

POCZTA

Od : Jupiter operator

Data odbioru : 15-11-2004 21:37:47

Do : 'EM Kancelaria'

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Raport kwartalny SAF-Q 3/2004

(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 3 kwartał roku obrotowego 2004

dnia 15-11-2004

(data przekazania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartały narastająco / 2004 okres od 01-01-2004 do 30-09-2004	3 kwartały narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 30-09-2003	3 kwartały narastająco / 2004 okres od 01-01-2004 do 30-09-2004	3 kwartały narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 30-09-2003
I. Przychody z inwestycji	4 312	-10 741	933	-2 463
II. Wynik z inwestycji netto	-12 012	-41 011	-2 599	-9 402
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	5 833	29	1 262	7
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6 179	-40 982	-1 337	-9 396
V. Zysk (strata) brutto	-6 179	-40 982	-1 337	-9 396
VI. Zysk (strata) netto	-6 179	-40 982	-1 337	-9 396
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	57 012	-14 965	12 337	-3 431
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-57 388	-8 503	-12 418	-1 949
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-376	-23 468	-81	-5 380
X. Aktywa razem	165 756	248 247	37 816	53 461
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	9 322	10 071	2 127	2 169
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	4 872	2 051	1 112	442
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	156 434	238 176	35 689	51 292
XV. Kapitał zakładowy	5 207	5 207	1 188	1 121
XVI. Liczba akcji	39 072 204	52 072 204	39 072 204	52 072 204
XVII. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	4,00	4,57	0,91	0,99
XIX. Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	-0,16	-0,79	-0,03	-0,18

BILANS

	stan na 30-09-2004 koniec kwartału / 2004	stan na 30-06-2004 koniec poprz. kwartału / 2004	stan na 30-09-2003 koniec kwartału / 2003	stan na 30-06-2003 koniec poprz. kwartału / 2003
A. Portfel inwestycyjny	142 079	202 201	211 765	212 115
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	76 421	37 428	50 562	58 463
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	595	871	428	404
3. Akcje w jednostkach zależnych notowanych	45 115			
5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	23 136	22 409	31 469	39 842
6. Notowane dłużne papiery wartościowe	5 281	11 664	16 224	16 099
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	2 294	2 484	2 441	2 118
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	65 658	164 773	161 203	153 652
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	23 049	20 283	20 283	25 787
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	17 164	17 963	28 096	28 427
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	40 277	84 294	90 589	90 583
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	309	126	422	422
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	7 908	39 341	21 813	8 433
B. Należności	5 177	5 954	15 802	18 401
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	1 099	1 078	4 153	5 062
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	3 874	4 201	10 897	12 449
3. Należności z tytułu odsetek	30	70		
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	12	440	442	506
5. Pozostałe należności	162	165	310	384
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 512	1 984	1 416	561
D. Inne aktywa	619	630	662	691
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,	5	6	12	16
2. Rzeczowe aktywa trwałe	52	57	86	100
3. Rozliczenia międzyokresowe	562	567	564	575
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	562	567	564	575
E. Wartość firmy z wyceny	11 369	13 271	18 602	21 337
Aktywa razem	165 756	224 040	248 247	253 105
F. Zobowiązania i Rezerwy	9 322	8 744	10 071	9 521
I. Zobowiązania	4 872	1 098	2 051	1 249
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		65		
4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń	3 716	6	14	18
5. Pozostałe zobowiązania	1 156	1 027	2 037	1 231
II. Rozliczenia międzyokresowe	4 450	7 431	7 737	8 219
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	4 450	7 431	7 737	8 219
2.2. Krótkoterminowe	4 450	7 431	7 737	8 219
IV. Rezerwa z wyceny		215	283	53

	stan na 30-09-2004 koniec kwartału / 2004	stan na 30-06-2004 koniec poprz. kwartału / 2004	stan na 30-09-2003 koniec kwartału / 2003	stan na 30-06-2003 koniec poprz. kwartału / 2003
Zobowiązania i rezerwy razem	9 322	8 744	10 071	9 521
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	156 434	215 296	238 176	243 584
G. Kapitał własny	156 434	215 296	238 176	243 584
1. Kapitał zakładowy	5 207	5 207	5 207	6 011
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-61 100			-30 997
4. Kapitał zapasowy	85 548	85 548	144 768	174 863
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	232 792
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	-97 468	-97 468	-101 636	-101 636
- zrealizowany zysk (strata)	-3 079	896	-24 557	-14 035
- niezrealizowany zysk (strata)	-94 389	-98 364	-77 079	-87 601
8. Zysk (strata) netto, w tym:	-6 179	-8 417	-40 982	-35 476
- zrealizowany zysk (strata) netto	-8 198	-9 998	-29 768	-24 546
- niezrealizowany zysk (strata) netto	2 019	1 581	-11 214	-10 930

Liczba akcji funduszu	39 072 204	52 072 204	52 072 204	52 072 204
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	4	4	5	5

Zrealizowany wynik netto	-11 277	-9 102	-54 325	-38 581
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	-8 198	-9 998	-29 768	-24 546
2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 079	896	-24 557	-14 035
Zrealizowany wynik netto, razem	-11 277	-9 102	-54 325	-38 581
Niezrealizowany wynik netto	-92 370	-96 783	-88 293	-98 531
1. Niezrealizowany zysk (strata) netto	2 019	1 581	-11 214	-10 930
2. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	-94 389	-98 364	-77 079	-87 601
Niezrealizowany wynik netto, razem	-92 370	-96 783	-88 293	-98 531

POZYCJE POZABILANSOWE

	stan na 30-09-2004 koniec kwartału / 2004	stan na 30-06-2004 koniec poprz. kwartału / 2004	stan na 30-09-2003 koniec kwartału / 2003	stan na 30-06-2003 koniec poprz. kwartału / 2003
2. Zobowiązania warunkowe	2 735	3 032	3 642	4 346
2.3. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	2 500	2 797	3 642	4 346
- udzielonych gwarancji i poręczeń	2 500	2 797	3 642	4 346
2.4. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	235	235	0	0
- inne (sprawy sporne)	235	235		
Pozycje pozabilansowe, razem	2 735	3 032	3 642	4 346

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	3 kwartał / 2004 okres od 01-07-2004 do 30-09-2004	3 kwartały narastająco / 2004 okres od 01-01-2004 do 30-09-2004	3 kwartał / 2003 okres od 01-07-2003 do 30-09-2003	3 kwartały narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 30-09-2003
A. Przychody z inwestycji	2 426	4 312	-437	-10 741
1. Udział w wyniku finansowym netto	1 825	2 354	-1 325	-12 525
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	0	900	-1 978	-3 003
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	1 098	1 567	6	-9 262
1.4. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	727	-113	647	-260
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	268	1 409	574	1 075
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	268	1 341	198	381
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych			376	482
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	68		212
3. Przychody z tytułu odsetek	333	549	314	709
B. Pozostałe przychody operacyjne	124	560	43	8 584
C. Koszty operacyjne	-3 049	-9 012	-3 183	-10 160
1. Koszty działania funduszu	-3 043	-8 980	-3 164	-10 099
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-2 420	-7 471	-2 655	-7 817
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-289	-627	-281	-982
1.3. Usługi prawne	-6	-9	-27	-141
1.6. Pozostałe koszty	-328	-873	-201	-1 159
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-6	-32	-19	-61
2. Pozostałe koszty operacyjne	-15	-196	-312	-1 782
D. Rezerwy i odpisy aktualizujące	-1 190	-7 676	1 050	-26 912
F. Wynik z inwestycji netto	-1 704	-12 012	-2 839	-41 011
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	3 942	5 833	-2 667	29
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	4 430	5 711	-3 140	-1 068
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	-488	122	473	1 097
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 238	-6 179	-5 506	-40 982
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
J. Zysk (strata) brutto	2 238	-6 179	-5 506	-40 982
K. Podatek dochodowy	0	0	0	0
M. Zysk (strata) netto, w tym:	2 238	-6 179	-5 506	-40 982
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	1 800	-8 198	-5 222	-29 768
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	438	2 019	-284	-11 214
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	-20 526		-66 243	
Srednia ważona liczba akcji zwykłych	51 253 026		52 590 527	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,40		-1,26	

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	3 kwartał / 2004 okres od 01-07-2004 do 30-09-2004	3 kwartały narastająco / 2004 okres od 01-01-2004 do 30-09-2004	3 kwartał / 2003 okres od 01-07-2003 do 30-09-2003	3 kwartały narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 30-09-2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	215 296	223 859	243 584	284 064
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	215 296	223 859	243 584	284 064
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	5 207	5 207	6 011	6 011
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	-804	-804
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-804	-804
- umorzenia akcji			-804	-804
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	5 207	5 207	5 207	5 207
3. Akcje własne na początek okresu			-30 997	-25 989
3.1. Zmiany akcji własnych	-61 100	-61 100	30 997	25 989
a) zwiększenia (z tytułu)	-61 100	-61 100	0	-5 008
- zakupu akcji własnych wg ceny nabycia	-61 100	-61 100		-5 008
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	30 997	30 997
- umorzenia akcji			30 997	30 997
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-61 100	-61 100	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	85 548	144 768	174 863	228 681
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	-59 220	-30 095	-83 913
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-59 220	-30 095	-83 913
- pokrycia straty		-59 220		-53 818
- umorzenia akcji			-30 095	-30 095
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	85 548	85 548	144 768	144 768
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
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-423	0	0
- zmniejszenia pozostałych składników kapitału własnego w jednostkach zależnych		-423		
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	232 792	232 788
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	0	4
a) zwiększenia (z tytułu)	143	487	632	743
- zmiany kapitału z aktualizacji wyceny akcji i udziałów w związku ze sprzedażą				4
- realizacji wyniku z lat ubiegłych	143	487	632	739
b) zmniejszenia (z tytułu)	-143	-487	-632	-739
- realizacji wyniku z lat ubiegłych	-143	-487	-632	-739
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	-105 885	-156 965	-137 112	-155 454
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 492	14 069	37 892	37 264
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 492	14 069	37 892	37 264
7.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	911	14 069	37 892	37 264
a) zwiększenia (z tytułu)	883	1 794	1 441	2 069
- przeksięgowania wyceny sprzedanych papierów wartościowych	301	304		19
- realizacji udziału w zysku spółek (dywidenda)		382		382
- rozwiązania rezerw na trwałą utratę wartości		526		
- przeksięgowania udziału w wyniku sprzedanych spółek	582	582	1 441	1 668
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-14 069	0	0
- reklasyfikacji wyniku z lat ubiegłych		-14 069		
7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 794	1 794	39 333	39 333
7.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 581			
7.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 581			
7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	3 375	1 794	39 333	39 333
7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-108 377	-171 034	-175 004	-192 718
7.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-108 377	-171 034	-175 004	-192 718
7.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-10 013	-73 289	-76 473	-91 082
a) zwiększenia (z tytułu)	-4 858	-4 873	-11 963	-26 626
- przeksięgowania udziału w wyniku sprzedanych spółek	-4 805	-4 805	-11 804	-20 738
- przeksięgowania wyceny sprzedanych papierów wartościowych	-53	-68	-159	-5 888
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	73 289	0	53 818
- pokrycia zrealizowanej straty kapitałem zapasowym		59 220		53 818
- reklasyfikacji zrealizowanego wyniku z lat ubiegłych		14 069		
7.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-14 871	-4 873	-88 436	-63 890
7.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-98 364	-97 745	-98 531	-101 636
a) zwiększenia (z tytułu)	-883	-1 517	-1 441	-2 069
- reklasyfikacji niezrealizowanych strat z lat ubiegłych	-883	-1 268	-1 441	-2 069
- wyceny rynkowej		-249		
b) zmniejszenia (z tytułu)	4 858	4 873	11 963	26 626
- przeksięgowania udziału w wyniku sprzedanych spółek	4 805	4 805	11 804	20 738
- przeksięgowania wyceny sprzedanych papierów wartościowych	53	68	159	5 888
7.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-94 389	-94 389	-88 009	-77 079
7.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-109 260	-99 260	-176 445	-140 969
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-105 885	-97 468	-137 112	-101 636
8. Wynik netto	2 238	-6 179	-5 506	-40 982
a) zysk netto	2 238	2 019	0	0
- zrealizowany	1 800			
- niezrealizowany	438	2 019		
b) strata netto	0	-8 198	-5 506	-40 982
- zrealizowana		-8 198	-5 222	-29 768
- niezrealizowana			-284	-11 214
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	156 434	156 434	238 176	238 176

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	3 kwartał / 2004 okres od 01-07-2004 do 30-09-2004	3 kwartały narastająco / 2004 okres od 01-01-2004 do 30-09-2004	3 kwartał / 2003 okres od 01-07-2003 do 30-09-2003	3 kwartały narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 30-09-2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	61 916	57 012	855	-14 965
I. Wpływy	129 741	228 656	25 997	56 423
1. Odsetki	350	575	100	265
2. Dywidendy i udziały w zyskach	428	492	439	700
3. Zbycie udziałów wiodących	21 497	24 799		4 772
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	3 824	9 409	5 548	10 517
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	60	380	200	700
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych			10 060	10 060
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	103 442	192 032	8 605	27 966
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	50	500	909	1 129
12. Inne wpływy operacyjne, w tym:	90	469	136	314
- pozostałe wpływy	90	469	136	314
II. Wydatki	67 825	171 644	25 142	71 388
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	2 457	7 614	1 773	6 837
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	148	523	280	940
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	6	13	56	156
4. Nabycie udziałów wiodących	0	3 140	904	904
8. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	504		
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	64 804	158 773	21 681	56 111
10. Udzielone pożyczki				4 900
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	7		
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	0	4		
13. Inne wydatki operacyjne, w tym:	410	1 066	448	1 540
- pozostałe wydatki	410	1 066	448	1 540
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	61 916	57 012	855	-14 965
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-57 388	-57 388	0	-8 503
I. Wpływy	0	0	0	0
II. Wydatki	57 388	57 388	0	8 503
2. Nabycie akcji własnych	57 388	57 388		8 503
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-57 388	-57 388	0	-8 503
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	4 528	-376	855	-23 468
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	4 528	-376	855	-23 468
E. Środki pieniężne na początek okresu	1 984	6 888	561	24 884
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	6 512	6 512	1 416	1 416

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)	18 678	15 675	9 911	0	1 252	2 289	160 031	0	0	207 836
- udział w zysku netto	900		7 511		748					9 159
- zakup papierów wartościowych wg ceny nabycia	3 356		2 400			288	158 486			164 530
- rozwiązanie rezerw i odpisów aktualizujących	14 422	15 188			504	2 000				32 114
- korekta wyceny rynkowej		211				1	204			416
- naliczone odsetki							1 341			1 341
- inne korekty wyceny		276								276
b. Zmniejszenia (z tytułu)	-35 352	-21 300	-8 092	0	-5 077	-2 549	-190 022	0	0	-262 392
- udział w stracie netto			-5 944		-861					-6 805
- 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	-35 352	-19 716				-2 304	-188 148			-245 520
- rezerwy i odpisy aktualizujące		-1 439			-3 834	-96				-5 369
- korekta wyceny zakupionych papierów wartościowych			-1 725							-1 725
- korekta wyceny rynkowej		-145				-149				-294
- naliczone odsetki							-1 874			-1 874
Wartość bilansowa na koniec okresu	0	17 759	85 392	0	23 136	2 603	13 189	0	0	142 079

ZBYWALNOŚĆ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Z nieograniczoną zbywalnością			Z ograniczoną zbywalnością
	notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
Udziały wiodące				
Udziały mniejszościowe				
wartość bilansowa		595		17 164
wartość według ceny nabycia		1 425		82 185
wartość godziwa		595		17 164
wartość rynkowa		595		
Akcje i udziały w jednostkach zależnych				
wartość bilansowa	45 115			40 277
wartość według ceny nabycia	46 189			192 480
wartość godziwa	45 115			40 277
wartość rynkowa	148 758			
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa	23 136			
wartość według ceny nabycia	38 236			
wartość godziwa	23 136			
wartość rynkowa	20 606			
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	2 294			309
wartość według ceny nabycia	7 064			1 785
wartość godziwa	2 294			309
wartość rynkowa	2 294			
Dłużne papiery wartościowe				
wartość bilansowa	5 281			7 908
wartość według ceny nabycia	4 835			8 223
wartość godziwa	5 281			7 908
wartość rynkowa	5 281			
Pozostałe (wg tytułów)				
Zagraniczne papiery wartościowe				
RAZEM				
wartość bilansowa	75 826	595		65 658
wartość według ceny nabycia	96 324	1 425		284 673
wartość rynkowa	176 939	595		

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	Wrocławskie Zakłady Wyrobów Papierowych S.A. w upadłości	Wrocław	Produkcja papierowych artykułów piśmiennych	164 164	958	-958	0		34,93	34,93		
2	Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie w Szamotulach S.A. w upadłości	Szamotuly	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż	139 714	101	-101	0		34,93	34,93		
3	Zakłady Zbożowo-Młynarskie "GRENO" S.A. w Grójcu w upadłości	Grójec	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż	80 335	0	0	0		34,93	34,93		
4	Huta Szkła Okiennego ZĄBKOWICE S.A. w upadłości	Dąbrowa Górnicza	Produkcja tafli szklanych	244 500	0	0	0		34,93	34,93		
5	Lubuskie Zakłady Przemysłu Skórzanego CARINA S.A. w upadłości	Gubin	Produkcja obuwia	73 350	0	0	0		34,93	34,93		
Razem					1 059	-1 059	0					

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	Wrocławskie Zakłady Wyrobów Papierowych S.A. w upadłości																
2	Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie w Szamotulach S.A. w upadłości																
3	Zakłady Zbożowo-Młynarskie "GRENO" S.A. w Grójcu w upadłości																
4	Huta Szkła Okiennego ZĄBKOWICE S.A. w upadłości																
5	Lubuskie Zakłady Przemysłu Skórzanego CARINA S.A. w upadłości																
Razem		0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

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 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	Ceramika Nowa Gala S.A.	Końskie	Produkcja płytek ceramicznych	zależna	21 559 074	45 115		45 115	148 758	58,36	58,36		
2	PRO FUTURO S.A.	Warszawa	Telekomunikacja	zależna	5 900	26 678		26 678		74,92	74,92		
3	Instal Kraków S.A.	Kraków	Działalność budowlano - montażowa	stowarzyszona	3 819 964	23 231	-3 948	19 283	16 808	52,43	22,71		382
4	data.COM S.A.	Warszawa	Telekomunikacja w zakresie telefonii powszechnej, transmisji danych oraz kolokacji urządzeń	zależna	1 936 700	15 156	-2 082	13 074		56,95	56,95		

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	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)
5	Energopol Południe S.A.	Sosnowiec	Działalność budowlano - montażowa	stowarzyszona	1 040 473	10 863	-7 010	3 853	3 798	46,87	25,10		
6	e-Katalyst S.A.	Warszawa	Pośrednictwo finansowe	zależna	2 032 999	1 379	-854	525		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	Pożyczki 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						135 403	-26 875	108 528	169 364				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	rezerwowe	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	krótko-terminowe	długo-terminowe		
1	Ceramika Nowa Gala S.A.	68 872	14 177	77 583	22 085		22 063	158 573	97 167	36 944		49 131			11 092	53 463	42 565	10 898
2	PRO FUTURO S.A.	37 993	-4 487	5 983	4 901		215	83 662	42 699	1 575		45 026	3 098	-735	-6 265	38 881	7 103	31 778
3	Instal Kraków S.A.	120 446	1 913	79 165	49 485		8 241	96 930	47 119	7 285		33 952	4 698	-244	1 428	41 052	40 798	254
4	data.COM S.A.	19 722	859	9 742	9 454			42 380	34 310	28 905		4 570		835	8 062	8 062	8 062	
5	Energopol Południe S.A.	17 866	-1 598	17 863	13 908		636	32 530	18 585	8 880		11 476	14		-1 785	13 268	13 268	
6	e-Katalyst S.A.	1 351	-176	963	788		21	2 147	1 277	3 083		203		-947	-1 062	854	854	
7	Mega Plus S.A. w upadłości							0								0		
8	3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji							0								0		
9	Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości							0								0		
10	Odlewnia Żeliwna Sp. z o.o. w upadłości							0								0		
Razem		266 250	10 688	191 299	100 621	0	31 176	416 222	241 157	86 672	0	144 358	7 810	-1 926	4 243	155 580	112 650	42 930

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 2004 r.	5 350	4 835	5 281	447	3,38
Razem				5 350	4 835	5 281	447	3,38

*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 korporacyjne		22 maja 2001 r.	318	318		13	0,00
2	Toruń - Pacific Sp. z o.o.	obligacje korporacyjne		28 października 2004 r.	2 500	2 484		3	1,59
3	Toruń - Pacific Sp. z o.o.	obligacje korporacyjne		15 grudnia 2004 r.	5 500	5 421		0	3,47
Razem					8 318	8 223	0	16	5,06

*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 półrocznym Funduszu SAF-P/2004.

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

1.2.1 Dane porównywalne za rok 2003

Dane zawarte w kolumnie bilansu dotyczącej stanu na 30 września 2003 r. oraz 30 czerwca 2003 r. zostały

zaprezentowane według opublikowanych sprawozdań finansowych SAF-Q-III/2003 i SAF-P/2003 r.

1.2.2 Główne wskaźniki a akcje własne do zbycia

W związku z posiadanymi przez Fundusz akcjami własnymi na dzień 30 września 2004 r. i 30 czerwca 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 września 2004 r.	30 czerwca 2004 r.	30 września 2003 r.	30 czerwca 2003 r.
Liczba akcji Funduszu ogółem	52.072.204	52.072.204	52.072.204	60.112.248
Liczba akcji Funduszu będących w posiadaniu akcjonariuszy innych niż Jupiter NFI S.A.	39.072.204	52.072.204	52.072.204	52.072.204
Liczba akcji własnych posiadanych przez Fundusz	13.000.000	0	0	8.040.044
Aktywa netto na 1 akcję poza posiadanymi przez Fundusz	4,00	4,16	4,57	4,68
Zysk (strata) netto na jedną akcję Funduszu poza posiadanymi przez Fundusz	(0,16)	(0,16)	(0,79)	(0,66)

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 4,3832 i 4,6435 dla pozycji bilansowych na dzień 30 września 2004 i dzień 30 września 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 4,6214 i 4,3618 dla pozycji rachunku zysków i strat za trzy kwartały 2004 i 2003 roku.

2 Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym

Za trzeci kwartał 2004 roku Fundusz zanotował zysk netto w wysokości 2.238 tys. złotych. Zysk ten jest w głównej mierze zrealizowanym zyskiem z inwestycji oraz pochodną udziału w wynikach finansowych spółek zależnych i stowarzyszonych.

W przeliczeniu na 1 akcję strata netto Funduszu po trzecim kwartale 2004 roku wynosi (0,16) złotych. Wartość aktywów netto na 1 akcję na 30 września 2004 roku wynosi 4,00 złote. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku nastąpiła znacząca poprawa wyniku finansowego Funduszu.

W III kwartale br. Fundusz sprzedał 3 pakiety akcji spółek mniejszościowych, otrzymał również informację o wykreśleniu z Krajowego Rejestru Sądowego spółki Zakłady Naprawcze Przemysłu Węglowego KAZETEN S.A. w likwidacji.

Ogółem zyski zrealizowane z inwestycji wyniosły za III kwartał 2004 r. 4.430 tys. złotych.

Ponadto Fundusz w trzecim kwartale 2004 roku dokonał odpisów wartości firmy z wyceny i rozwiązania rezerw z wyceny w łącznej kwocie (1.899) tys. złotych, na co składają się głównie odpisy na nowe inwestycje.

W wyniku finansowym spółek portfelowych, w III kwartale br., największy wpływ na powstały zysk miały bardzo dobre rezultaty osiągnięte przez Ceramikę Nowa Gala oraz mniejsze niż w poprzednich okresach straty Pro Futuro S.A.

Koszty operacyjne poniesione przez Fundusz w trzecim kwartale wyniosły (3.049) tys. złotych i były niższe w stosunku do III kwartału 2003 roku o 134 tys. złotych.

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

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 1.993 tys. złotych. W wyniku tych transakcji Fundusz nie posiada żadnych akcji w Zakładach Tworzyw Sztucznych ERG w Pustkowie S.A.

Sprzedaż akcji Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.

JUPITER Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie (Fundusz) w dniu 15 września 2004 roku zbył na rzecz spółki KOPEX S.A. z siedzibą w Katowicach 2.742.751 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 2,94 zł każda, spółki Przedsiębiorstwo Budowy Szybów Spółka Akcyjna z siedzibą w Bytomiu (PBSz), stanowiących 58,82% jej kapitału zakładowego i uprawniających do takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 58,82% ogólnej liczby głosów. Fundusz za sprzedany pakiet akcji otrzymał łączną cenę w wysokości 7.487.710,23 zł (słownie: siedem milionów czterysta osiemdziesiąt siedem tysięcy siedemset dziesięć złotych dwadzieścia trzy grosze). Wartość ewidencyjna tych aktywów w księgach rachunkowych Funduszu była równa ich cenie sprzedaży.

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 posiadał 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. Pierwsze notowanie ww. akcji nastąpiło 14 lipca 2004 r.

2.2 Inne wydarzenia

Wezwanie do zakupu akcji własnych Funduszu w celu umorzenia

Fundusz w dniu 7 września 2004 roku nabył 13.000.000 (trzynaście milionów) akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy), stanowiących ok. 24,96% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do 13.000.000 głosów stanowiących ok. 24,96% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu. Powyższe akcje Fundusz nabył w celu umorzenia, zgodnie z art. 362 § 1 pkt. (5) kodeksu spółek handlowych, w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Funduszu ogłoszonego w dniu 12 sierpnia 2004 roku, zgodnie z postanowieniami art. 151 ustawy prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Ustawa). Cena nabycia jednej akcji Funduszu wynosiła 4,70 zł (cztery złote siedemdziesiąt groszy) brutto, tj. za wszystkie nabyte akcje Fundusz zapłacił kwotę 61.100.000,00 zł (sześćdziesiąt jeden milionów sto tysięcy złotych). Nabycie to zostało sfinansowane w całości ze środków pieniężnych posiadanych przez Fundusz. W odpowiedzi na wezwanie, ING Securities

Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie - podmiot pośredniczący w przeprowadzeniu wezwania, przyjął zapisy na łączną liczbę 45.096.432 akcje, tj. redukcja wyniosła 71,1728857%. Zarząd Funduszu nie wyklucza możliwości kolejnego zakupu akcji własnych w celu ich umorzenia w terminie do września 2005.

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 lipca do 30 września 2004 roku Fundusz osiągnął zysk netto o wartości 2.238 tys. złotych.

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

	Za trzeci kwartał 2004	Trzy kwartały 2004 narastająco	Za trzeci kwartał 2003	Trzeci kwartały 2003 narastająco
Zrealizowany zysk (strata)	1.800	(8.198)	(5.222)	(29.768)
Niezrealizowany zysk (strata)	438	2.019	(284)	(11.214)

3.2 Przychody z inwestycji oraz wynik na inwestycjach

3.2.1 Udziały wiodące

Wartość bilansowa portfela udziałów wiodących na koniec III kwartału 2004 roku wynosi 0,00 złotych. W III kwartale br. sprzedane zostały akcje spółki Zakłady Tworzyw Sztucznych ERG w Pustkowie S.A. oraz akcje spółki Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. Fundusz posiada jeszcze udziały wyłącznie w tych spółkach wiodących, w których nie zostały zakończone procedury upadłości.

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

	Za trzeci kwartał 2004	Trzy kwartały 2004 narastająco	Za trzeci kwartał 2003	Trzy kwartały 2003 narastająco
Udział w wyniku finansowym, z tego	-	900	(1.978)	(3.003)
- udział w zysku	-	900	384	670
- udział w stracie	-	-	(2.362)	(3.673)

3.2.2 Udziały mniejszościowe

W III kwartale 2004 roku Fundusz sprzedawał akcje spółek, w których posiadał udziały mniejszościowe. Przychody ze sprzedaży wyniosły w tym okresie 3.445 tys. zł.

W III kwartale 2004 roku liczba pakietów akcji spółek mniejszościowych zmniejszyła się o 4 i wyniosła na koniec okresu 97.

W wyniku wyceny akcji spółek mniejszościowych notowanych na Centralnej Tabeli Ofert, Fundusz

odnotował na 30 września 2004 roku niezrealizowany wynik finansowy zysk w kwocie 66 tys. złotych.

Na dzień 30 września 2004 roku wartość bilansowa udziałów mniejszościowych wyniosła 17.759 tys. złotych.

3.2.3 Akcje i udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Wartość bilansowa akcji spółek zależnych i stowarzyszonych wyniosła na 30 września 2004 roku 108.528 tys. złotych. Wycenę portfela dokonano według wartości wyznaczonej metodą praw własności zgodnie z Rozporządzeniem MF.

W trzecim kwartale odnotowano wzrost wartości bilansowej ogółem o 1.825 tys. złotych w wyniku uwzględnienia udziału w wynikach netto spółek.

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

	Za trzeci kwartał 2004	Trzy kwartały 2004 narastająco	Za trzeci kwartał 2003	Trzy kwartały 2003 narastająco
Udział w wyniku finansowym, w tym:	1.825	1.454	653	(9.522)
- udział w zysku	3.189	8.259	3.835	4.463
- udział w stracie	(1.364)	(6.805)	(3.182)	(13.985)

3.2.4 Dłużne papiery wartościowe

Przychody Jupitera NFI SA z tytułu odsetek od dłużnych papierów wartościowych wyniosły w III kwartale 2004 roku 268 tys. złotych. Wynikały one przede wszystkim z lokowania nadwyżek gotówkowych w krótkoterminowych bonach komercyjnych emitentów o wysokich ratingach. Wycena papierów dłużnych na dzień 30 września 2004 r. przyniosła zysk 3 tys. złotych.

3.2.5 Akcje i udziały w pozostałych jednostkach oraz pozostałe papiery wartościowe

Wycena rynkowa portfela akcji pozostałych jednostek krajowych na 30 września 2004 roku przyniosła Funduszowi stratę w kwocie 148 tys. złotych.

Wartość bilansowa na dzień 30 września 2004 r. akcji i udziałów w pozostałych jednostkach wynosiła 2.603 tys. złotych.

3.2.6 Przychody z tytułu pozostałych odsetek

Dochody z tytułu pozostałych odsetek w trzecim kwartale 2004 r. wyniosły 333 tys. złotych, w tym z tytułu odsetek od pożyczek 21 tys. złotych.

3.3 Rezerwy i odpisy aktualizujące

3.3.1 Rezerwa na przejściową różnicę z tytułu podatku dochodowego

W trzecim 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 III kwartale 2004 roku Fundusz dokonał łącznych odpisów na kwotę (1.190) tys. złotych.

Strukturę tych odpisów przedstawia poniższa tabela:

	Za trzeci kwartał 2004	Trzy kwartały 2004 narastająco	Za trzeci kwartał 2003	Trzy kwartały 2003 narastająco
Odpis wartości firmy z wyceny oraz rezerwy z wyceny	(1.899)	(5.552)	(2.171)	(15.048)
Korekta umorzenia wartości firmy i rezerwy z wyceny z tytułu sprzedanych udziałów	709	709	3.395	3.395
Zawiązanie i rozwiązanie rezerw na ujednoczenie zasad rachunkowości	-	-	372	(888)
Aktualizacja wartości akcji i udziałów	-	(2.833)	(546)	(14.371)
Razem	(1.190)	(7.676)	1.050	(26.912)

3.4 Przychody i koszty operacyjne

3.4.1 Pozostałe przychody operacyjne

W III kwartale 2004 roku Fundusz zanotował pozostałe przychody operacyjne, inne niż przychody z inwestycji, w wysokości 124 tys. złotych, w tym 26 tys. złotych z tytułu zwrotu podatku od czynności cywilno prawnych oraz opłat skarbowych zapłaconych w latach ubiegłych w ciężar kosztów, 54 tys. złotych z tytułu rozwiązania rezerw, 40 tys. złotych z tytułu pobrania wynagrodzeń za udział w Radach Nadzorczych spółek portfelowych oraz 4 tys. złotych z pozostałych tytułów.

3.4.2 Koszty operacyjne

W III kwartale 2004 roku główną pozycją kosztów operacyjnych były koszty działalności Funduszu w kwocie 3.043 tys. złotych.

Koszty działania Funduszu stanowiły (w tys. złotych):

	Za trzeci kwartał 2004	Trzy kwartały 2004 narastająco	Za trzeci kwartał 2003	Trzy kwartały 2003 narastająco
Wynagrodzenie Firmy Zarządzającej	2.420	7.471	2.655	7.817
Usługi doradztwa finansowego	289	627	281	982
Usługi prawne	6	9	27	141
Pozostałe koszty	328	873	201	1.159
Razem	3.043	8.980	3.164	10.099

4 Ważne zdarzenia, które zaszły po dacie sprawozdania

Sprzedż akcji Ceramika "Nowa Gala" S.A.

Fundusz w dniu 11 i 12 października 2004 roku zbył, w transakcjach pakietowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, 19.159.074 akcje zwykłe na okaziciela, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, spółki Ceramika Nowa Gala S.A. z siedzibą w Końskich (Spółka) stanowiących 51,86 % jej kapitału zakładowego i uprawniających do takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 51,86 % ogólnej liczby głosów. Po rozliczeniu transakcji Fundusz pozostał akcjonariuszem Spółki posiadającym 2.400.000 akcji, które jeszcze nie zostały dopuszczone do obrotu giełdowego, stanowiących 6,50 % jej kapitału zakładowego i uprawniających do takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 6,50 % ogólnej liczby głosów. Cena sprzedaży uzyskana przez Fundusz za jedną akcję Spółki w ww. transakcjach wyniosła 6,30 zł, co daje łączną cenę w wysokości 120.702.166,20 zł. Wartość ewidencyjna tych aktywów w księgach rachunkowych Funduszu była równa 52.725.497,34 zł.

Nabycie bonów skarbowych

Fundusz w dniu 20 października 2004 roku nabył, na rynku wtórnym, od Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, 10.000 bonów skarbowych, o wartości nominalnej 10.000,00 zł każdy, oznaczonych następującymi kodami ISIN PL0000002945, PL0000002952, PLN000002960, po średniej cenie 9.837,91 zł, co daje łączną cenę nabycia w wysokości 98.379.100,00 zł.

Pomiędzy Funduszem a zbywcą, występują powiązania z uwagi na fakt, iż wiodącym akcjonariuszem Funduszu jest spółka Pekao Usługi Korporacyjne S.A. z siedzibą w Warszawie, spółka zależna od Banku Polska Kasa Opieki S.A. Ponadto w skład dziewięcioosobowej Rady Nadzorczej Funduszu wchodzi pięciu członków będących pracownikami tego banku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Funduszu

W dniu 8 listopada 2004 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Funduszu i podjęło na wniosek Zarządu uchwałę o odstąpieniu od podjęcia uchwały w sprawie umorzenia akcji własnych nabytych przez Fundusz, a w konsekwencji także uchwał w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Funduszu oraz upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Funduszu. Wniosek ten został przyjęty przez Walne Zgromadzenie.

W sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Funduszu, Walne Zgromadzenie nie podjęło uchwał przewidzianych w porządku obrad z uwagi na nie zgłoszenie przez akcjonariuszy jakichkolwiek wniosków w tej sprawie.

Zamiar nabycia akcji własnych

Zgodnie z przyjętą strategią, Fundusz zamierza dokonać, w drodze publicznego wezwania, kolejnego zakupu akcji własnych w celu ich umorzenia. Zamiarem Funduszu jest, po uprzednim uzyskaniu stosownej zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, dokonanie zakupu, łącznie z już posiadanymi przez Fundusz akcjami własnymi, do 50% akcji własnych i dokonanie ich umorzenia w I półroczu 2005 roku. Po umorzeniu przewiduje się, iż kapitał zakładowy Funduszu wynosił będzie ok. 2.600.000 (dwa miliony sześćset tysięcy) złotych i dzielił się będzie na ok. 26.000.000 (dwadzieścia sześć milionów) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda i uprawniających do takiej samej ilości głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

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 13.08.2004 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%	(5.619.312)	(10,79)%	13.873.836	26,64%
Jupiter NFI S.A.	-	-	13.000.000	24,97%	13.000.000	24,97%
Skarb Państwa	8.616.840	16,55%	(5.644.313)	(10,84)%	2.972.527	5,71%
OFEDOM S.A.	4.025.000	7,73%	(925.000)	(1,78)%	3.100.000	5,95%
Trinity Management Sp. z o.o.	-	-	3.160.327	6,07%	3.160.327	6,07%

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-P/2004 do dnia dzisiejszego przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Stanowisko	06.08.2004	Zwiększenia	Zmniejszenia	08.11.2004
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	0	-	-	b.d.
Jakub Gosk	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	0
Andrzej Eugeniusz Hajkowski	Członek Rady Nadzorczej	b.d.	-	-	0
Waldemar Markiewicz	Członek Rady Nadzorczej	b.d.	-	-	0
Urszula Iwona Pałaszek	Członek Rady Nadzorczej	b.d.	-	-	0
Elżbieta Żuchaj	Członek Rady Nadzorczej	b.d.	-	-	0
Razem Osoby Nadzorujące		22	-	-	22
Janusz Koczyk	Prezes Zarządu	24	-	-	24
Zbigniew Niesiobędzki	Wiceprezes Zarządu	0	-	-	0
Razem Osoby Zarządzające		24	-	-	24

Fundusz nie posiada innych informacji o posiadanych przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Funduszu akcjach Jupitera NFI SA ani uprawnieniach do nich na dzień 8 listopada 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, 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	7.471 (w tym w III kwartale 2004 r. 2.420)

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.

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
15-11-2004	Janusz Koczyk	Prezes Zarządu	
15-11-2004	Zbigniew Niesiobędzki	Wiceprezes Zarządu	
15-11-2004	Tomasz Budziak	Główny Księgowy	