

POCZTA

Od : Jupiter operator

Data odbioru : 15-11-2004 21:39:11

Do : 'EM Kancelaria'

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Raport kwartalny SAF-QS 3/2004

(dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych)

Zgodnie z § 57 ust. 2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r.

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

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego JUPITER NFI

podaje do wiadomości skonsolidowany raport kwartalny za III 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	10 331	10 363	2 235	2 376
II. Wynik z inwestycji netto	-7 249	-29 438	-1 569	-6 749
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	4 966	29	1 075	7
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 283	-29 409	-494	-6 742
V. Zysk (strata) brutto	-7 737	-44 271	-1 674	-10 150
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	236 227	315 697	53 894	67 987
XI. Zobowiązania i Rezerwy, razem	78 315	77 658	17 867	16 724
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	51 398	43 380	11 726	9 342
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	157 912	238 039	36 027	51 263
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)	4,04	4,57	0,92	0,98
XIX. Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł / EUR)	-0,16	-0,79	-0,03	-0,18

SKONSOLIDOWANY 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	102 483	161 018	160 223	156 954
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	0	0	0
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	26 062	123 590	109 661	98 491
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	0	23 049	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	0	42 430	38 094	34 469
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	990	807	1 375	1 375
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	7 908	39 341	21 813	8 433
B. Należności	19 202	15 221	28 698	31 557
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	1 249	1 228	5 224	6 094
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	0	0
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	12	440	442	506
5. Pozostałe należności	14 037	9 282	12 135	12 508
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 391	3 605	3 390	2 097
D. Inne aktywa	87 168	89 128	95 339	97 335
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym,	2 959	3 302	4 093	4 466
3. Rzeczowe aktywa trwałe	82 164	83 764	86 394	88 046
4. Rozliczenia międzyokresowe	995	1 018	2 178	2 191
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	882	2
4.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	995	1 018	1 296	2 189
5. Pozostałe	1 050	1 044	2 674	2 632
E. Wartość firmy z wyceny	19 983	22 043	28 047	31 112
A k t y w a r a z e m	236 227	291 015	315 697	319 055

F. Zobowiązania i Rezerwy	78 315	74 241	77 658	75 471
I. Zobowiązania	51 398	44 079	43 380	40 003
1. Zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	65	0	0
2. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	2 507	3 684	4 740	5 744
3. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	29 009	29 009	26 214	20 465
4. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	4 853	619	780	902
5. Pozostałe zobowiązania	14 981	10 588	11 598	12 786

	stan na 30-09-2004 koniec kwartału / 2004	stan na 30-06-2004 koniec popr. kwartału / 2004	stan na 30-09-2003 koniec kwartału / 2003	stan na 30-06-2003 koniec popr. kwartału / 2003
6. Fundusze specjalne	48	114	48	106
II. Rozliczenia międzyokresowe	6 533	9 241	9 902	10 684
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	6 533	9 241	9 902	10 684
2.2. Krótkoterminowe	6 533	9 241	9 902	10 684
III. Rezerwy	24	114	102	125
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	17	75	91
2. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	3	3	0	29
2.1. Długoterminowe	3	3	0	22
2.2. Krótkoterminowe	0	0	0	7
3. Pozostałe rezerwy	4	94	27	5
3.1. Długoterminowe	0	94	0	5
3.2. Krótkoterminowe	4	0	27	0
IV. Rezerwa z wyceny	0	215	283	53
VI. Kapitały mniejszości	20 360	20 592	23 991	24 606
Zobowiązania i rezerwy razem	78 315	74 241	77 658	75 471
Aktywa netto (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	157 912	216 774	238 039	243 584

G. Kapitał własny	157 912	216 774	238 039	243 584
1. Kapitał zakładowy	5 207	5 207	5 207	6 011
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-61 100	0	0	-30 997
4. Kapitał zapasowy	85 548	85 548	144 768	174 863
5. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	-901	-901	-2 110	-1 973
- środków trwałych	1 652	1 652	0	0
- akcji i udziałów	-2 553	-2 553	-2 110	-1 973
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	232 805	232 805	232 792	232 792
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0	0
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	-97 468	-97 468	-101 636	-101 636
- zrealizowany zysk (strata)	-79 477	-75 502	-81 494	-70 972
- niezrealizowany zysk (strata)	-17 991	-21 966	-20 142	-30 664
9. 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)	4,04	4,16	4,57	4,68

Zrealizowany wynik netto	-87 675	-85 500	-111 262	-95 518
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	-8 198	-9 998	-29 768	-24 546
2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	-79 477	-75 502	-81 494	-70 972
Zrealizowany wynik netto, razem	-87 675	-85 500	-111 262	-95 518
Niezrealizowany wynik netto	-15 972	-20 385	-31 356	-41 594
1. Niezrealizowany zysk (strata) netto	2 019	1 581	-11 214	-10 930
2. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	-17 991	-21 966	-20 142	-30 664
Niezrealizowany wynik netto, razem	-15 972	-20 385	-31 356	-41 594

POZYCJE POZABILANSOWE

	stan na 30-09-2004 koniec kwartału / 2004	stan na 30-06-2004 koniec popr. kwartału / 2004	stan na 30-09-2003 koniec kwartału / 2003	stan na 30-06-2003 koniec popr. 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	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	2 735	3 032	3 642	4 346

SKONSOLIDOWANY 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	4 053	10 331	3 245	10 363
1. Udział w wyniku finansowym netto	3 413	8 298	2 294	-67
1.1. Z tytułu udziałów wiodących	0	900	-1 978	-3 003
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	2 686	7 511	3 625	3 196
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	0	0	376	482
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	68	0	212
3. Przychody z tytułu odsetek	372	624	334	771
5. Pozostałe	0	0	43	8 584
B. Pozostałe przychody operacyjne	21 906	56 203	14 576	41 574
C. Koszty operacyjne	-6 800	-20 338	-6 746	-20 733
1. Koszty działania funduszu	-3 720	-10 944	-3 694	-11 638
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
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-677	-1 964	-530	-1 539
1.6. Pozostałe koszty	-328	-873	-201	-1 159
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-3 080	-9 394	-3 052	-9 095
D. Pozostałe koszty operacyjne	-19 641	-50 296	-15 150	-46 390
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	406	-3 149	2 504	-14 252
F. Wynik z inwestycji netto	-76	-7 249	-1 571	-29 438
G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	3 771	4 966	-2 667	29

	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
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	4 259	4 844	-3 140	-1 068
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	-488	122	473	1 097
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 695	-2 283	-4 238	-29 409
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	72	98	-10	186
1. Zyski nadzwyczajne	94	154	2	266
2. Straty nadzwyczajne	-22	-56	-12	-80
J. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	-1 900	-5 591	-2 189	-15 105
K. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	1	39	18	57
L. Zysk (strata) brutto	1 868	-7 737	-6 419	-44 271
M. Podatek dochodowy	-6	-16	14	37
a) część bieżąca	0	-2	14	37
b) część odroczone	-6	-14	0	0
O. (Zyski) straty mniejszości	376	1 574	899	3 252
P. 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 (zanalizowany)	-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 SKONSOLIDOWANYM 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)	216 774	223 859	243 447	284 064
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	216 774	223 859	243 447	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	0	0	-804	-804
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	5 207	5 207	5 207	5 207
3. Akcje własne na początek okresu	0	0	-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
- zakup akcji własnych wg ceny zakupu	-61 100	-61 100	0	-5 008
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	30 997	30 997
- umorzenia akcji	0	0	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
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-59 220	-30 095	-83 913
- pokrycia straty	0	-59 220	0	-53 818
- umorzenia akcji	0	0	-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	-901	-1 956	-2 110	-1 973
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	1 055	0	-137
a) zwiększenia (z tytułu)	0	1 652	0	0
- zwiększenia pozostałych składników kapitału własnego w jednostkach zależnych	0	1 652	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-597	0	-137
- zmniejszenie pozostałych składników kapitału własnego w jednostkach zależnych	0	-597	0	-137
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-901	-901	-2 110	-2 110
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	0	0	0	4
- realizacja wyniku z lat ubiegłych	143	487	632	739
b) zmniejszenia (z tytułu)	-143	-487	-632	-739
- realizacja wyniku z lat ubiegłych	-143	-487	-632	-739
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	232 805	232 805	232 792	232 792
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-105 885	-156 965	-137 112	-155 454
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 492	14 069	37 892	37 264
8.1.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 492	14 069	37 892	37 264
8.1.2. 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	0	19
- realizacja udziału w zysku spółek (dywidenda)	0	382	0	382
- rozwiązanie rezerw na trwałą utratę wartości	0	526	0	0
- przeksięgowanie udziału w wyniku sprzedanych spółek	582	582	1 441	1 668
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-14 069	0	0
- reklasyfikacja wyniku z lat ubiegłych	0	-14 069	0	0
8.1.3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 794	1 794	39 333	39 333
8.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 581	0	0	0
8.1.5. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 581	0	0	0
8.1.6. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	3 375	1 794	39 333	39 333
8.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-108 377	-171 034	-175 004	-192 718
8.2.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-108 377	-171 034	-175 004	-192 718
8.2.2. 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
- przeksięgowanie udziału w wyniku sprzedanych spółek	-4 805	-4 805	-11 804	-20 738
- przeksięgowanie wyceny sprzedanych papierów wartościowych	-53	-68	-159	-5 888
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	73 289	0	53 818
- pokrycia zrealizowanej straty kapitałem zapasowym	0	59 220	0	53 818
- reklasyfikacja zrealizowanego wyniku z lat ubiegłych	0	14 069	0	0

	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
8.2.3. Zrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-14 871	-4 873	-88 436	-63 890
8.2.4. 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
- reklasyfikacja niezrealizowanych strat z lat ubiegłych	-883	-1 268	-1 441	-2 069
- wycena rynkowa	0	-249	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	4 858	4 873	11 963	26 626
- przeksięgowanie udziału w wyniku sprzedanych spółek	4 805	4 805	11 804	20 738
- przeksięgowanie wyceny sprzedanych papierów wartościowych	53	68	159	5 888
8.2.5. Niezrealizowana strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-94 389	-94 389	-88 009	-77 079
8.2.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-109 260	-99 262	-176 445	-140 969
8.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-105 885	-97 468	-137 112	-101 636
9. Wynik netto	2 238	-6 179	-5 506	-40 982
a) zysk netto	2 238	2 019	0	0
- zrealizowany	1 800	0	0	0
- niezrealizowany	438	2 019	0	0
b) strata netto	0	-8 198	-5 506	-40 982
- zrealizowana	0	-8 198	-5 222	-29 768
- niezrealizowana	0	0	-284	-11 214
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	157 912	157 912	238 039	238 039

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW 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	0	0	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	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	0	0
9. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	64 804	158 773	21 681	56 111
10. Udzielone pożyczki	0	0	0	4 900
11. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0	7	0	0
12. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	0	4	0	0
14. Inne wydatki operacyjne, w tym:	410	1 066	448	1 540
- pozostałe	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	0	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:	3 786	-2 032	1 293	-22 954
- zmiana stanu środków pieniężnych dotycząca spółek konsolidowanych metodą pełną	-742	-1 656	438	514
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

Skonsolidowane zestawienie przepływów pieniężnych prezentuje przepływy jedynie w samym Funduszu. Natomiast zmiany stanów bilansowych dotyczą skonsolidowanych stanów środków pieniężnych Grupy. Szczegóły w informacji dodatkowej.

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	36 929		26 961	3 544	43 180			150 672
a. Zwiększenia (z tytułu)	18 678	15 675	9 911		1 252	2 289	160 031			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	-1 725		-5 077	-2 549	-190 022			-256 025
- udział w stracie netto					-861					-861
- należne i otrzymane dywidendy					-382					-382
- udział w zmniejszeniach w innych składnikach kapitału własnego										0
- sprzedaż papierów wartościowych / wykreślenie z KRS akcji i udziałów w cenie 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	45 115		23 136	3 284	13 189			102 483

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			
wartość według ceny nabycia	46 189			
wartość godziwa	45 115			
wartość rynkowa	148 758			
Akcje i udziały w jednostkach współzależnych				
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych				
wartość bilansowa	23 136			0
wartość według ceny nabycia	38 236			6 138
wartość godziwa	23 136			0
wartość rynkowa	20 606			
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych				
wartość bilansowa	2 294			990
wartość według ceny nabycia	7 064			2 783
wartość godziwa	2 294			990
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		26 062
wartość według ceny nabycia	96 324	1 425		99 329
wartość rynkowa	176 939	595		

UDZIAŁY WIODĄCE

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji / udziałów	Wartość księgową akcji / udziałów przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji / udziałów	Wartość bilansowa akcji / udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emienta 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		
6					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																	

AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość księgową akcji (udziałów) przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emienta 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 (konsolidacja metodą pełną)	5 900					74,92	74,92		
3	Instal Kraków	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 (konsolidacja metodą pełną)	1 936 700					56,95	56,95		

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji (udziałów)	Wartość księgową akcji (udziałów) przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
5	Energopol Północ 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 (konsolidacja metodą pełną)	2 032 999					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		
11	BizCentrum S.A.	Skierniewice	Portal internetowy	stowarzyszona		2 869	-2 869	0		34,05	34,05		
12	e-Akces S.A.	Warszawa	Pośrednictwo finansowe	stowarzyszona		1 504	-1 504	0		34,89	34,89		
13	e-Akces Sp. z o.o.	Warszawa	Pośrednictwo finansowe	stowarzyszona				0		34,05	34,05		
14	Hyde Park Sp. z o.o.	Poznań	Portal internetowy	stowarzyszona		165	-165	0		27,75	27,75		
15	BiznesPartner.pl S.A.	Warszawa	Portal internetowy	stowarzyszona		1 600	-1 600	0		23,23	23,23		
Razem						98 328	-30 077	68 251	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	rezerwowo	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	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		
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			
8	3 Investment Sp. z o.o. w likwidacji														0			
9	Grupa Handlowa Quercus S.A. w upadłości														0			
10	Odlewnia Żeliwna Sp. z o.o. w upadłości														0			
11	BizCentrum S.A.																	
12	e-Akces S.A.																	
13	e-Akces Sp. z o.o.																	
14	Hyde Park Sp. z o.o.																	
15	BiznesPartner.pl S.A.	1 306	-477	465	447		3	1 637	1 056	5 200			-3 667	-477		581		
Razem		267 556	10 211	191 764	101 068	0	31 179	417 859	242 213	91 872	0	144 358	7 810	-5 593	3 766	155 580	113 231	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	3,34
Razem				5 350	4 835	5 281	447	3,34

*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	1,57
3	Toruń - Pacific Sp. z o.o.	obligacje korporacyjne		15 grudnia 2004 r.	5 500	5 421		0	3,43
Razem					8 318	8 223	0	16	5,01

*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 kwartalnego1.1 Podstawy prawne sporządzenia i prezentacji sprawozdania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe (dalej: "Sprawozdanie") 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 Funduszu 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", a także na podstawie niezwyfikowanych sprawozdań finansowych spółek objętych konsolidacją.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w tysiącach złotych.

Sprawozdanie sporządzane jest po raz pierwszy w związku ze zmianami Ustawy, które weszły w życie 10 lipca 2004 r. m.in. w zakresie obowiązków sprawozdawczych w odniesieniu do konsolidacji.

1.2 Ciągłość stosowanych zasad rachunkowości i porównywalność sprawozdań

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane finansowe jednostki dominującej (Fundusz), jej jednostek zależnych oraz jednostek stowarzyszonych i współzależnych. Udziały w jednostkach zależnych wykazano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą pełną, a udziały w jednostkach stowarzyszonych oraz jednostkach współzależnych metodą praw własności.

Zasady prowadzenia ksiąg, wyceny aktywów i pasywów Funduszu zostały szczegółowo przedstawione w

sprawozdaniu półrocznym Funduszu SAF-P/2004 z wyjątkiem zasad specyficznych dla procedury konsolidacyjnej, które zostały omówione poniżej.

Sprawozdania finansowe stanowiące podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 września 2004 roku. Zarząd Funduszu nie stwierdza na dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez spółki powiązane w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności z wyjątkiem sytuacji w e-Katalyst S.A. W opinii biegłego rewidenta dotyczącej sprawozdania finansowego spółki e-Katalyst S.A. zawarta została uwaga o pogarszającej się sytuacji w zakresie płynności finansowej oraz o istniejącym zagrożeniu kontynuacji działalności Spółki. Dla celów konsolidacji metodą pełną pomniejszenie wartości zostało zaprezentowane w odniesieniu do aktywów tej spółki.

Spółki w likwidacji i upadłości nie były przedmiotem konsolidacji z uwagi na nieistotny wpływ na wyniki Funduszu oraz brak realnej możliwości otrzymania od nich wiarygodnych danych. Ponadto spółki te są objęte w całości odpisami z powodu trwałej utraty wartości.

Konsolidacja metodą pełną polegała m.in. na pogrupowaniu pozycji aktywów i pasywów oraz rachunku wyników spółek konsolidowanych w ten sposób, aby można było je przedstawić wg schematu zamieszczonego w załączniku do Rozporządzenia a właściwego dla narodowych funduszy inwestycyjnych. Grupowanie to zmierzało do maksymalnie wiernej prezentacji elementów sprawozdań konsolidowanych spółek w tych pozycjach sprawozdania finansowego Funduszu, które są treścią tożsame lub zbliżone ze sprawozdaniami tych spółek. W wyniku tego grupowania:

- a) pozycje sprawozdań bilansowych spółek występujące w rozbiciu na krótkoterminowe i długoterminowe oraz na salda z jednostkami powiązаныmi i pozostałymi zostały scalone,
- b) w pozycji sprawozdania bilansowego Funduszu pod nazwą 'Inne aktywa - pozostałe' znalazły się głównie zapasy oraz aktywa kosztowe powstałe w wyniku wyceny długoterminowych umów najmu indeksowanych w walutach obcych,
- c) w skonsolidowanym rachunku wyników Funduszu w pozycji 'Pozostałe przychody operacyjne' ujęto przychody z działalności operacyjnej oraz pozostałe przychody operacyjne konsolidowanych spółek z wyłączeniem przychodów z tytułu odsetek, prezentowanych w odrębnej pozycji skonsolidowanego rachunku wyników,
- d) w skonsolidowanym rachunku wyników Funduszu w pozycji 'Pozostałe koszty operacyjne' ujęto koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne konsolidowanych spółek jednak z wyłączeniem amortyzacji oraz odsetek, prezentowanych w odrębnych pozycjach skonsolidowanego rachunku wyników.

Metoda pełna konsolidacji miała na celu eliminację stosowanej dotychczas wobec spółek zależnych metody praw własności poprzez:

1. 'powrót' do ceny nabycia,
2. eliminację wyniku niezrealizowanego z wyceny,
3. eliminację transakcji wzajemnych,
4. przeklasyfikowanie i odpowiednie pogrupowanie pozycji konsolidowanych sprawozdań finansowych spółek i Funduszu,
5. zsumowanie wartości.

Udziały w kapitale własnym jednostek zależnych i wiodących, należące do osób lub jednostek innych niż objęte konsolidacją, wykazuje się w odrębnej pozycji pasywów skonsolidowanego bilansu jako 'Kapitały mniejszości'.

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego wykorzystano niezweryfikowane dane finansowe za III kwartał 2004 roku nadesłane ze spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych, w których Fundusz posiada udziały na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Poza spółkami konsolidowanymi bezpośrednio przez Fundusz, w skład Grupy Kapitałowej wchodzi podmioty, wobec których Fundusz jest podmiotem dominującym za pośrednictwem spółek konsolidowanych. Spółki konsolidowane metodą pełną dotychczas nie sporządzały i nie sporządzają skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Odstąpienie od konsolidacji przez spółki Grupy miało miejsce na mocy przepisów obowiązujących do czasu wyżej wspomnianej zmiany Ustawy.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie zaprezentowano danych skonsolidowanych pośrednio, ponieważ w przypadku:

- (1) BiznesPartner.pl S.A., akcje tego podmiotu stowarzyszonego z ProFuturo S.A. zostały już w 2002 r. w całości objęte odpisem aktualizującym z tytułu trwałej utraty wartości,
- (2) spółek zależnych i współzależnych od e-Katalyst S.A. wszystkie akcje w całości zostały objęte odpisem aktualizującym z tytułu trwałej utraty wartości z wyjątkiem Comunication Partners sp. z o.o., gdzie jednak pośrednio NFI posiada jedynie 15,65%, tym samym wyłączając spółkę z obowiązku konsolidacji.

Na dzień 30 września 2004 r. podmiotem dominującym wobec podmiotów wymienionych w Tabeli Akcje i udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych zamieszczonej w niniejszym sprawozdaniu, jest Jupiter NFI S.A. tworząc Grupę Kapitałową Jupiter NFI S.A. (dalej: "Grupa").

Skonsolidowane zestawienie przepływów pieniężnych prezentuje przepływy jedynie w samym Funduszu. Natomiast zmiany stanów bilansowych dotyczą skonsolidowanych stanów środków pieniężnych Grupy. Zarząd Funduszu zdecydował o odstąpieniu od prezentacji w skonsolidowanym zestawieniu przepływów konsolidowanych spółek z powodu całkowicie odmiennych metod sporządzania przez Fundusz (metoda bezpośrednia) a spółkami zależnymi (metoda pośrednia). Narzucenie spółkom zależnym sporządzenia zestawień przepływów pieniężnych metodą bezpośrednią wymagałoby zmian w zasadach grupowania przez nie danych oraz stwarzało konieczność dodatkowych, znacznych nakładów pracy czyniąc efekty niewspółmiernymi do kosztów.

W odniesieniu do zestawienia zmian w kapitale własnym zastosowano podobne zasady prezentacji co w sprawozdaniu jednostkowym, wprowadzając jedynie zmiany w zakresie kapitału z aktualizacji wyceny polegające na uwzględnieniu wyceny instrumentów finansowych występujących w konsolidowanych spółkach.

1.2.1 Dane porównywalne

Dane zawarte w kolumnie bilansu dotyczącej stanu na 30 czerwca 2004 r., oraz 30 czerwca 2004 r. a także 30 września 2003 r. zostały zaprezentowane według nie opublikowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych, sporządzonych wyłącznie dla celów niniejszego raportu.

Dane porównywalne sporządzone są w ten sposób, jak gdyby metodą pełną były objęte jedynie te spółki zależne, które są nimi w dacie sporządzenia sprawozdania. Pozostałe spółki zależne zostały zaprezentowane z zastosowaniem metody praw własności.

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	4,04	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 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 4,3832 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

W trzecim kwartale 2004 roku Grupa zanotowała zysk netto w wysokości 2.238 tys. złotych. Zysk ten wynikał z realizacji transakcji sprzedaży akcji Ceramika Nowa Gala S.A. przez Fundusz a także bardzo dobrych rezultatów osiągniętych przez tę spółkę przed sprzedażą jej akcji oraz zysku data.COM S.A. a także zmniejszenia tempa strat w Pro-Futuro S.A. oraz w e-Katalyst S.A.

W przeliczeniu na 1 akcję zysk netto Grupy w trzecim kwartale 2004 roku wynosi 0,16 złotych. Wartość aktywów netto na 1 akcję na 30 września 2004 roku wynosi 4,04 złotego. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku nastąpiła znacząca poprawa wyniku finansowego Funduszu.

Ogółem zyski zrealizowane z inwestycji wyniosły za III kwartał 2004 r. 4.259 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.

Koszty operacyjne Grupy w trzecim kwartale wyniosły (6.800) tys. złotych i były na poziomie kosztów analogicznego kwartału 2003 roku. Należy zauważyć, że największą pozycją kosztową poza wynagrodzeniem Firmy Zarządzającej jest amortyzacja majątku trwałego konsolidowanych spółek a prezentowanych metodą pełną, która praktycznie pozostała na niezmiennym poziomie.

Pozostałe koszty operacyjne, obejmujące przede wszystkim koszty operacyjne konsolidowanych spółek, wyniosły w III kwartale 2004 r. 19.641 tys. zł. Są one wyższe od poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego z uwagi na realizację wyższych przychodów.

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 3.694 tys. złotych. W wyniku tych transakcji Fundusz nie posiadał 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 tys. zł. 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 dzielił 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 9 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.

2.2 Inne wydarzenia

Wezwanie do zakupu akcji własnych Funduszu w celu umorzenia

Fundusz w dniu 7 września 2004 roku nabył 13.000.000 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 tys. zł. 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 2.239 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)

Na mocy Rozporządzenia pozycja zysk (strata) niezrealizowany charakterystyczna jest jedynie dla narodowych funduszy inwestycyjnych.

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 68.251 tys. złotych. Wycenę portfela dokonano według wartości wyznaczonej metodą praw własności zgodnie z Rozporządzeniem MF.

W trzecim kwartale odnotowano wzrost wartości bilansowej ogółem o 3.413 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:	3.413	7.398	4.272	2.936
- udział w zysku	3.189	8.259	3.586	4.129
- udział w stracie	224	(861)	686	(1.193)

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 2.747 tys. złotych.

3.2.6 Przychody z tytułu pozostałych odsetek

Dochody z tytułu pozostałych odsetek w trzecim kwartale 2004 r. wyniosły 372 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.

Grupa nie tworzy grupy podatkowej.

3.3.2 Pozostałe rezerwy i odpisy aktualizujące wartość składników majątku

W III kwartale 2004 roku Fundusz dokonał łącznych odpisów na kwotę (406) tys. złotych.

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 21.907 tys. złotych, w tym przychody zrealizowane przez:

- 1 Jupiter NFI S.A. - 124 tys. zł
- 2 Pro-Futuro S.A. - 13.158 tys. zł
- 3 dataCom S.A. - 9.435 tys. zł
- 4 e-Katalyst S.A. - 197 tys. zł
- 5 wzajemne wyłączenia - (1.007 tys. zł)

3.4.2 Koszty operacyjne i pozostałe koszty operacyjne

W III kwartale 2004 roku główną pozycją kosztów operacyjnych i pozostałych kosztów operacyjnych w kwocie 26.441 tys. złotych były koszty poniesione przez:

- 6 Jupiter NFI S.A. - 3.064 tys. zł
- 7 Pro-Futuro S.A. - 15.008 tys. zł
- 8 dataCom S.A. - 9.115 tys. zł
- 9 e-Katalyst S.A. - 267 tys. zł
- 10 wzajemne wyłączenia - (1.013 tys. zł)

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 pozostanie 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 tys. zł. Wartość ewidencyjna tych aktywów w księgach rachunkowych Funduszu była równa 52.725 tys. 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 98.379,1 tys. 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 Bank 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 tys. zł i dzielił się będzie na ok. 26.000.000 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%
OFE DOM 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 Miąkowski	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 Niesiołowski	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 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	7.471 (w tym w III kwartale 2004 r. 2.420)
Pro Futuro S.A. / data.COM	spółki zależne	zakupy usług	3.563 (w tym w III kwartale 2004 r. 970)

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 Niesiołędzki	Wiceprezes Zarządu	
15-11-2004	Tomasz Budziak	Główny Księgowy	