

## POCZTA

Od : Jupiter operator

Data odbioru : 13-02-2004 17:54:20

Do : 'EM Kancelaria'

## KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

## Raport kwartalny SAF-Q 4/2003

(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

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

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

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego **JUPITER NFI**

podaje do wiadomości raport kwartalny za IV kwartał roku obrotowego 2003

dnia 13-02-2004

(data przekazania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartaly narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 31-12-2003	4 kwartaly narastająco / 2002 okres od 01-01-2002 do 31-12-2002	4 kwartaly narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 31-12-2003	4 kwartaly narastająco / 2002 okres od 01-01-2002 do 31-12-2002
I. Przychody z inwestycji	-16 486	-37 632	-3 707	-9 725
II. Wynik z inwestycji netto	-50 997	-96 783	-11 467	-25 010
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-788	-3 115	-177	-805
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-51 785	-99 898	-11 644	-25 815
V. Zysk (strata) brutto	-51 785	-99 898	-11 644	-25 815
VI. Zysk (strata) netto	-51 785	-99 898	-11 644	-25 815
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 493	32 370	-2 135	8 365
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 503	-14 882	-1 912	-3 846
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-17 996	17 488	-4 047	4 519
X. Aktywa razem	232 365	294 495	49 261	73 254
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	4 963	10 431	1 052	2 595
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	1 178	4 506	250	1 121
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	227 402	284 064	48 209	70 659
XV. Kapitał zakładowy	5 207	6 011	1 104	1 495
XVI. Liczba akcji	52 072 204	53 383 904	52 072 204	53 383 904
XVII. Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł / EUR)	4,37	5,32	0,93	1,32
XIX. Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	-0,99	-1,87	-0,22	-0,48

## BILANS

	stan na 31-12-2003 koniec kwartału / 2003	stan na 30-09-2003 koniec poprz. kwartału / 2003	stan na 31-12-2002 koniec kwartału / 2002	stan na 30-09-2002 koniec poprz. kwartału / 2002
<b>A. Portfel inwestycyjny</b>	198 952	211 765	225 767	272 723
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	45 737	50 562	49 103	55 388
1. Akcje stanowiące udziały w spółkach notowanych	0	0	1 384	3 501
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	366	428	287	1 795
5. Akcje w jednostkach stowarzyszonych notowanych	31 542	31 469	40 334	42 947
6. Notowane dłużne papiery wartościowe	11 388	16 224	4 915	4 810
7. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	2 441	2 441	2 183	2 335
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	153 215	161 203	176 664	217 335
1. Akcje i udziały stanowiące udziały w spółkach nienotowanych	14 151	20 283	25 363	54 593
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	23 018	28 096	35 759	39 132
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	83 832	90 589	110 515	118 464
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0	0	1 118	1 239
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	422	422	422	422
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	31 792	21 813	3 487	3 485
<b>B. Należności</b>	9 433	15 802	17 029	18 809
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	4 033	4 153	3 860	3 741
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	5 056	10 897	12 490	14 292
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	60	442	60	60
5. Pozostałe należności	284	310	619	716
<b>C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	6 888	1 416	24 884	989
<b>D. Inne aktywa</b>	628	662	713	750
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,	8	12	24	28
2. Rzeczowe aktywa trwałe	72	86	135	153
3. Rozliczenia międzyokresowe	548	564	554	569
3.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	548	564	554	569
<b>E. Wartość firmy z wyceny</b>	16 464	18 602	26 102	31 471
<b>A k t y w a r a z e m</b>	232 365	248 247	294 495	324 742
<b>F. Zobowiązania i Rezerwy</b>	4 963	10 071	10 431	7 213
I. Zobowiązania	1 178	2 051	4 506	1 183
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	0	3 495	0
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	14	14	22	7
5. Pozostałe zobowiązania	1 164	2 037	989	1 176
II. Rozliczenia międzyokresowe	3 532	7 737	5 833	5 158
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	3 532	7 737	5 833	5 158
2.2. Krótkoterminowe	3 532	7 737	5 833	5 158
IV. Rezerwa z wyceny	253	283	92	872

	stan na 31-12-2003 koniec kwartału / 2003	stan na 30-09-2003 koniec popr. kwartału / 2003	stan na 31-12-2002 koniec kwartału / 2002	stan na 30-09-2002 koniec popr. kwartału / 2002
Zobowiązania i rezerwy razem	4 963	10 071	10 431	7 213
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	227 402	238 176	284 064	317 529
<b>G. Kapitał własny</b>	<b>227 402</b>	<b>238 176</b>	<b>284 064</b>	<b>317 529</b>
1. Kapitał zakładowy	5 207	5 207	6 011	6 011
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0	-25 989	-20 751
4. Kapitał zapasowy	144 768	144 768	228 681	228 681
5. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	-1 957	-1 973	-1 973	-1 253
- akcje i udziały	-1 957	-1 973	-1 973	-1 253
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	232 805	232 792	232 788	235 034
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	-101 636	-101 636	-55 556	-55 556
- zrealizowany zysk (strata)	-26 656	-24 557	-3 936	-7 596
- niezrealizowany zysk (strata)	-74 980	-77 079	-51 620	-47 960
8. Zysk (strata) netto, w tym:	-51 785	-40 982	-99 898	-74 637
- zrealizowany zysk (strata) netto	-37 398	-29 768	-49 882	-36 582
- niezrealizowany zysk (strata) netto	-14 387	-11 214	-50 016	-38 055
Liczba akcji funduszu	52 072 204	52 072 204	53 383 904	54 747 223
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)	4	5	5	6
<b>Zrealizowany wynik netto</b>	<b>-64 054</b>	<b>-54 325</b>	<b>-53 818</b>	<b>-44 178</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	-37 398	-29 768	-49 882	-36 582
2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	-26 656	-24 557	-3 936	-7 596
Zrealizowany wynik netto, razem	-64 054	-54 325	-53 818	-44 178
<b>Niezrealizowany wynik netto</b>	<b>-89 367</b>	<b>-88 293</b>	<b>-101 636</b>	<b>-86 015</b>
1. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-14 387	-11 214	-50 016	-38 055
2. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	-74 980	-77 079	-51 620	-47 960
Niezrealizowany wynik netto, razem	-89 367	-88 293	-101 636	-86 015

## POZYCJE POZABILANSOWE

	stan na 31-12-2003 koniec kwartału / 2003	stan na 30-09-2003 koniec popr. kwartału / 2003	stan na 31-12-2002 koniec kwartału / 2002	stan na 30-09-2002 koniec popr. kwartału / 2002
2. Zobowiązania warunkowe	2 837	3 642	13 989	14 003
2.3. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	2 837	3 642	13 989	14 003
- udzielonych gwarancji i poręczeń	2 837	3 642	13 989	14 003
Pozycje pozabilansowe, razem	2 837	3 642	13 989	14 003

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	4 kwartał / 2003 okres od 01-10-2003 do 31-12-2003	4 kwartały narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 31-12-2003	4 kwartał / 2002 okres od 01-10-2002 do 31-12-2002	4 kwartały narastająco / 2002 okres od 01-01-2002 do 31-12-2002
<b>A. Przychody z inwestycji</b>	<b>-5 745</b>	<b>-16 486</b>	<b>-7 640</b>	<b>-37 632</b>
1. Udział w wyniku finansowym netto	-6 685	-19 210	-7 958	-40 305
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	2 662	-341	-1 481	-11 326
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	-9 420	-18 682	-7 183	-29 525
1.4. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	73	-187	706	546
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	333	1 408	106	1 648
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	333	714	62	487
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	482	44	1 161
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	212		
3. Przychody z tytułu odsetek	607	1 316	212	1 025
<b>B. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>49</b>	<b>8 633</b>	<b>322</b>	<b>2 244</b>
<b>C. Koszty operacyjne</b>	<b>-3 675</b>	<b>-13 835</b>	<b>-3 748</b>	<b>-13 812</b>
1. Koszty działania funduszu	-3 657	-13 756	-3 726	-13 731
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-2 805	-10 622	-2 388	-9 634
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-309	-1 291	-857	-1 870
1.3. Usługi prawne	-160	-301	-37	-240
1.5. Ujemne różnice kursowe	-1	-1		
1.6. Pozostałe koszty	-382	-1 541	-444	-1 987
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-18	-79	-22	-81
<b>D. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>-4 144</b>	<b>-5 926</b>	<b>-649</b>	<b>-4 453</b>
<b>E. Rezerwy i odpisy aktualizujące</b>	<b>3 529</b>	<b>-23 383</b>	<b>-16 463</b>	<b>-43 130</b>
<b>F. Wynik z inwestycji netto</b>	<b>-9 986</b>	<b>-50 997</b>	<b>-28 178</b>	<b>-96 783</b>
<b>G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji</b>	<b>-817</b>	<b>-788</b>	<b>2 917</b>	<b>-3 115</b>
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-833	-1 901	3 577	1 727
2. Niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	16	1 113	-660	-4 842
<b>H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-10 803</b>	<b>-51 785</b>	<b>-25 261</b>	<b>-99 898</b>
<b>J. Zysk (strata) brutto</b>	<b>-10 803</b>	<b>-51 785</b>	<b>-25 261</b>	<b>-99 898</b>
<b>M. Zysk (strata) netto, w tym:</b>	<b>-10 803</b>	<b>-51 785</b>	<b>-25 261</b>	<b>-99 898</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	-7 630	-37 398	-13 300	-49 882
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-3 173	-14 387	-11 961	-50 016
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	-51 785		-99 898	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	52 072 204		53 383 904	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,99		-1,87	

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	4 kwartał / 2003 okres od 01-10-2003 do 31-12-2003	4 kwartały narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 31-12-2003	4 kwartał / 2002 okres od 01-10-2002 do 31-12-2002	4 kwartały narastająco / 2002 okres od 01-01-2002 do 31-12-2002
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	238 176	284 064	317 529	414 920
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	-15 143
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	238 176	284 064	317 529	399 777
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	5 207	6 011	6 011	6 011
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	-804	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-804	0	0
- umorzenia akcji	0	-804	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	5 207	5 207	6 011	6 011
3. Akcje własne na początek okresu	0	-25 989	-20 751	-13 474
3.1. Zmiany akcji własnych	0	25 989	-5 238	-12 515
a) zwiększenia (z tytułu)	0	-5 008	-5 238	-12 515
- zakup akcji własnych według ceny nabycia	0	-5 008	-5 238	-12 515
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	30 997	0	0
- umorzenia akcji	0	30 997	0	0
3.2. Akcje własne na koniec okresu	0	0	-25 989	-25 989
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	144 768	228 681	228 681	241 507
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	-83 913	0	-12 826
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	25 119
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0	25 119
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-83 913	0	-37 945
- pokrycia straty	0	-53 818	0	-37 945
- umorzenia akcji	0	-30 095	0	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	144 768	144 768	228 681	228 681
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-1 973	-1 973	-1 253	-561
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	16	16	-720	-1 412
a) zwiększenia (z tytułu)	16	16	0	0
- sprzedaż akcji i udziałów	16	16	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-720	-1 412
- zmniejszenia pozostałych składników kapitału własnego w jednostkach zależnych	0	0	-720	-1 412
- sprzedaż akcji i udziałów	0	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-1 957	-1 957	-1 973	-1 973
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	232 792	232 788	235 034	234 676
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	13	17	-2 246	-1 888
a) zwiększenia (z tytułu)	2 608	1 534	1 095	3 022
- zmiany kapitału z aktualizacji wyceny akcji i udziałów w związku ze sprzedażą	13	17	0	358
- realizacja wyniku z lat ubiegłych	2 595	1 517	1 095	2 664
b) zmniejszenia (z tytułu)	-2 595	-1 517	-3 341	-4 910
- realizacja wyniku z lat ubiegłych	-2 595	-1 517	-1 095	-2 664
- zmiany kapitału z aktualizacji wyceny akcji i udziałów w związku ze sprzedażą	0	0	-2 246	-2 246
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	232 805	232 805	232 788	232 788
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-142 618	-155 454	-130 193	-66 840
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	39 333	37 264	33 036	57 925
7.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	39 333	37 264	33 036	57 925
7.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	39 333	37 264	33 036	57 925
a) zwiększenia (z tytułu)	-198	1 871	4 228	4 458
- przeksięgowanie wyceny sprzedanych papierów wartościowych	29	48	93	323
- realizacja udziału w zysku spółek (dywidenda)	0	382	381	381
- przeksięgowanie udziału w wyniku sprzedanych spółek	-227	1 441	3 754	3 754
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	-25 119
- przeniesienie zrealizowanego zysku na kapitał zapasowy	0	0	0	-25 119
7.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	39 135	39 135	37 264	37 264
7.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	39 135	39 135	37 264	37 264
7.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-181 951	-192 718	-74 637	-124 765
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	-1 542
7.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-181 951	-192 718	-74 637	-126 307
7.2.2. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-93 658	-91 082	-77 214	-67 210
a) zwiększenia (z tytułu)	-1 901	-28 527	-568	-11 935
- przeksięgowanie udziału w wyniku sprzedanych spółek	-994	-21 732	0	-9 859
- przeksięgowanie wyceny sprzedanych papierów wartościowych	-907	-6 795	-568	-2 076
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	53 818	0	37 945
- pokrycie zrealizowanej straty kapitałem zapasowym	0	53 818	0	37 945
7.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-95 559	-65 791	-77 782	-41 200
7.2.4. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na początek okresu	-88 293	-101 636	-86 015	-59 097
a) zwiększenia (z tytułu)	198	-1 871	-4 228	-4 458
- reklasyfikacja niezrealizowanych strat z lat ubiegłych	198	-1 871	-4 228	-4 458
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 901	28 527	568	11 935
- przeksięgowanie udziału w wyniku sprzedanych spółek	994	21 732	0	9 859
- przeksięgowanie wyceny sprzedanych papierów wartościowych	907	6 795	568	2 076
7.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-86 194	-74 980	-89 675	-51 620
7.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-181 753	-140 771	-167 457	-92 820
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-142 618	-101 636	-130 193	-55 556
8. Wynik netto	-10 803	-51 785	-25 261	-99 898
a) zysk netto				0
- zrealizowany				0
- niezrealizowany				0
b) strata netto	-10 803	-51 785	-25 261	-99 898
- zrealizowana	-7 630	-37 398	-13 300	-49 882
- niezrealizowana	-3 173	-14 387	-11 961	-50 016
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	227 402	227 402	284 064	284 064

## RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	4 kwartał / 2003 okres od 01-10-2003 do 31-12-2003	4 kwartały narastająco / 2003 okres od 01-01-2003 do 31-12-2003	4 kwartał / 2002 okres od 01-10-2002 do 31-12-2002	4 kwartały narastająco / 2002 okres od 01-01-2002 do 31-12-2002
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 472	-9 493	25 637	32 370
I. Wpływy	41 833	98 256	59 081	110 261
1. Odsetki	116	381	103	245
2. Dywidendy i udziały w zyskach	382	1 082	654	1 771
3. Zbycie udziałów wiodących	8 812	13 584	23 508	28 998
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	4 846	15 363	4 651	8 999
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	320	1 020	400	1 000
7. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	10 060	0	0
8. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	27 105	55 071	20 736	50 620
9. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	201	1 330	8 802	17 502
12. Inne wpływy operacyjne, w tym:	51	365	227	1 126
-pozostałe	51	365	227	1 126
II. Wydatki	36 361	107 749	33 444	77 891
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	3 645	10 482	2 400	9 650
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	428	1 368	942	1 721
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	161	317	32	286
4. Nabycie udziałów wiodących	0	904	0	0
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	0	0	8 018
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	31 647	87 758	20 184	41 525
10. Udzielone pożyczki	0	4 900	9 350	13 900
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	3
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	11
13. Inne wydatki operacyjne, w tym:	480	2 020	536	2 777
-pozostałe	480	2 020	536	2 777
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	5 472	-9 493	25 637	32 370
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	-8 503	-1 742	-14 882
II. Wydatki	0	8 503	1 742	14 882
2. Nabycie akcji własnych	0	8 503	1 742	12 990
3. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	1 892
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	-8 503	-1 742	-14 882
C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)	5 472	-17 996	23 895	17 488
D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	5 472	-17 996	23 895	17 488
E. Środki pieniężne na początek okresu	1 416	24 884	989	7 396
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:	6 888	6 888	24 884	24 884

## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

## ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ SKŁADNIKÓW PORTFELA INWESTYCYJNEGO

	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
Wartość bilansowa na początek roku obrotowego	26 747	36 046	110 515		41 452	2 605	8 402			225 767
a. Zwiększenia (z tytułu)	51 271	33 211	22 423		2 504	4 599	89 012			203 020
-udział w zysku netto	751	0	2 868		666	0	0			4 285
-rozwiązanie rezerw	49 364	32 956	8 310		1 835	4 280	0			96 745
-zakup papierów według cen nabycia	904	0	10 924		0	0	87 759			99 587
-przesunięcie z innej części portfela	0	0	321		3	0	0			324
-korekta wyceny papierów wartościowych	252	0	0		0	0	0			252
-korekta wyceny rynkowej	0	255	0		0	319	544			1 118
-naliczone odsetki	0	0	0		0	0	709			709
b. Zmniejszenia (z tytułu)	-63 867	-45 873	-49 106		-12 414	-4 341	-54 234			-229 835
-wypłata dywidendy	0	0	0		-382	0	0			-382
-udział w stracie netto	-1 092	0	-21 550		-853	0	0			-23 495
-rezery i odpisy aktualizacyjne	-546	-2 715	-13 867		0	0	0			-17 128
-sprzedaż papierów wartościowych według cen nabycia	-62 229	-43 153	-5 538		-10 855	-4 341	-53 736			-179 852
-przesunięcie do innej części portfela	0	0	0		-324	0	0			-324
-korekta wyceny papierów wartościowych	0	0	-8 151		0	0	0			-8 151
-korekta wyceny rynkowej	0	-5	0		0	0	-19			-24
-naliczone odsetki	0	0	0		0	0	-479			-479
Wartość bilansowa na koniec okresu	14 151	23 384	83 832		31 542	2 863	43 180			198 952

## 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				14 151
wartość według ceny nabycia				37 839
wartość godziwa				14 151
<b>Udziały mniejszościowe</b>				
wartość bilansowa		366		23 018
wartość według ceny nabycia		1 485		101 518
wartość godziwa		366		23 018
wartość rynkowa		366		
<b>Akcje i udziały w jednostkach zależnych</b>				
wartość bilansowa				83 832
wartość według ceny nabycia				236 269
wartość godziwa				83 832
<b>Akcje i udziały w jednostkach współzależnych</b>				
<b>Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych</b>				
wartość bilansowa	31 542			
wartość według ceny nabycia	37 732			
wartość godziwa	31 542			
wartość rynkowa	16 666			
<b>Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych</b>				
wartość bilansowa	2 441			422
wartość według ceny nabycia	7 064			3 802
wartość godziwa	2 441			422
wartość rynkowa	2 441			
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
wartość bilansowa	11 388			31 792
wartość według ceny nabycia	10 844			31 876
wartość godziwa	11 388			31 792
wartość rynkowa	11 388			
<b>Pozostałe (wg tytułów)</b>				
<b>Zagraniczne papiery wartościowe</b>				
<b>RAZEM</b>				
wartość bilansowa	45 371	366		153 215
wartość według ceny nabycia	55 640	1 485		411 304
wartość rynkowa	30 495	366		

## UDZIAŁY WIODĄCE

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji / udziałów	Wartość księgowa akcji / udziałów przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji / udziałów	Wartość bilansowa akcji / udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emienta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Zakłady Tworzyw Sztucznych ERG S.A.	Pustków	Produkcja tworzyw sztucznych w postaci surowej	6 16 052	15 463	-5 188	10 275		42,64	42,64		
2	Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.	Bytom	Specjalistyczne prace budowlane	2 742 751	6 735	-2 859	3 876		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 Przemysłu Zbożowo-Młynarskiego ""PZZ"" Świdnica S.A. w upadłości	Świdnica	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż	79 200	855	-855	0		33,00	33,00		
5	Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie w Szamotulach S.A. w upadłości	Szamotuly	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż	139 714	101	-101	0		34,93	34,93		
6	Przedsiębiorstwo Przemysłu Zbożowo-Młynarskiego ""PZZ"" S.A. w upadłości	Kutno	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż	122 250	90	-90	0		34,93	34,93		
7	Zakłady Zbożowo- Młynarskie ""GREN"" S.A. w Grójcu w upadłości	Grójec	Wytwarzanie produktów przemiału zbóż	80 335	0	0	0		34,93	34,93		
8	Huta Szkła Okiennego ZĄBKOWICE S.A. w upadłości	Dąbrowa Górnicza	Produkcja tafli szklanych	244 500	0	0	0		34,93	34,93		
9	Lubuskie Zakłady Przemysłu Skórzanego CARINA S.A. w upadłości	Gubin	Produkcja obuwia	73 350	0	0	0		34,93	34,93		
Razem						-10 051	14 151					

## 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.	147 452	1 641	35 848	24 102	0	10 680	88 623	40 294	3 814	0	30 797	5 335	0	348	45 244	40 017	5 227
2	Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A.	49 255	-7 236	22 238	16 803	0	2 014	55 881	28 515	13 710	0	7 187	1 600	0	6 018	25 811	25 811	0
3	Wrocławskie Zakłady WYROBÓW Papierowych S.A. w upadłości																	
4	Przedsiębiorstwo Przemysłu Zbożowo-Młynarskiego ""PZZ"" Świdnica w upadłości																	
5	Przedsiębiorstwo Zbożowo- Młynarskie w Szamotulach w upadłości																	
6	Przedsiębiorstwo Przemysłu Zbożowo-Młynarskiego ""PZZ"" S.A. w upadłości																	
7	Zakłady Zbożowo-Młynarskie ""GREN"" S.A. w Grójcu w upadłości																	
8	Huta Szkła Okiennego ZĄBKOWICE S.A. w upadłości																	

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności krótko-terminowe	Należności długo-terminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny ogółem, w tym:						Zobowiązania ogółem, w tym:			
									zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy	zapasowy	rezerwowe	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	krótko-terminowe	długo-terminowe		
9	Lubuskie Zakłady Przemysłu Skórzanego CARINA S.A. w upadłości																	
Razem		196 707	-5 595	58 086	40 905	0	12 694	144 504	67 856	17 524	0	37 984	5 982	0	6 366	71 055	65 828	5 227

### 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 szkła płaskiego	zależna	19 159 074	37 188	0	37 188		79,58	85,38		
2	PRO-FUTURO S.A.	Warszawa	Telekomunikacja	zależna	5 900	31 679	0	31 679		74,92	74,92		
3	Instal Kraków S.A.	Kraków	Działalność budowlano-montażowa	stowarzyszona	3 819 964	22 659	0	22 659	13 752	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	15 822	-2 082	13 740		57,00	57,60		
5	Energopol Południe S.A.	Sosnowiec	Działalność budowlano-montażowa	stowarzyszona	940 000	11 220	-2 337	8 883	2 914	42,34	22,20		
6	""e-Katalyst"" S.A.	Warszawa	Pośrednictwo finansowe	zależna	2 032 999	2 079	-854	1 225		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	Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości	Łódź	Produkcja pozostałych mebli	zależna	8 801	736	-736	0		88,01	88,01		
9	3 INVESTMENT"" Spółka z o.o. w likwidacji	Warszawa	Pożyczki finansowe	zależna	16 855	1 196	-1 196	0		99,92	99,92		
10	Odlewnia Żeliwa Spółka z o.o. w upadłości	Mikołów	Odlewnictwo żeliwa; Odlewnictwo staliwa	zależna	12 040	53	-53	0		66,67	66,67		
Razem						133 628	-18 254	115 374	16 666				

### 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.	64 707	11 646	36 907	17 552	0	17 971	110 948	46 887	24 074	19 441			3 372	58 843	44 716	14 127
2	PRO-FUTURO S.A.	43 682	-17 442	8 590	5 875	0	237	89 902	48 965	1 575	65 061	3 098	-735	-20 034	37 996	8 718	29 278
3	Instal Kraków S.A.																
4	data.COM S.A.	16 934	549	5 058	4 328	0	0	38 781	34 218	28 905	-305	4 880	305	433	4 557	4 557	0
5	Energopol Południe S.A.																
6	""e-Katalyst"" S.A.	1 765							2 339	3 083	4 948		-947	-4 745			
7	MEGA PLUS S.A. w upadłości																
8	Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości																

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody netto ze sprzedaży	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	Aktywa obrotowe	Należności krótko-terminowe	Należności długo-terminowe	Zapasy	Aktywa razem	Kapitał własny ogółem, w tym:						Zobowiązania ogółem, w tym:			
									zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy	zapasowy	rezerwowe	wynik finansowy z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	krótko-terminowe	długo-terminowe		
9	""3 INVESTMENT"" Spółka z o.o. w likwidacji																	
10	Odewnia Zeliwa Spółka z o.o. w upadłości																	
Razem		127 088	-5 247	50 555	27 755	0	18 208	239 631	132 409	57 637	-305	94 330	3 403	-1 682	-20 974	101 396	57 991	43 405

## 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	11 388	544	5,01
Razem				12 000	10 844	11 388	544	5,01

## 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	Volkswagen Poznań	obligacje korporacyjne		15 stycznia 2004r.	2 000	1 974		22	0,88
3	ESI Distribution	obligacje korporacyjne		19 stycznia 2004r.	7 000	6 913		67	3,07
4	Unilever Polska S.A.	obligacje korporacyjne		21 stycznia 2004r.	9 000	8 926		45	3,94
5	Volkswagen Poznań	obligacje korporacyjne		22 stycznia 2004.	1 000	988		9	0,44
6	Unilever Polska S.A.	obligacje korporacyjne		11 lutego 2004r.	3 000	2 967		13	1,31
7	Volkswagen Leasing	obligacje korporacyjne		23 lutego 2004r.	1 000	987		5	0,44
8	Volkswagen Leasing	obligacje korporacyjne		3 marca 2004r.	3 000	2 959		11	1,31
9	Skarb Państwa	Bony Skarbowe		24 marca 2004r.	3 000	2 955		8	1,30
10	Volkswagen Bank Polska	certyfikaty depozytowe		19 maja 2004r.	3 000	2 889		54	1,29
Razem					32 318	31 876		247	13,98

\*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/2003.

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

### 1.2.1 Dane porównywalne za rok 2002

W celu zapewnienia porównywalności danych finansowych w roku 2003 z rokiem 2002, dane zawarte w kolumnie bilansu dotyczącej stanu na 31 grudnia 2002 r. zostały zaprezentowane wg zbadanego sprawozdania finansowego za 2002 r.

### 1.2.2 Główne wskaźniki a akcje własne do zbycia

W związku z posiadanymi przez Fundusz akcjami własnymi na dzień 31 grudnia 2002 r. i 30 września 2002 r., zgodnie z MSR 33, do wyliczenia wskaźników uwzględniono ilość akcji będących w posiadaniu akcjonariuszy innych niż Jupiter NFI S.A. na dni bilansowe:

	31 grudnia 2003 r.	30 września 2003 r.	31 grudnia 2002 r.	30 września 2002 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	53.383.904	54.747.223
Liczba akcji własnych posiadanych przez Fundusz	0	0	6.728.344	5.365.025
Aktywa netto na 1 akcję	4,37	4,57	5,32	5,8
Zysk (strata) netto na jedną akcję funduszu	(0,99)	(0,79)	(1,87)	(1,36)

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

Wybrane dane finansowe w EURO zostały przeliczone wg następujących zasad:

- podstawowe pozycje bilansu przeliczono według obowiązującego na dzień bilansowy średniego kursu, ustalonego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego, odpowiednio 4,7170 i 4,0202 dla pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2003 i dzień 31 grudnia 2002 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 4,4473 i 3,8697 dla pozycji rachunku zysków i strat za cztery kwartały 2003 i 2002 roku.

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

Za cztery kwartały 2003 roku Fundusz zanotował stratę netto w wysokości (51.785) tys. złotych. Strata ta w głównej mierze jest pochodną udziału w wynikach finansowych spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych, utworzonych rezerw, w tym na trwałą utratę wartości udziałów oraz odpisów wartości firmy z wyceny.

W przeliczeniu na 1 akcję strata netto Funduszu po czterech kwartałach 2003 roku wynosi (0,99) złotego. Wartość aktywów netto na 1 akcję na 31 grudnia 2003 roku wynosi 4,37 złotych.

Jupiter zbył w IV kwartale 2003 r. wszystkie posiadane akcje Zakładów Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych S.A. "ZUGIL" oraz akcje Korporacji Brokerów Ubezpieczeniowych Protektor S.A. Ponadto w IV kwartale br. Fundusz sprzedał 11 pakietów akcji spółek mniejszościowych (łącznie w czterech kwartałach 2003 roku liczba spółek w tej części portfela zmniejszyła się o 45 pakietów).

Ogółem straty zrealizowane z inwestycji wyniosły za IV kwartały 2003 r. (1.901) tys. złotych, z tym że w IV kwartale 2003 r. zrealizowano stratę z inwestycji w kwocie (833) tysięcy złotych.

Ponadto Fundusz w IV kwartale 2003 roku dokonał odpisów wartości firmy z wyceny i rozwiązania rezerw z wyceny w łącznej kwocie (2.108) tys. złotych, na co składają się głównie odpisy na nowe inwestycje.

W wyniku finansowym spółek portfelowych największy wpływ na powstałą stratę miały rezultaty osiągnięte w IV kwartale przez Pro Futuro S.A.

Koszty operacyjne poniesione przez Fundusz w IV kwartale wyniosły (3.675) tys. złotych. Narastająco za IV kwartały 2003 roku osiągnęły one poziom (13.835) tys. złotych.

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

#### Otwarcie postępowania likwidacyjnego spółki 3 Investment Sp. z o.o.

W dniu 22 października 2003 r. do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XIX Wydział został złożony wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego spółki 3 Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Otwarcie likwidacji nastąpiło zgodnie z uchwałą wspólników podjętą na Zwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników Spółki w dniu 30 września 2003 r. Funkcję likwidatora pełni Pani Agnieszka Lesiak.

#### Sprzedaż akcji KBU Protektor S.A.

W dniu 17 listopada 2003 roku JUPITER Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. zbył cały posiadany pakiet akcji spółki KBU Protektor Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, stanowiących 48,84 % jej kapitału zakładowego i uprawniających do 52,79 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki. Nabywcą akcji była spółka KBU Protektor S.A. z siedzibą w Warszawie, która nabyła własne akcje w celu ich umorzenia. Łączna cena za sprzedany pakiet akcji wyniosła 250.052,80 zł. Wartość ewidencyjna tych aktywów w księgach rachunkowych Funduszu wynosiła 52.755,28 zł.

#### Sprzedaż przez Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. Fabryki Urządzeń Górniczych NOWOMAG S.A.

JUPITER Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. uzyskał informację w dniu 24 listopada 2003 roku, iż Przedsiębiorstwo Budowy Szybów Spółka Akcyjna z siedzibą w Bytomiu (PBSz), spółka zależna od Funduszu, zbyła na rzecz spółki PBSz Inwestycje Spółka z o.o. z siedzibą w Bytomiu, spółki zależnej od PBSz, 1.182.623 akcji zwykłych na okaziciela spółki Nowosądecka Fabryka Urządzeń Górniczych NOWOMAG Spółka Akcyjna z siedzibą w Nowym Sączu (NOWOMAG), stanowiących 93,32 % jej kapitału zakładowego i uprawniających do takiej samej ilości głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki, stanowiących 93,32 % ogólnej liczby głosów. Nabycie akcji NOWOMAG przez PBSz Inwestycje Sp. z o.o. nastąpiło celem ich dalszej odsprzedaży i PBSz Inwestycje Sp. z o.o. akcje te zbyła na rzecz spółki Fabryka Maszyn "FAMUR" S.A. z siedzibą w Katowicach. W wyniku zbycia akcji spółki NOWOMAG, PBSz nie posiada akcji tej Spółki. Cena jaką PBSz otrzymał za jedną akcję wyniosła 2,88 zł., co daje łączną cenę za sprzedany pakiet akcji w wysokości 3.405.954,24 zł. Wartość ewidencyjna tych aktywów w księgach rachunkowych PBSz wynosiła 4.076.177,00 zł.

#### Sprzedaż akcji spółki Zakłady Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych "Zugil" S.A.

W dniu 11 grudnia 2003 roku, JUPITER Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. zbył cały posiadany pakiet akcji spółki Zakłady Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych "ZUGiL" S.A. z siedzibą w Wieluniu (ZUGiL S.A.) stanowiących ok. 45,63 % jej kapitału zakładowego i uprawniających do takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, kupującymi byli Odlewnia Żeliwa S.A. z siedzibą w Zawierciu oraz Jan Szlązak, prowadzący działalność gospodarczą pod nazwą Doradztwo Gospodarcze "Skorpion". Łączna cena jaką Fundusz otrzymał za sprzedane akcje wyniosła 8.807.525,08 zł. Wartość ewidencyjna tych aktywów w księgach rachunkowych Funduszu, na koniec III kwartału br., wynosiła 8.794.725,08 zł.

Pomiędzy Funduszem i osobami zarządzającymi i nadzorującymi Fundusz, a ww. nabywcami, brak było jakichkolwiek powiązań.

## 2.2 Inne wydarzenia

### Zamiar zakupu akcji własnych

W komunikacie z dnia 18 grudnia 2003 r. Zarząd Jupitera Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie (Fundusz) poinformował, iż po przeprowadzonych konsultacjach z Radą Nadzorczą Funduszu oraz zgodnie z przyjętą strategią, zamierza dokonać, głównie w drodze publicznego wezwania, zakupu akcji własnych Funduszu w celu ich umorzenia. Zamiarem Funduszu jest dokonanie zakupu do 25 % akcji własnych i dokonanie ich umorzenia do końca 2004 roku. Po umorzeniu przewiduje się, iż kapitał zakładowy Funduszu wynosił będzie ok. 3.900.000 (trzy miliony dziewięćset tysięcy) złotych i dzielił się będzie na ok. 39.000.000 (trzydzieści dziewięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda i uprawniających do takiej samej ilości głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu.

### Wybór biegłego rewidenta

Rada Nadzorcza Funduszu na posiedzeniu w dniu 17 grudnia 2003 roku, działając zgodnie z art. 24.3 pkt. (a) Statutu Funduszu, podjęła uchwałę o wyborze firmy BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, na biegłego rewidenta Funduszu upoważnionego do badania sprawozdania finansowego Funduszu za 2003 rok, przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półrocze 2004 roku oraz badania sprawozdania finansowego Funduszu za 2004 rok. Firma BDO Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod nr 523.

Firma BDO Sp. z o.o. dokonywała przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu za lata 1997-1999.

### Rezygnacja członka Rady Nadzorczej Funduszu

W dniu 29 grudnia 2003 r. Pan Piotr Robak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Funduszu, złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego i członka Rady Nadzorczej "Jupiter" NFI S.A. z dniem 31 grudnia 2003 roku. Powodem złożonej rezygnacji jest powołanie, z dniem 1 stycznia 2004 roku, Pana Piotra Robaka w skład Zarządu Trinity Management Spółka z o.o. - Firmy Zarządzającej majątkiem Jupiter NFI 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 października do 31 grudnia 2003 roku Fundusz osiągnął stratę netto o wartości (10.803) tys. złotych.

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

	Za czwarty kwartał 2003	Cztery kwartały 2003 narastająco	Za czwarty kwartał 2002	Cztery kwartały 2002 narastająco
Zrealizowany zysk (strata)	(7.630)	(37.398)	(13.300)	(49.882)
Niezrealizowany zysk (strata)	(3.173)	(14.387)	(11.961)	(50.016)

### 3.2 Przychody z inwestycji oraz wynik na inwestycjach

#### 3.2.1 Udziały wiodące

Wartość portfela udziałów wiodących w IV kwartale 2003 roku zmalała do 14.151 tys. złotych, czyli o 6.132 tys. zł. Zmiana wartości wynikała przede wszystkim:

- ze sprzedaży pakietu akcji Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych S.A. "ZUGIL" zmniejszenie wartości bilansowej w kwocie (8.794) tys. złotych.
- uwzględnienia udziału w wyniku finansowym pozostałych spółek wiodących w kwocie 2.662 tys. złotych.

#### 3.2.2 Udziały mniejszościowe

W IV kwartale 2003 roku Fundusz sprzedawał akcje spółek, w których posiadał udziały mniejszościowe. Ogółem przychody ze sprzedaży i likwidacji w IV kwartałach 2003 r. wyniosły 13.074 tys. zł.

W IV kwartale 2003 roku liczba pakietów akcji spółek mniejszościowych zmniejszyła się o 14 i wyniosła na koniec okresu 111.

W wyniku wyceny akcji spółek mniejszościowych notowanych na Centralnej Tabeli Ofert, Fundusz odnotował na 31 grudnia 2003 roku niezrealizowany wynik finansowy (zysk) w kwocie 250 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2003 roku wartość bilansowa udziałów mniejszościowych wyniosła 23.384 tys. złotych.

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

Wartość bilansowa akcji spółek zależnych i stowarzyszonych wyniosła na 31 grudnia 2003 roku 115.374 tys. złotych. W czwartym kwartale odnotowano spadek wartości o 6.684 tys. złotych.

Na zmianę tą wpływ miały między innymi:

- Sprzedaż akcji Korporacji Brokerów Ubezpieczeniowych Protektor S.A.,
- zmniejszenie wartości bilansowej w wyniku uwzględnienia udziału w wynikach netto spółek,
- korekty mające na celu ujednoczenie zasad rachunkowości wpływające na spadek wartości portfela.

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

	Za czwarty kwartał 2003	Cztery kwartały 2003 narastająco	Za czwarty kwartał 2002	Cztery kwartały 2002 narastająco
Udział w wyniku finansowym, w tym:	(9.347)	(18.869)	(6.477)	(28.979)
- udział w zysku	(929)	3.534	634	1.062
- udział w stracie	(8.418)	(22.403)	(7.111)	(30.041)

### 3.2.4 Dłużne papiery wartościowe

Przychody Jupitera NFI SA z tytułu odsetek od dłużnych papierów wartościowych wyniosły w czwartym kwartale 2003 roku 333 tys. złotych. Wynikały one przede wszystkim z lokowania nadwyżek gotówkowych w krótkoterminowych bonach komercyjnych emitentów o wysokich ratingach.

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

Wycena rynkowa portfela akcji pozostałych jednostek krajowych na 31 grudnia 2003 roku przyniosła Funduszowi zysk w kwocie 319 tys. złotych.

Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2003 r. akcji i udziałów w pozostałych jednostkach wynosiła 2.863 tysięcy złotych.

### 3.2.6 Przychody z tytułu pozostałych odsetek

Dochody z tytułu pozostałych odsetek w czwartym kwartale 2003 r. wyniosły 607 tys. złotych, w tym z tytułu odsetek od pożyczek 81 tys. złotych.

## 3.3 Rezerwy i odpisy aktualizujące

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

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

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

W IV kwartale 2003 roku Fundusz dokonał łącznych odpisów na kwotę 3.529 tys. złotych.

Strukturę tych odpisów przedstawia poniższa tabela:

	Za czwarty kwartał 2003	Cztery kwartały 2003 narastająco	Za czwarty kwartał 2002	Cztery kwartały 2002 narastająco
Odpis wartości firmy z wyceny oraz rezerwy z wyceny	(2.108)	(17.156)	(5.235)	(12.982)
Korekta umorzenia wartości firmy i rezerwy z wyceny z tytułu sprzedanych udziałów	3.559	6.954	(6.534)	(6.534)
Zawiązanie i rozwiązanie rezerw na ujednoczenie zasad rachunkowości	3.031	2.143	(2.973)	(5.663)
Aktualizacja wartości akcji i udziałów	(953)	(15.324)	(1.721)	(17.951)
<b>Razem</b>	<b>3.529</b>	<b>(23.383)</b>	<b>(16.463)</b>	<b>(43.130)</b>

### 3.4 Przychody i koszty operacyjne

#### 3.4.1 Pozostałe przychody operacyjne

W IV kwartale 2003 roku Fundusz zanotował pozostałe przychody operacyjne, inne niż przychody z inwestycji, w wysokości 49 tys. złotych, w tym z tytułu rozwiązania rezerw 12 tys. złotych oraz pobrania wynagrodzeń za członkostwo w Radach Nadzorczych spółek portfelowych w wysokości 28 tys. złotych oraz inne w kwocie 9 tys. złotych.

#### 3.4.2 Koszty operacyjne

W IV kwartale 2003 roku główną pozycją kosztów operacyjnych były koszty działalności Funduszu w kwocie 3.657 tys. złotych.

Koszty działania Funduszu stanowiły (w tys. złotych):

	Za czwarty kwartał 2003	Cztery kwartały 2003 narastająco	Za czwarty kwartał 2002	Cztery kwartały 2002 narastająco
Wynagrodzenie Firmy Zarządzającej	2.805	10.622	2.388	9.634
Usługi doradztwa finansowego	309	1.291	857	1.870
Usługi prawne	160	301	37	240
Pozostałe koszty	383	1.542	444	1.987
<b>Razem</b>	<b>3.657</b>	<b>13.756</b>	<b>3.726</b>	<b>13.731</b>

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

### Umorzone zobowiązania spółki Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A

Zarząd JUPITERA Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie otrzymał informacje ze spółki Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. z siedzibą w Bytomiu (PBSz S.A.), że w związku z realizacją warunków ustawy z dnia 30 sierpnia 2002 roku o restrukturyzacji niektórych należności publicznoprawnych od przedsiębiorców, PBSz S.A. otrzymała następujące decyzje:

1. Urzędu Skarbowego w Bytomiu o umorzeniu należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w łącznej kwocie (wraz z odsetkami) 1.243.551,20 zł;
2. Urzędu Miejskiego w Bytomiu o umorzeniu należności z tytułu podatku od nieruchomości w łącznej kwocie (wraz z odsetkami) 131.976,16 zł;
3. Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych o umorzeniu należności w łącznej kwocie (wraz z odsetkami) 4.285.850,80 zł;
4. Zakładu Ubezpieczeń Społecznych Oddział w Tarnowskich Górach o umorzeniu należności z tytułu składek na Fundusz Ubezpieczeń Społecznych, Fundusz Pracy oraz Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych w łącznej kwocie (wraz z odsetkami) 41.933.227,16 zł.

Łączna kwota umorzonych zobowiązań PBSz S.A. zamyka się kwotą 47.654.605,32 zł.

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

Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział X Gospodarczy postanowieniem z dnia 30 stycznia 2004 r. zatwierdził układ w postępowaniu układowym spółki Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A z siedzibą w Bytomiu. Łączna suma zobowiązań objętych postępowaniem układowym wynosi 10.660 tys. zł. W dniu 11 stycznia 2004 r. Fundusz otrzymał informację ze spółki PBSz o złożeniu przez spółkę Elektrobudowa S.A. z siedzibą w Katowicach - wierzyciela PBSz S.A., zażalenia na powyższe postanowienie. W związku ze złożeniem zażalenia postanowienie to nie uprawomocniło się.

### Sprzedż przez spółkę zależną e-Katalyst S.A. spółki zależnej

e-Katalyst S.A. z siedzibą w Warszawie (e-Katalyst), spółka zależna od Funduszu, zbyła na rzecz spółki Acceptus Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, posiadane udziały w spółce e-Learninig.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (e-Learning.pl), stanowiących 40 % jej kapitału zakładowego i uprawniających do takiej samej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. W wyniku zbycia udziałów w spółce e-Learning.pl, e-Katalyst nie posiada udziałów w tej spółce. Łączna cena jaką e-Katalyst otrzymała za sprzedane udziały wynosi 450.000,00 zł.

### Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu

W dniu 11 lutego 2004 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, na którym podjęto m.in. następujące uchwały:

- w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej Funduszu, odwołujące ze składu Rady Nadzorczej Funduszu:
  - Pana Sławomira Golonkę;
  - Pana Marka Kamińskiego;
  - Pana Sławomira Krużmanowskiego.
- ponadto w związku z odwołaniem ww. członków oraz rezygnacją złożoną przez Pana Piotra Robaka oraz rezygnacją Pana Jerzego Kotarskiego i Stanisława Ładyki, obie złożone w dniu 10 lutego 2004 r. powołano do składu Rady Nadzorczej Funduszu:
  - Pana Lubomira Charchalisa;
  - Pana Artura Czyża;
  - Panią Elżbietę Krakowiak;
  - Pana Waldemara Markiewicza;
  - Pana Piotra Miałkowskiego;
  - Panią Elżbietę Żuchaj.
- w sprawie zatwierdzenia aneksu z dnia 22 stycznia 2004 do Umowy o Zarządzanie majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego z dnia 12 lipca 1995 roku dotyczącego zmiany § 4 ust. 1 Umowy w nowym brzmieniu:

"Za świadczenie usług zgodnie z Umową, Firma Zarządzająca otrzyma od Funduszu roczne ryczałtowe wynagrodzenie za zarządzanie, zwane dalej "Wynagrodzeniem za Zarządzanie", w wysokości stanowiącej równowartość w złotych 2.200.000,00 (słownie: dwa miliony dwieście tysięcy) EURO, według średniego kursu EURO opublikowanego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym dzień wystawienia faktury, z tym zastrzeżeniem, iż dla potrzeb obliczania kwoty Wynagrodzenia za Zarządzanie górna granica średniego kursu EURO nie może być wyższa niż 4,60 zł.". Aneks wszedł w życie z dniem jego zatwierdzenia uchwałą Walnego Zgromadzenia Funduszu z mocą obowiązującą od dnia 1 stycznia 2004 roku.

Po za 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 12.11.2003 r.		Zmiany		Stan na dzień publikacji	
	Ilość głosów	Udział głosów na WZA	Ilość głosów	Udział głosów na WZA	Ilość głosów	Udział głosów na WZA
Bank PEKA O 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.	4.000.000	7,68%	27.147	0,05%	4.027.147	7,73%
Bankowy OFE	3.295.000	6,33%	2.000	0,00%	3.297.000	6,33%
Deutsche Bank AG	3.134.075	6,02%	-	-	3.134.075	6,02%

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 III/2003 do dnia dzisiejszego przedstawia się następująco:

Imię i Nazwisko	Stanowisko	06.11.2003	Zmniejsz.	Zwiększ.	13.02.2004
Sławomir Golonka	Przewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 11.02.2004 r.	1.418	-	-	b.d.
Marek Kamiński	Członek Rady Nadzorczej do dnia 11.02.2004 r.	7.000	-	-	b.d.
Jerzy Kotarski	Członek Rady Nadzorczej do dnia 11.02.2004 r.	2	-	-	b.d.
Sławomir Krużmanowski	Członek Rady Nadzorczej do dnia 11.02.2004 r.	0	-	-	b.d.
Stanisław Ładyka	Członek Rady Nadzorczej do dnia 11.02.2004 r.	0	-	-	b.d.
Piotr Robak	Członek Rady Nadzorczej do dnia 31.12.2003	0	-	-	b.d.
Lubomir Charchalis	Członek Rady Nadzorczej od dnia 11.02.2004 r.	b.d.	-	-	0
Artur Czyż	Członek Rady Nadzorczej od dnia 11.02.2004 r.	b.d.	-	-	22
Jakub Gosk	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	b.d.
Andrzej Hajkowski	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	b.d.
Elżbieta Krakowiak	Członek Rady Nadzorczej od dnia 11.02.2004 r.	b.d.	-	-	b.d.
Waldemar Markiewicz	Członek Rady Nadzorczej od dnia 11.02.2004 r.	b.d.	-	-	b.d.
Piotr Miałkowski	Członek Rady Nadzorczej od dnia 11.02.2004 r.	b.d.	-	-	0
Urszula Pałaszek	Członek Rady Nadzorczej	0	-	-	0
Elżbieta Żuchaj	Członek Rady Nadzorczej od dnia 11.02.2004 r.	b.d.	-	-	0
<b>Razem os. Nadzorujące</b>		<b>8.420</b>	-	-	<b>8.420</b>
Janusz Koczyk	Prezes Zarządu	24	-	-	24
Zbigniew Niesiołędzki	Wiceprezes Zarządu	0	-	-	0
<b>Razem os. Zarządzające</b>		<b>24</b>	-	-	<b>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 13 lutego 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 stanowiła by więcej niż 10% kapitałów własnych Funduszu.

## 9 Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Na dzień bilansowy czynne były następujące transakcje z podmiotami powiązanymi o wartości przekraczającej równowartość 500.000 EURO, zawieranymi 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	10.622 tys. zł (w tym w IV kwartale 2.805 tys. zł)
Ceramika Nowa Gala S.A.	zależna	pożyczka	2.547 tys. zł

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

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

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.

Pro Futuro S.A. zakupiło terminale RT/NT w ramach poręczenia przez Fundusz płatności dla Alcatel Polska S.A. Zobowiązanie z tego tytułu na 31 grudnia 2003 r. wynosiło 73.137,45 EUR, czyli 337.285,02 PLN.

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
13-02-2004	Janusz Koczyk	Prezes Zarządu	
13-02-2004	Zbigniew Niesiobędzki	Wiceprezes Zarządu	
13-02-2004	Tomasz Budziak	Główny Księgowy	