji, w wysokości 43 tys. złotych, w tym 16 tys. złotych z tytułu zwrotu podatku od czynności cywilno prawnych oraz opłat skarbowych zapłaconych w latach ubiegłych w ciężar kosztów, 6 tys. złotych z tytułu rozwiązania rezerw oraz 21 tys. złotych wynagrodzeń tytułu pobrania wynagrodzeń za udział w Radach Nadzorczych spółek portfelowych.

#### 3.4.2 Koszty operacyjne

W II kwartale 2004 roku główną pozycją kosztów operacyjnych były koszty działalności Funduszu w kwocie 2.956 tys. złotych.

Koszty działania Funduszu stanowiły (w tys. złotych):

	Za drugi kwartał 2004	Dwa kwartały 2004 narastająco	Za drugi kwartał 2003	Dwa kwartały 2003 narastająco
Wynagrodzenie Firmy Zarządzającej	2.521	5.051	2.631	5.162
Usługi doradztwa finansowego	183	338	432	701
Usługi prawne	3	3	76	114
Pozostałe koszty	249	545	574	958
<b>Razem</b>	<b>2.956</b>	<b>5.937</b>	<b>3.713</b>	<b>6.935</b>

## **4 Ważne zdarzenia, które zaszły po dacie sprawozdania**

### Sprzedaż akcji Zakłady Tworzyw Sztucznych ERG w Pustkowie S.A.

W lipcu 2004 r. Fundusz zbył wszystkie posiadane przez siebie akcje zwykłe na okaziciela, o wartości nominalnej 2,64 zł każda, na rzecz Pana Mariana Kwietnia oraz spółki Zakłady Przetwórcze Surowców Chemicznych i Mineralnych "Piotrowice" Sp. z o.o. z siedzibą w Piotrowicach. Łączny zrealizowany zysk na sprzedaży, z uwzględnieniem udziału w wyniku za II kwartał 2004 r. wyniósł 3.694 tys. złotych. W wyniku tych transakcji Fundusz nie posiada żadnych akcji w Zakładach Tworzyw Sztucznych ERG w Pustkowie S.A.

### Wprowadzenie do obrotu publicznego akcji firmy Ceramika „Nowa Gala” S.A. i podwyższenie kapitału

26 maja 2004 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wyraziła zgodę na wprowadzenie do obrotu publicznego akcji firmy Ceramika „Nowa Gala” S.A., których pierwsze notowanie na GPW nastąpiło 1

lipca 2004 r. W ofercie publicznej dostępnych było 7.000.000 akcji Serii S dla inwestorów detalicznych oraz kwalifikowanych. Sąd Rejonowy w Kielcach zarejestrował 2 lipca 2004r., podwyższenie kapitału zakładowego emitenta, przeprowadzone w drodze emisji akcji serii S. Po zmianie kapitał zakładowy Ceramika „Nowa Gala” S.A. wynosi 36.944.082 zł i dzieli się na 36.944.082 akcji na okaziciela serii od A do S. Po zarejestrowaniu w/w podwyższenia Fundusz posiada 21.559.074 akcji, stanowiących 58,36 % w kapitale zakładowym spółki.

Zarząd GPW SA w Warszawie postanowił 09 lipca 2004 r. wprowadzić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 31.074.082 akcje serii A, B, C, D, F, G, H, I, J, K, L, M, N, S spółki Ceramika Nowa Gala SA. Datę pierwszego notowania ww. akcji ustalono na 14 lipca 2004 r.

#### Wezwanie do zakupu akcji własnych Funduszu w celu umorzenia

Jupiter NFI ogłosił wezwanie do zakupu akcji własnych celem umorzenia. Fundusz zamierza kupić 13 mln własnych akcji, stanowiących 24,96% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Zapisy na akcje przyjmowane będą od 23 sierpnia do 3 września. Cena za akcje wynosi 4,7 zł.

Poza omówionymi powyżej, 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 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 11.05.2004 r.		Zmiany		Stan na dzień publikacji	
	Ilość głosów	Udział głosów na WZA	Ilość głosów	Udział głosów na WZA	Ilość głosów	Udział głosów na WZA
Pekao Usługi Korporacyjne S.A.	-	-	19.493.148	37,43%	19.493.148	37,43%
Bank PEKAO S.A.	19.493.148	37,43%	(19.493.148)	(37,43%)	-	-
Skarb Państwa	8.616.840	16,55%	-	-	8.616.840	16,55%
PTE DOM S.A.	4.025.000	7,73%			4.025.000	7,73%

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	11.05.2004	Zwiększenia	Zmniejszenia	06.08.2004
Elżbieta Krakowiak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	-	-	0
Artur Czyż	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	22	-	-	22
Piotr Miałkowski	Sekretarz Rady Nadzorczej	0	-	-	0
Lubomir Charchalis	Członek Rady Nadzorczej	b.d.	-	-	0
Jakub Gosk	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	0
Andrzej Eugeniusz Hajkowski	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	b.d.
Waldemar Markiewicz	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	b.d.
Urszula Iwona Pałaszek	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	b.d.
Elżbieta Żuchaj	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	b.d.
<b>Razem Osoby Nadzorujące</b>		<b>22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22</b>
Janusz Koczyk	Prezes Zarządu	24			24
Zbigniew Niesiołowski	Wiceprezes Zarządu	0	-	-	0
<b>Razem Osoby 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 2004 r.

## 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 stanowiłaby więcej niż 10% kapitałów własnych Funduszu.

## 9 Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Na dzień bilansowy czynne były następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi o wartości przekraczającej równowartość 500.000 EURO, zawieranyimi 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	5.051 (w tym w II kwartale 2004 r. 2.521)

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

W dniu 11 lipca 2003 r., na podstawie aneksu nr 1 do umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie nr 02/027/03, dokonano przewłaszczenia, pod warunkiem zawieszającym niespłacenia kredytu przez kredytobiorcę, 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. Przedmiotem przewłaszczenia jest 2.500 sztuk Obligacji Skarbu Państwa o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, z terminem wykupu 12 grudnia 2004 r.

Ponadto Fundusz zabezpieczał poręczeniem nie wymagalną wierzytelność w kwocie 296.818,29 zł firmy Alcatel Polska S.A. do podmiotu zależnego Pro Futuro S.A.

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
13-08-2004	Janusz Koczyk	Prezes Zarządu	
13-08-2004	Zbigniew Niesiołbędzki	Wiceprezes Zarządu	
13-08-2004	Tomasz Budziak	Główny Księgowy	