

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU

NARODOWEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO PROGRESS SPÓŁKA AKCYJNA



**ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2002 ROKU**

Warszawa, dnia 27 czerwca 2003 roku

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
1. PODSTAWOWE DANE O FUNDUSZU	5
1.1. DANE IDENTYFIKACYJNE	5
1.2. FORMA I PODSTAWY PRAWNE DZIAŁANIA FUNDUSZU	5
1.3. ORGANY STATUTOWE FUNDUSZU	7
1.4. KAPITAŁ, AKTYWA I WYNIK FINANSOWY	9
2. ANALIZA BILANSU FUNDUSZU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2002 ROKU	9
2.1. ZMIANY W AKTYWACH	9
2.1.1. <i>Portfel inwestycyjny</i>	9
2.1.2. <i>Analiza należności ze szczególnym uwzględnieniem kredytów i pożyczek udzielonych podmiotom wiodącym, zależnym, stowarzyszonym oraz dominującym</i>	13
2.1.3. <i>Inne aktywa</i>	14
2.2. ZMIANY W PASYWACH	14
2.2.1. <i>Zobowiązania</i>	14
2.2.2. <i>Rezerwy</i>	14
2.2.3. <i>Analiza zaciągniętych kredytów</i>	14
2.2.4. <i>Kapitały</i>	14
3. ANALIZA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ZA ROK 2002	16
3.1. PRZYCHODY Z INWESTYCJI ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM UDZIAŁU W WYNIKU FINANSOWYM NETTO	16
3.2. KOSZTY OPERACYJNE	17
3.3. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	17
3.4. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	17
3.5. PODATEK DOCHODOWY	17
3.6. STRATA NETTO	18
4. ANALIZA PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH ZA 2002 ROK	19
5. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ZA IV KWARTAŁ 2002, A WYNIKAMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ZA ROK 2002 NARASTAJĄCO	20
6. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁEK PORTFELA WIODĄCEGO ORAZ DZIAŁALNOŚĆ FUNDUSZU WOBEC TYCH SPÓŁEK W 2002 ROKU, PERSPEKTYWY ROZWOJU	21
6.1. CONRES S.A.	21
6.1.1. <i>Przedmiot działalności oraz główne produkty</i>	21
6.1.2. <i>Działania restrukturyzacyjne w 2002 r.</i>	22
6.1.3. <i>Kondycja finansowa</i>	22
6.1.4. <i>Perspektywy rozwoju</i>	22
6.2. FAGUM-STOMIL S.A.	23
6.2.1. <i>Przedmiot działalności oraz główne produkty</i>	23
6.2.2. <i>Działania restrukturyzacyjne w 2002 r.</i>	23
6.2.3. <i>Kondycja finansowa</i>	23
6.2.4. <i>Perspektywy rozwoju</i>	24
6.3. FENES S.A.	24
6.3.1. <i>Przedmiot działalności oraz główne produkty</i>	24
6.3.2. <i>Działania restrukturyzacyjne w 2002 r.</i>	24
6.3.3. <i>Kondycja finansowa</i>	25
6.3.4. <i>Perspektywy rozwoju</i>	25
6.4. HUTA BUCZEK S.A.	26
6.4.1. <i>Przedmiot działalności oraz główne produkty</i>	26
6.4.2. <i>Działania restrukturyzacyjne w 2002 r.</i>	26
6.4.3. <i>Kondycja finansowa</i>	26
6.4.4. <i>Perspektywy rozwoju</i>	27
6.5. MIFLEX S.A.	27

6.5.1.	<i>Przedmiot działalności oraz główne produkty</i>	27
6.5.2.	<i>Działania restrukturyzacyjne w 2002r.</i>	27
6.5.3.	<i>Kondycja finansowa</i>	28
6.5.4.	<i>Perspektywy rozwoju</i>	28
6.6.	TRANSBUD NOWA HUTA S.A.	29
6.6.1.	<i>Przedmiot działalności oraz główne produkty</i>	29
6.6.2.	<i>Działania restrukturyzacyjne w 2002 r.</i>	29
6.6.3.	<i>Kondycja finansowa</i>	29
6.6.4.	<i>Perspektywy rozwoju</i>	30
6.7.	PZZ KRAKÓW S.A.	30
6.7.1.	<i>Przedmiot działalności oraz główne produkty</i>	30
6.7.2.	<i>Działania restrukturyzacyjne w 2002 r.</i>	30
6.7.3.	<i>Kondycja finansowa</i>	31
6.7.4.	<i>Perspektywy rozwoju</i>	31
6.8.	ŚWIATOWIT S.A.	31
6.8.1.	<i>Przedmiot działalności oraz główne produkty</i>	31
6.8.2.	<i>Działania restrukturyzacyjne w 2002 r.</i>	32
6.8.3.	<i>Kondycja finansowa</i>	32
6.8.4.	<i>Perspektywy rozwoju</i>	33
6.9.	FABRYKA WYROBÓW PRECYZYJNYCH VIS S.A.	33
6.9.1.	<i>Przedmiot działalności oraz główne produkty</i>	33
6.9.2.	<i>Działania restrukturyzacyjne w 2002 r.</i>	33
6.9.3.	<i>Kondycja finansowa</i>	33
6.9.4.	<i>Perspektywy rozwoju</i>	34
6.10.	WAMAG S.A.	34
6.10.1.	<i>Przedmiot działalności oraz główne produkty</i>	34
6.10.2.	<i>Działania restrukturyzacyjne</i>	34
6.10.3.	<i>Kondycja finansowa</i>	35
6.10.4.	<i>Perspektywy rozwoju</i>	35
6.11.	WIGOLEN S.A.	36
6.11.1.	<i>Przedmiot działalności oraz główne produkty</i>	36
6.11.2.	<i>Działania restrukturyzacyjne</i>	36
6.11.3.	<i>Kondycja finansowa</i>	36
6.12.	ZAKŁADY ELEKTROTECHNIKI MOTORYZACYJNEJ ZELMOT S.A.	37
6.12.1.	<i>Przedmiot działalności oraz główne produkty</i>	37
6.12.2.	<i>Działania restrukturyzacyjne w 2002r.</i>	37
6.12.3.	<i>Kondycja finansowa</i>	37
6.12.4.	<i>Perspektywy rozwoju</i>	38
7.	CHARAKTERYSTYKA PORTFELA MNIEJSZOŚCIOWEGO	38
8.	POZYCJA KONKURENCYJNA FUNDUSZU	40
9.	OCENA ZARZĄDZANIA I PRZEWIDYWANY ROZWÓJ	41
9.1.	ZARZĄDZANIE PORTFELEM WIODĄCYM	41
9.2.	ZARZĄDZANIE PORTFELEM UDZIAŁÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH	42
9.3.	ZARZĄDZANIE PŁYNNOŚCIĄ	43
9.3.1.	<i>Inwestycje na rynku kapitałowym</i>	43
9.3.2.	<i>Inwestycje na rynku pieniężnym</i>	44
9.4.	NOWE INWESTYCJE	44
9.4.1.	<i>Ster-Projekt S.A.</i>	44
9.4.2.	<i>Mostostal Gdańsk S.A.</i>	44
10.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI – POWYŻEJ 500.000 EURO W OKRESIE OD 1.01.2002 R. DO 31.12.2002 R.	45
11.	UMOWY ISTOTNE DLA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU	45
12.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZKI, UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	46

13. INFORMACJE O UDZIELONYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH.....	47
14. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ FUNDUSZ W DANYM ROKU OBROTOWYM WPLYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	47
15. ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZĄ I WYNIKI FINANSOWE FUNDUSZU	47
15.1. UWARUNKOWANIA ZEWNĘTRZNE	47
15.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE.....	49
16. OPIS SYTUACJI KADROWEJ FUNDUSZU, OPIS ZMIAN PERSONALNYCH W ORGANACH ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ORAZ ZMIAN W ZASADACH ORGANIZACJI ZARZĄDZANIA.....	49
16.1. ZARZĄD FUNDUSZU	50
16.2. RADA NADZORCZA FUNDUSZU	50
17. LICZBA AKCJI I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI FUNDUSZU ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ FUNDUSZU, BĘDĄCYCH WŁASNOŚCIĄ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	51
18. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZ SPÓŁKI.....	52
19. PODSTAWOWE ELEMENTY STRATEGII FUNDUSZU.....	52
20. INFORMACJE O ZNANYCH FUNDUSZOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM) W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	53
21. NABYWANIE AKCJI WŁASNYCH W 2002 ROKU	54
22. WAŻNE WYDARZENIA PO DNIU 31 GRUDNIA 2002 ROKU	55

1. PODSTAWOWE DANE O FUNDUSZU

1.1. DANE IDENTYFIKACYJNE

Pełna nazwa (firma):	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna
Skrót firmy:	NFI Progress S.A.
Siedziba:	00-791 Warszawa, ul. Chocimska 8/10
Telefon:	851 90 30
Fax.:	851 90 31
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	526-10-29-318
Statystyczny numer identyfikacyjny REGON:	010964606
Sąd rejestrowy Funduszu	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019468, na podstawie prawomocnego postanowienia tegoż Sądu wydanego dnia 21 czerwca 2001 roku (NFI Progress S.A. został wpisany do rejestru handlowego w dziale B pod numerem 43363, na podstawie postanowienia Sądu z dnia 31 marca 1995 roku)
Biegły rewident Funduszu badający sprawozdania finansowe za rok obrotowy 2002	KPMG Polska Audyt Sp. z o.o., podmiot zarejestrowany pod nr 458, uprawniony do badania sprawozdań finansowych.
Specjalista akcji Funduszu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Bankowy Dom Maklerski PKO BP S.A.

1.2. FORMA I PODSTAWY PRAWNE DZIAŁANIA FUNDUSZU

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A. jest spółką akcyjną utworzoną i działającą na podstawie prawa polskiego, w tym:

- Kodeksu Spółek handlowych (Dz.U. z 2000 r., Nr 57, poz. 502 z późn. zmianami);
- Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz.U. z 1993 r., Nr 44, poz. 202 z późn. zmianami);
- Ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r., Nr 49, poz. 447 z późniejszymi zmianami);
- Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 tekst jednolity) „Ustawa o rachunkowości”;

- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 1996 r., Nr 2, poz. 12 z późn. zmianami);
- Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2001 r., Nr 139, poz. 1569);
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz.U. z 2001 roku, Nr 149 poz. 1674);
- Statutu;
- oraz pozostałych przepisów prawa ogólnie obowiązujących.

Fundusz został założony przez Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Przekształceń Własnościowych.

Zgodnie ze Statutem, przedmiotem działalności Funduszu jest:

1. nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
2. nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce, jak również zarejestrowanych i działających za granicą,
3. nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w pkt. 2,
4. wykonywanie praw z akcji, udziałów i innych papierów wartościowych,
5. rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
6. udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce, jak również zarejestrowanym i działającym za granicą,
7. zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Zarząd realizuje przedmiot działalności Funduszu z zastrzeżeniem następujących ograniczeń:

1. Fundusz nie może posiadać udziałów w spółkach cywilnych, jawnych oraz innych podmiotach, w których udział powodowałby nieograniczoną odpowiedzialność Funduszu.
2. Fundusz nie może zbyć papierów wartościowych, których nie jest właścicielem w chwili zawarcia umowy sprzedaży, chyba, że w chwili zawarcia tej umowy był uprawniony do nabycia odpowiedniej ilości papierów wartościowych tego samego rodzaju.

3. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych emitowanych przez inny narodowy fundusz inwestycyjny lub podmiot, którego głównym przedmiotem działalności jest obrót papierami wartościowymi, jeśli w wyniku tego ponad 25 % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałyby ulokowane w tego rodzaju papiery wartościowe.
4. Fundusz nie może nabywać metali szlachetnych ani zawierać kontraktów surowcowych, kontraktów opcyjnych lub kontraktów terminowych, z wyjątkiem:
 - a) transakcji mających na celu zmniejszenie ryzyka w granicach dopuszczalnych przez polskie prawo,
 - b) nabywania akcji spółek zajmujących się produkcją i przetwarzaniem metali szlachetnych lub surowców.
5. Fundusz nie może nabywać nieruchomości (z wyjątkiem nieruchomości przeznaczonych na pomieszczenia biurowe Funduszu albo firmy zarządzającej, pozostającej z Funduszem w stosunku umownym) ani nabywać akcji spółek, zajmujących się głównie inwestowaniem w nieruchomości, jeżeli w wyniku tego ponad 5 % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałyby ulokowane w akcjach takiej spółki.
6. Fundusz nie może zaciągać pożyczek ani emitować obligacji, jeżeli w wyniku tego łączna wartość zadłużenia Funduszu, łącznie z dotychczasowym, przekroczyłaby 50 % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu.
7. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych, jeżeli w wyniku tego ponad 25 % wartości netto aktywów Funduszu według ostatniego bilansu zostałyby ulokowane w papiery wartościowe jednego funduszu.
8. Ograniczenia określone w pkt. 3, 5, 6 oraz 7 dotyczą inwestycji w chwili jej podjęcia. Ograniczenia te nie obowiązują, jeżeli ich naruszenie następuje w wyniku późniejszych zmian wartości netto aktywów Funduszu lub zmiany struktury kapitału spółki, w którą Fundusz zainwestował.

Fundusz działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

1.3. ORGANY STATUTOWE FUNDUSZU

Organami Funduszu są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

Walne Zgromadzenie jest najwyższym organem Funduszu. Obraduje jako zgromadzenie zwyczajne i nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, najpóźniej do

końca 10 (dziesiątego) miesiąca po upływie roku obrotowego. W przypadku gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w określonym terminie, może to uczynić Rada Nadzorcza.

Zgodnie z art. 14 ust. 1 Statutu Spółki Zarząd składa się z jednego do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu powoływanych na wspólną dwuletnią kadencję. Na kolejną nową kadencję Zarząd będzie musiał zostać wybrany w 2004 roku.

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu był następujący:

Piotr Osiecki - Prezes Zarządu,

Joanna Kaczorek - Członek Zarządu.

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza składa się z pięciu do jedenastu członków, wybieranych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata, czyli w 2003 roku Rada Nadzorcza będzie musiała zostać wybrana na nową kadencję. Dwie trzecie liczby członków Rady Nadzorczej, w tym przewodniczący, powinni być obywatelami polskimi.

Na dzień 1 stycznia 2002 roku skład Rady Nadzorczej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. przedstawiał się następująco:

- ✓ Piotr Kowalczewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- ✓ Edward Mirosz – Zastępca Przewodniczącego
- ✓ Paulina Sadowińska – Sekretarz
- ✓ Jerzy Nowakowski - Członek
- ✓ Tomasz Maksymowicz – Członek
- ✓ Jakub Bentke – Członek
- ✓ Jarosław Jasik – Członek

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. w dniu 28 marca 2002 roku ze składu Rady Nadzorczej odwołani zostali: Jerzy Nowakowski, Jarosław Jasik, Jakub Bentke, Paulina Sadowińska, Piotr Kowalczewski, Tomasz Maksymowicz, Edward Mirosz.

Tego samego dnia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej następujące osoby: Leszka Moskwiaka, Dariusza Wojtczaka, Stanisława Długosza, Jerzego Zalegę, Tomasza Derę, Elżbietę Umińską, Marka Żytniewskiego.

W dniu 9 maja 2002 roku Rada Nadzorcza NFI Progress S.A. ukonstytuowała się w nowym składzie:

- ✓ Leszek Moskwiak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- ✓ Marek Żytniewski - Zastępca Przewodniczącego
- ✓ Tomasz Dera – Sekretarz
- ✓ Jerzy Zalega – Członek
- ✓ Elżbieta Umińska – Członek
- ✓ Dariusz Wojtczak – Członek
- ✓ Stanisław Długosz – Członek

Na dzień 31 grudnia 2002 roku skład Rady Nadzorczej NFI Progress S.A. nie uległ zmianie.

1.4. KAPITAŁ, AKTYWA I WYNIK FINANSOWY

Na dzień 31 grudnia 2002 roku kapitał zakładowy, aktywa netto, aktywa i wynik finansowy Funduszu przedstawiały się następująco (dane w tys. zł):

Kapitał zakładowy	3.006 tys. zł
Liczba akcji	30.056.124 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Aktywa netto	143.822 tys. zł
<i>w tym:</i>	
<i>wynik finansowy</i>	(8.126 tys. zł)
Aktywa razem	149.888 tys. zł

2. ANALIZA BILANSU FUNDUSZU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2002 ROKU

Prosimy o zwrócenie uwagi na fakt, że wszystkie dane liczbowe zostały wyrażone w tysiącach złotych.

2.1. ZMIANY W AKTYWACH

Aktywa ogółem Funduszu na dzień 31 grudnia 2002 roku wyniosły 149.888 tys. zł.

2.1.1. Portfel inwestycyjny

Wartość portfela inwestycyjnego Funduszu na koniec roku 2002 wynosi 141.181 tys. zł. Jest zatem niższa w porównaniu do końca roku 2001 o 3%. Spadek ten przede wszystkim spowodowany był zmniejszeniem się wartości udziałów wiodących o (16.552) tys. zł w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2001 roku, co oznacza 50,82% spadku oraz zmniejszenie

się wartości udziałów mniejszościowych o (11.644) tys. zł w porównaniu do końca roku 2001, co oznacza 40% spadek.

2.1.1.1. Akcje stanowiące udziały wiodące

Wartość portfela wiodącego w 2002 roku zmniejszyła się z 32.576 tys. zł na 31 grudnia 2001 roku do 16.024 tys. zł na dzień 31 grudnia 2002 roku. Główną przyczyną tego spadku były utworzone rezerwy w wysokości (2.136) tys. zł, skonsolidowany udział w wyniku finansowym spółek wiodących w wysokości (21.716) tys. zł oraz z tytułu sprzedaży na kwotę (12.015) tys. zł.

Tabela. Zmiana wartości portfela wiodącego (w tys. zł)

Stan początkowy	32.576
Zakup akcji	X
Rozwiązanie rezerw	19.276
Udział w wyniku finansowym	2.974
Korekta aktywów	39
Sprzedaż akcji	(12.015)
Utworzone rezerwy	(2.136)
Udział w wyniku	(24.690)
Pozostałe	X
Stan na 31 grudnia 2002 roku	16.024

2.1.1.2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe

Wartość portfela mniejszościowego zmniejszyła się o kwotę (11.644) tys. zł w porównaniu do końca 2001 roku i wyniosła 17.954 tys. zł. Spadek wartości bilansowej związany był przede wszystkim ze sprzedażą spółek oraz zawiązaniem i rozwiązaniem rezerw na trwałą utratę wartości.

Tabela. Zmiana wartości portfela mniejszościowego (w tys. zł)

Stan początkowy	29.598
Zakup akcji	220
Rozwiązanie rezerw	1.782
Wycena in „+”	517
Sprzedaż akcji	(10.269)
Zawiązanie rezerw	(2.343)
Wycena in „-”	(1.551)
Stan na 31 grudnia 2002 roku	17.954

2.1.1.3. Akcje w jednostkach stowarzyszonych

Akcje w jednostkach stowarzyszonych na 31 grudnia 2002 roku przedstawiały się następująco:

Nazwa jednostki	Przedmiot działalności	Liczba akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów) tys. zł
1. FWP VIS S.A.	Produkcja narzędzi	645 915	-
Razem			-

2.1.1.4. Akcje w jednostkach współzależnych

Akcje w jednostkach współzależnych na 31 grudnia 2002 roku przedstawiały się następująco:

Nazwa jednostki	Przedmiot działalności	Liczba akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów) tys. zł
1. PAK Sp. z o.o.	Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych	22 800	1.176
Razem			1.176

2.1.1.5. Akcje i udziały w innych jednostkach

Wartość akcji i udziałów w pozostałych jednostkach na dzień 31 grudnia 2002 roku wyniosła 59.981 tys. zł i była wyższa od stanu na początku roku o 6.119 tys. zł. W okresie czterech

kwartałów zakupiono akcje i udziały w pozostałych jednostkach o wartości 14.168 tys. zł., natomiast sprzedano w tym samym okresie papiery o wartości (3.793) tys. zł. Duży wpływ na wartość bilansową poszczególnych spółek notowanych miała ich wycena wg ceny rynkowej.

Tabela. Akcje i udziały w pozostałych jednostkach (w tys. zł)

Nazwa	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji	Wartość bilansowa akcji
NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A.	Warszawa	Pośrednictwo finansowe	4 394 471	35 156
Drugi NFI S.A.	Warszawa	Pośrednictwo finansowe	3 231 953	6 625
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Płock	Wytwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej	259 861	4 599
PZU S.A.	Warszawa	Ubezpieczenia	33 332	3 252
Zachodni NFI S.A.	Warszawa	Pośrednictwo finansowe	824 541	2 416
Ster Projekt S.A.	Warszawa	Informatyka	202 788	1 785
Rafineria Gdańska S.A.	Gdańsk	Przemysł chemiczny	26 000	1 373
Sekom S.A.	Warszawa	Informatyka	267 100	964
TP S.A.	Warszawa	Działalność telekomunikacyjna	74 879	955
NFI Foksal S.A.	Warszawa	Pośrednictwo finansowe	400 000	840
Mostostal Zabrze S.A.	Zabrze	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	625 111	769
NFI im. Kazimierza Wielkiego S.A.	Warszawa	Pośrednictwo finansowe	454 093	567
Computerland S.A.	Warszawa	Informatyka	3 610	328
Prokom S.A.		Informatyka	1 000	127
Mostostal Gdańsk S.A.	Gdańsk	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	181 979	91
Międzyrzecze Sp. z o.o.	Konstancin – Jeziorna	Zagospodarowanie nieruchomości	95	48
Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	Konstancin – Jeziorna	Zagospodarowanie nieruchomości	80	40
Próchnik S.A.	Łódź	Produkcja odzieży wierzchniej	100 000	21
Papiernia Sp. z o.o.	Konstancin – Jeziorna	Zagospodarowanie nieruchomości	24	12
Hotel Grapa Sp. z o.o.	Konstancin – Jeziorna	Zagospodarowanie nieruchomości	18	9
Przy Parku Sp. z o.o.	Konstancin – Jeziorna	Zagospodarowanie nieruchomości	8	4
ST Group Sp. z o.o.	Wrocław	Informatyka i telekomunikacja	45 000	-
Razem				59.981

2.1.1.6. Dłużne papiery wartościowe

Na 31 grudnia 2002 roku wartość dłużnych papierów wartościowych wyniosła 46.046 tys. zł co oznacza wzrost w porównaniu do końca 2001 roku o 18.572 tys. zł.

Tabela. Dłużne papiery wartościowe (w tys. zł)

Emitent	Nr serii	Wartość nominalna	Wartość rynkowa	Należne odsetki	Udział w aktywach netto %
Skarb Państwa	DZ 0706	3 000	3 251	236	2,25%
Skarb Państwa	Obligacja skarbową	5 000	4 740	233	3,30%
Skarb Państwa	Obligacja skarbową	5 000	4 740	222	3,30%
Skarb Państwa	Bon skarbowy	4 000	3 911	31	2,72%
Skarb Państwa	Bon skarbowy	1 000	979	6	0,68%
Skarb Państwa	Bon skarbowy	5 000	4 785	147	3,33%
Skarb Państwa	Bon skarbowy	2 500	2 380	63	1,65%
Skarb Państwa	Bon skarbowy	5 000	4 803	16	3,34%
Skarb Państwa	Bon skarbowy	5 000	4 795	29	3,33%
Ford Kredyt	Obligacja komercyjna	3 500	3 493	60	2,43%
BRE Bank	Certyfikat depozytowy	3 500	3 450	9	2,40%
Prokom Software	Bon komercyjny	5 000	4 719	95	3,28%
Razem		47.500	46.046	1.147	32,01%

2.1.2. Analiza należności ze szczególnym uwzględnieniem kredytów i pożyczek udzielonych podmiotom wiodącym, zależnym, stowarzyszonym oraz dominującym

Należności na dzień 31 grudnia 2002 roku wyniosły 2.475 tys. zł i były większe o 1.746 tys. zł w porównaniu do 31 grudnia 2001 roku. Należności z tytułu sprzedanych papierów wartościowych wyniosły 1.044 tys. zł, należności z tytułu dywidend wyniosły 79 tys. zł, natomiast pozostałe należności to 1.352 tys. zł. Na tę pozycję złożyły się przede wszystkim należności z tytułu odsetek od obligacji zamiennych, z tytułu rozrachunków z odbiorcami itd.

2.1.3. Inne aktywa

Na dzień 31 grudnia 2002 roku inne aktywa wyniosły 89 tys. zł, z czego 41 tys. zł stanowił rzeczowy majątek trwały, 48 tys. zł rozliczenia międzyokresowe czynne.

2.2. ZMIANY W PASYWACH

2.2.1. Zobowiązania

Zobowiązania Funduszu na dzień 31 grudnia 2002 roku wyniosły 4.304 tys. zł, na które składają się zaliczkowe wpłaty za sprzedawane pakiety wiodące (spółek PZZ Kraków S.A., Wigolen S.A. i Conres S.A.) i mniejszościowe w wysokości 2.579 tys. zł, zobowiązania z tytułu podatków wyniosły 43 tys. zł, zobowiązania z tytułu nabytych papierów wartościowych wyniosły 1.091 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie wyniosło 533 tys. zł.

2.2.2. Rezerwy

Na koniec 2002 roku w pasywach Funduszu istniała tylko utworzona obligatoryjnie rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 1.147 tys. zł, która dotyczyła kwalifikacji zgodnie z Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych przychodów memoriałowych za 2002 rok, od których podatek zostanie zapłacony w późniejszym terminie.

2.2.3. Analiza zaciągniętych kredytów

Na dzień 31 grudnia 2002 roku Fundusz nie posiadał zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek.

2.2.4. Kapitały

Kapitał własny Funduszu na koniec 2002 roku wyniósł 143.822 tys. zł. Na pozycję tę składały się: kapitał zakładowy, kapitał zapasowy, kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów, niepodzielony wynik z lat ubiegłych, strata netto z 2002 roku, akcje własne (wielkość ujemna).

2.2.4.1. Kapitał zakładowy i zapasowy

Na dzień 31 grudnia 2002 roku kapitał zakładowy wyniósł 3.006 tys. zł.

Kapitał zapasowy wynosi 237.870 tys. zł.

2.2.4.2. Akcje własne

W wyniku przeprowadzenia transakcji w ramach publicznego wezwania w 2001 roku oraz nabycia akcji własnych w 2002 roku, wartość bilansowa akcji własnych na dzień 31 grudnia 2002 roku wynosiła (24.925) tys. zł.

2.2.4.3. Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów

Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów na dzień 31 grudnia 2002 r. wynosi 722 tys. zł. Nie zmienił się w porównaniu do końca roku 2001.

2.2.4.4. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych

Niepodzielony wynik z lat ubiegłych wyniósł (64.725) tys. zł, z tego zrealizowana strata wyniosła (6.207) tys. zł, a niezrealizowana strata (58.518) tys. zł.

2.2.4.5. Wynik finansowy za 2002 rok

Strata netto za rok 2002 wyniosła (8.126) tys. zł, z czego 8.581 tys. zł stanowił zrealizowany zysk netto, a (16.707) tys. zł niezrealizowana strata. Strata netto na jedną akcję wyniosła (0,27) zł.

3. ANALIZA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ZA ROK 2002

3.1. PRZYCHODY Z INWESTYCJI ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM UDZIAŁU W WYNIKU FINANSOWYM NETTO

Strata w pozycji „przychodów z inwestycji” za 2002 rok wyniosła (9.671) tys. zł. Na pozycję tę złożyły się: konsolidowane wyniki spółek, w tym portfela wiodącego w wysokości (21.716) tys. zł, w tym udział w zysku 4 spółek w kwocie 1.364 tys. zł oraz udział w stracie 7 spółek w wysokości (18.465) tys. zł.

Tabela. Udział w wyniku finansowym netto spółek wiodących Funduszu (w tys. zł)

Nazwa Spółki	Udział w wyniku finansowym konsolidowanym na poziomie Funduszu
Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej ZELMOT S.A.	(11.456)
Huta Buczek S.A.	(4.847)
Zakłady Przemysłu Lekkiego WIGOLEN S.A.	(1.194)
TRANSBUD NOWA HUTA S.A.	(636)
Zakłady Urządzeń Górniczych WAMAG S.A.	(168)
Fabryka Narzędzi Skrawających FENES S.A.	(104)
Przedsiębiorstwo Odzieżowe CONRES S.A.	(60)
Zakłady Naprawcze S.A. w Rybniku (w upadłości)	-
Polskie Zakłady Zbożowe PZZ S.A.	104
Zakłady Podzespołów Radiowych MIFLEX S.A.	367
Myszkowska Fabryka Naczyń Emaliowanych ŚWIATOWIT S.A.	394
FAGUM-STOMIL S.A.	499
Razem	(17.101)

Udział w wyniku finansowym netto spółek stowarzyszonych był ujemny i wyniósł (2.212) tys. zł. Udział w wyniku finansowym netto jednej spółki współzależnej był dodatni i wyniósł 208 tys. zł.

Przychody z akcji i innych papierów wartościowych i udziałów wyniosły 4.625 tys. zł. Na pozycję tę składały się dywidendy naliczone i wypłacone przez spółki z portfela mniejszościowego w wysokości 925 tys. zł, 3.559 tys. zł to odsetki od dłużnych papierów

wartościowych (otrzymane i zarachowane). Przychody z tytułu odsetek (lokaty i depozyty) wyniosły 2.181 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 669 tys. zł i pochodzą głównie z refakturowania kosztów wynajmu powierzchni biurowej, usług telekomunikacyjnych na PZU NFI Management Sp. z o.o. oraz pozostałe dwa Narodowe Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez tę firmę.

3.2. KOSZTY OPERACYJNE

Koszty operacyjne wyniosły (8.944) tys. zł. Złożyły się na nie przede wszystkim: wynagrodzenie firmy zarządzającej w wysokości (6.181) tys. zł, usługi doradztwa finansowego (76) tys. zł i usługi prawne (69) tys. zł oraz pozostałe koszty (2.406) tys. zł. Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych wyniosła (48) tys. zł.

3.3. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE

Rezerwy i odpisy aktualizujące w 2002 roku wyniosły 11.548 tys. zł. Łącznie rozwiązano rezerwy w wysokości 21.058 tys. zł, w tym: rozwiązanie rezerwy na spółki wiodące w kwocie 19.276 tys. zł oraz na spółki mniejszościowe w upadłości 1.782 tys. zł. Utworzono natomiast rezerwy i dokonano odpisów aktualizujących na łączną kwotę (9.510) tys. zł, na co składały się utworzone rezerwy i odpisy na spółki wiodące w wysokości (2.136) tys. zł, spółkę stowarzyszoną w wysokości (5.031) tys. zł, na spółki mniejszościowe w wysokości (2.343) tys. zł.

3.4. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI

W 2002 roku Fundusz osiągnął zrealizowany zysk z inwestycji w wysokości 4.529 tys. zł. oraz niezrealizowaną stratę z wyceny papierów notowanych w wysokości (4.842) tys. zł.

3.5. PODATEK DOCHODOWY

W 2002 roku podatek dochodowy wyniósł (103) tys. zł. Jest to kwota podatku odroczonego.

3.6. STRATA NETTO

Na dzień 31 grudnia 2002 roku strata netto wyniosła (8.126) tys. zł, na co składał się zrealizowany zysk netto w wysokości 8.581 tys. zł oraz niezrealizowana strata netto (16.707) tys. zł.

Na zrealizowany zysk składają się następujące pozycje:

- przychody z tytułu odsetek od papierów dłużnych	3.559 tys. zł
- przychody z tytułu dywidend	1.065 tys. zł
- przychody z tytułu odsetek od lokat	2.181 tys. zł
- rozwiązane rezerwy i odpisy aktualizujące	21.058 tys. zł
- pozostałe przychody operacyjne	669 tys. zł
- udział w zysku spółek sprzedanych w 2002 roku	190 tys. zł
- pozostałe korekty aktywów netto spółek wiodących	206 tys. zł
<u>- zrealizowane zyski z inwestycji</u>	<u>4.868 tys. zł</u>
Ogółem	33.796 tys. zł

Na zrealizowane straty składają się:

- koszty operacyjne	(8.944) tys. zł
- pozostałe koszty operacyjne	(1.312) tys. zł
- zawiązane rezerwy i dokonane odpisy aktualizujące	(9.510) tys. zł
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego	(103) tys. zł
- udział w stracie spółek sprzedanych w 2002 roku	(3.469) tys. zł
- pozostałe korekty aktywów netto spółek wiodących	(1.539) tys. zł
<u>- zrealizowane straty z inwestycji</u>	<u>(338) tys. zł</u>
Ogółem	(25.215) tys. zł

Niezrealizowane zyski wyniosły w 2002 roku 18.430 tys. zł i obejmują udział w wyniku netto spółek wiodących, stowarzyszonej i współzależnej oraz wycenę papierów notowanych, analogicznie niezrealizowana strata z tego tytułu wyniosła (35.137) tys. zł.

Ogółem niezrealizowany wynik w 2002 roku wyniósł (16.707) tys. zł.

4. ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA 2002 ROK

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej netto za 2002 rok wykazały wartość ujemną (3.522) tys. zł, na co złożyły się wpływy z działalności operacyjnej w wysokości 603.930 tys. zł i wydatki z działalności operacyjnej w wysokości (605.452) tys. zł.

Najważniejsze pozycje wpływów to wpływy z tytułu:

- zbycia pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych praw majątkowych w wysokości 571.263 tys. zł,
- zbycia udziałów wiodących w wysokości 15.156 tys. zł,
- zbycia udziałów mniejszościowych w wysokości 12.479 tys. zł,
- otrzymanych odsetek w wysokości 913 tys. zł,
- pozostałych wpływów w wysokości 763 tys. zł.

Najważniejsze pozycje wydatków to wydatki z tytułu:

- nabycia pozostałych papierów wartościowych udziałów i innych instrumentów finansowych w wysokości (595.350) tys. zł,
- zapłaconego wynagrodzenia firmie zarządzającej w wysokości (6.114) tys. zł,
- wypłaconego wynagrodzenia pracownikom i członkom Rady Nadzorczej, zaliczki na podatek dochodowy od osób fizycznych oraz składki na ubezpieczenia społeczne i zdrowotne w wysokości (1.296) tys. zł,
- podatku od towarów i usług w wysokości (119) tys. zł,
- podatku dochodowego od osób prawnych w wysokości (1.180) tys. zł,
- czynszu w wysokości (296) tys. zł,
- pozostałych wydatków w wysokości (683) tys. zł.

W 2002 roku Fundusz odnotował przepływy z działalności finansowej w wysokości (1.120) tys. zł z tytułu nabycia akcji własnych.

Zmiana stanu środków pieniężnych osiągnęła ujemną wartość (4.642) tys. zł, co dało na koniec okresu środki pieniężne w wysokości 6.143 tys. zł.

5. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ZA IV KWARTAŁ 2002, A WYNIKAMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ZA ROK 2002 NARASTAJĄCO

Dane liczbowe zaprezentowane w sprawozdaniu okresowym za czwarty kwartał 2002 roku, w niektórych pozycjach różnią się od wykazanych w raporcie rocznym za 2002 rok.

Do najistotniejszych różnic należą:

- korekta o (2.595) tys. zł udziału w wyniku finansowym pakietów wiodących po otrzymaniu zaudytowanych sprawozdań finansowych spółek oraz dotworzeniu rezerw w wysokości (2.013) tys. zł i rozwiązaniu rezerwy w wysokości 3.587 tys. zł. Powyższe operacje miały również wpływ na wartość bilansową tej grupy aktywów,
- dotworzono rezerwę na spółkę stowarzyszoną w wysokości (1.382) tys. zł. Po skonsolidowaniu udziału w wyniku finansowym netto tej spółki i uwzględnieniu wspomnianej rezerwy wartości tej spółki w księgach Funduszu wyniosła zero,
- dotworzono rezerwy na pakiety mniejszościowe nienotowane w wysokości (2.037) tys. zł i rozwiązano rezerwy na pakiety mniejszościowe nienotowane (przede wszystkim do wartości cen rynkowych zbywanych pakietów w pierwszej połowie 2003 roku) w wysokości 1.488 tys. zł.,
- wzrost należności z kwoty 1.296 tys. zł do kwoty 2.475 tys. zł spowodowany wzrostem rozrachunków publiczno-prawnych ze względu na korektę podatku dochodowego od osób prawnych w związku ze zmianą sposobu rozliczania tego podatku; w rachunku wyników w pozycji „podatek dochodowy – część bieżąca” na koniec 2002 roku widnieje obecnie kwota 0.

NFI Progress S.A. ponosi koszty uzyskania przychodów ze źródeł, z których dochód podlega opodatkowaniu oraz koszty ponoszone z innych źródeł, natomiast nie jest możliwe precyzyjne ustalenie kosztów uzyskania przychodów przypadające na poszczególne źródła. Zgodnie z art. 15 Ustawy CIT koszty te ustala się w takim stosunku, w jakim pozostają przychody z tych źródeł w ogólnej kwocie przychodów. Fundusz zmienił sposób ustalania właściwej proporcji stosowanej dla ustalenia części kosztów uzyskania przychodów z kosztów ponoszonych przez Fundusz zarówno z tytułu działalności opodatkowanej, jak i zwolnionej z podatku dochodowego od osób prawnych. Do wyliczenia proporcji kosztów przypadających na przychody opodatkowane Fundusz zaliczył przychody otrzymane z tytułu

sprzedaży lub wykupu obligacji, bonów skarbowych, certyfikatów i bonów komercyjnych, a nie jak dotychczas tylko dochód z tego tytułu. Taki sposób wyliczenia spowodował zmianę procentu jakim rozliczane są koszty dla sprzedaży, z której dochód jest zwolniony z opodatkowania i dla sprzedaży opodatkowanej, co w konsekwencji doprowadziło do uniknięcia obciążenia rachunku wyniku Funduszu podatkiem dochodowym od osób prawnych. W związku ze stosowaną przez Fundusz inną metodą ustalania proporcji, wyliczane i deklarowane kwoty kosztów przypadające na przychody opodatkowane były zaniżane. W związku z tym Fundusz ma zamiar zwrócić się do Urzędu Skarbowego z wnioskiem o stwierdzenie nadpłaty za okres od maja do grudnia 2001 roku (wcześniejsze okresy objęte były kontrolami Urzędu Skarbowego i UKS, co niestety uniemożliwia występowanie z wnioskiem o stwierdzenie nadpłaty podatku). Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie dokonano korekty za 2001 rok. Zdaniem Zarządu oszacowana kwota korekty podatku za rok 2001 wyniesie około 1,2 tys. zł i zostanie uwzględniona w momencie otrzymania decyzji właściwego Urzędu Skarbowego.

Wzrost straty netto z (7.653) tys. zł do (8.126) tys. zł jest konsekwencją wyżej opisanych zmian.

6. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁEK PORTFELA WIODĄCEGO ORAZ DZIAŁALNOŚĆ FUNDUSZU WOBEC TYCH SPÓŁEK W 2002 ROKU, PERSPEKTYWY ROZWOJU

Na dzień 31 grudnia 2002 roku w portfelu NFI Progress S.A. znajdowało się 12 spółek wiodących wniesionych w ramach PPP, w tym 1 w stanie upadłości.

Na wartość portfela spółek wiodących największy wpływ wywierają Fenes S.A. oraz Transbud – Nowa Huta S.A.

Wśród spółek stowarzyszonych w portfelu NFI Progress S.A. na dzień 31 grudnia 2002 roku znajdowała się spółka FWP VIS S.A. Fundusz zarządzał także 1 spółką współzależną PAK Sp. z o.o.

6.1. CONRES S.A.

6.1.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Spółka prowadzi działalność gospodarczą w zakresie produkcji odzieży, handlu, usług, importu tkanin, maszyn i urządzeń szwalniczych. Główne produkty Spółki to: okrycia z tkanin

(płaszczki, kurtki – damskie, męskie) oraz ubiory z tkanin (kostiumy, żakiety, spódnice, kamizelki, marynarki).

6.1.2. Działania restrukturyzacyjne w 2002 roku

W 2002 roku, w ramach programu restrukturyzacji, w Spółce kontynuowany był proces dostosowywania potencjału wytwórczego do możliwości rynkowych. Było to spowodowane przede wszystkim sytuacją rynkową, w której na szczególną uwagę zasługuje nasilenie walki konkurencyjnej oraz utrzymywanie się stałej tendencji do zmniejszania się oferowanych przez zleceniodawców cen. W wyniku tych zmian podlegał system pracy zespołów szwalniczych, w tym m.in. umożliwiając szycie krótkich serii wzorów odzieży. Równocześnie prowadzone były działania związane z uruchomieniem tzw. pełnego eksportu. Polegały one przede wszystkim na opracowaniu i wdrożeniu dokumentacji technicznej oraz na pozyskaniu zamówień na wyroby.

6.1.3. Kondycja finansowa

Spółka jest w stabilnej sytuacji finansowej, jednakże na jej sytuację finansową zaczęły w negatywny sposób oddziaływać tendencje na rynkach, na których jest obecna - zmniejszenie poziomu kontraktacji oraz zmniejszenie rentowności pozyskiwanych zleceń. Conres S.A. nie potrafi szybko przystosować kosztów do istotnego obniżenia się przychodów ze sprzedaży. Jednak mimo to Spółka nie ma problemów ani z płynnością, ani z nadmiernym zadłużeniem.

6.1.4. Perspektywy rozwoju

Spółka działa na bardzo trudnym rynku oraz dodatkowo jest uzależniona od eksportu przerobowego. W najbliższym czasie dokonywane będą kolejne zmiany w technologii produkcji, mające poprawić jakość wyrobów. Dodatkowo planowana jest kontynuacja redukcji poziomu zatrudnienia, gdyż w tej branży (ze względu na wspomniany brak elastyczności produkcji) często wraz z obniżeniem sprzedaży wiąże się niebezpieczny wzrost zadłużenia. Największą szansą dla Spółki jest rozwój własnych kolekcji i eksportu pełnego.

Fundusz podpisał umowę sprzedaży akcji Spółki na rzecz p. Bogdana Pawłowskiego prowadzącego działalność jako Firma Handlowo-Uslugowa BOGI. Cena sprzedaży wyniosła 7,50 zł za 1 akcję. Przeniesienie własności akcji nastąpiło z dniem 31.01.2003 roku.

6.2. FAGUM-STOMIL S.A.

6.2.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Spółka specjalizuje się w produkcji obuwia z gumy i z polichlorku winylu, a także w produkcji gumowych artykułów technicznych (w tym: obkładów wałów, sznurów, tkanin gumowanych, mieszanek gumowych i klejów).

6.2.2. Działania restrukturyzacyjne w 2002 roku

Działania restrukturyzacyjne w FAGUM – STOMIL S.A. w 2002 roku miały głównie na celu obniżenie ponoszonych kosztów stałych, wynikających z nadmiernego majątku w postaci gruntów, powierzchni magazynowej i biurowej. Sprzedano prawo wieczystego użytkowania jednej z nieruchomości, kontynuowano działalność polegającą na wynajmie pomieszczeń biurowych i powierzchni magazynowej, sporządzono operat szacunkowy na budynek administracyjny oraz wykonano szereg zmodyfikowanych lub zupełnie nowych modeli obuwia dla firm zagranicznych, zgodnie z ich zapotrzebowaniem. Ponadto wdrożono do produkcji zamienniki surowcowe, w celu obniżenia kosztów materiałowych produkcji.

W 2002 roku prowadzono politykę elastycznego zatrudnienia, dostosowując jego poziom do wielkości produkcji. Maksymalny poziom zatrudnienia wahał się od 580 do 588 osób, minimalny zaś od 486 do 555 osób.

Dokonano restrukturyzacji w grupie pracowników administracyjnych, 14 osób przesunięto na wydziały produkcyjne, 8 osobom wypowiedziano umowy o pracę. W październiku wystąpiono do ZUS, Urzędu Skarbowego i Urzędu Miasta z wnioskami o restrukturyzację zobowiązań. W miesiącu grudniu otrzymano decyzję o restrukturyzacji zobowiązań Spółki oraz decyzję o rozłożeniu na raty opłat restrukturyzacyjnych.

Przygotowano i wdrożono koncepcję reorganizacji Wydziału Utrzymania Ruchu. Kontynuowano zagospodarowanie zbędnych powierzchni głównie poprzez ich wynajmowanie.

6.2.3. Kondycja finansowa

Dzięki intensywnym działaniom marketingowym przychody Spółki były o prawie 25% wyższe od przychodów za rok 2001 oraz o prawie 13% wyższe od założonych w planie na rok 2002. Niewielki pozytywny wpływ miała na to także upadłość głównego konkurenta Spółki - firmy Stomil Grudziądz. Bardzo niska sprzedaż w grudniu (niższa o 1.235,0 tys. zł od zakładanej

w planie) spowodowała iż w efekcie Spółka powinna ponieść narastająco stratę netto w wysokości ponad 0,5 tys. zł, pomimo iż na koniec listopada notowała jeszcze znaczny zysk. Wpływ na wyniki miały też zaksięgowane koszty finansowe (371,7 tys. zł) od zobowiązań budżetowych, które zostały objęte oddłużeniem. Zostały one naliczone dopiero w grudniu. Naliczone rezerwy na należności wyniosły 146,0 tys. zł. Roczny zysk netto w wysokości 1.511,0 tys. zł jest jedynie zapisem księgowym. Zgodnie z zaleceniami audytora, Spółka zaksięgowała finansowy efekt oddłużenia już w 2002 roku. Spółka nie jest obciążona kredytami bankowymi. Wzrost poziomu należności wynika głównie ze wzrostu sprzedaży.

6.2.4. Perspektywy rozwoju

Szansą dla Spółki jest ustabilizowanie się sytuacji w otoczeniu rynkowym oraz przeprowadzenie restrukturyzacji majątkowej i znacznej redukcji kosztów, szczególnie w zakresie zatrudnienia i organizacji pracy. Poza tym Spółka musi wykorzystać efekt oddłużenia oraz poprawę sytuacji rynkowej i doprowadzić do właściwych proporcji stan zobowiązań krótkoterminowych, korzystając w większym stopniu z kredytu bankowego. Należy także wykorzystać możliwości eksportowe zwiększając sprzedaż do Niemiec oraz Rosji.

6.3. FENES S.A.

6.3.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Fabryka Narzędzi skrawających FENES S.A. zajmuje się produkcją i sprzedażą narzędzi trzpieniowych, gwintowników, pił do metalu, pił do drewna.

Zakład oprócz działalności produkcyjnej zajmuje się świadczeniem usług w zakresie hartowania i zgrzewania materiałów oraz regeneracji narzędzi.

6.3.2. Działania restrukturyzacyjne w 2002 roku

Celem działań restrukturyzacyjnych w roku 2002 było zwiększenie sprzedaży oraz ograniczenie kosztów funkcjonowania Spółki, a tym samym wzrost zysku i wartości firmy. Podstawą działań restrukturyzacyjnych było wdrożenie nowej metody Zarządzania Przez Cele. Wprowadzono kontrole kosztowe we wszystkich aspektach działalności Spółki oraz zwiększono windykację należności. W ramach restrukturyzacji majątkowej i marketingowej zlikwidowano nierentowne produkty, przygotowano do sprzedaży od strony formalnej wolne, zbędne powierzchnie nieruchomości, opracowano i wdrożono w produkcji nową konstrukcję

frezów, opracowano i wdrożono nowe technologie do produkcji rozwiertaków o podwyższonej dokładności, wdrożono nową technologię do produkcji pił do metalu i drewna „nacinanie uzębienia pił metodą szlifowania”, rozszerzono asortyment wyrobów i wdrożono atrakcyjne oferty sprzedaży. Przeprowadzona restrukturyzacja zatrudnienia spowodowała spadek liczby pełnych etatów o 29. Zmiany zatrudnienia wynikały z przeprowadzenia procedury zwolnień indywidualnych i grupowych, nastąpiło zmniejszenie liczby pracowników fizycznych o 31 osób, zaś liczba pracowników zatrudnionych na stanowiskach nierobotniczych wzrosła o 2 osoby.

6.3.3. Kondycja finansowa

Spółka uzyskała lepsze wyniki finansowe od osiągniętych w roku 2001, co jest szczególnie pozytywne w kontekście stagnacji gospodarczej i bardzo trudnej sytuacji finansowej odbiorców wyrobów Spółki. Niekorzystnie na wynik finansowy Spółki wpłynęło kształtowanie się wartości kursów USD (wysoki kurs złotego w stosunku do dolara) i EURO (umocnienie się EURO) na rynkach finansowych, Spółka kupuje surowce i materiały do produkcji w EURO zaś sprzedaje swoje wyroby głównie w USD. Trudności występujące wśród odbiorców wyrobów skutkowały większymi trudnościami w egzekwowaniu należności. Wskaźniki finansowe ukształtowały się w 2002 roku na poziomie zbliżonym do osiągniętych w 2001 roku. Wskaźniki płynności znacznie poprawiły swoje wartości, ze względu na kasowy, wyższy przyrost środków pieniężnych (o 634,4 tys. zł). Pozytywnie kształtowały się wskaźniki obrotu zapasami, wskaźnik zadłużenia obniżył się w związku ze spłatą kolejnych rat kredytu inwestycyjnego.

6.3.4. Perspektywy rozwoju

Głównym zadaniem FENES w roku 2003 w zakresie działalności produkcyjnej jest ukształtowanie potencjału produkcyjnego i technologii w sposób odpowiadający perspektywicznym trendom rynkowym. Służyć temu będą działania zmierzające do rozszerzenia produkcji narzędzi z węgliku spiekanego, rozwoju technologii produkcji pił taśmowych. Planowane inwestycje w zakresie narzędzi trzpieniowych są związane z konieczną wymianą parku maszynowego, a przez to mają prowadzić do radykalnej zmiany technologii produkcji narzędzi z węglików spiekanych i stali szybko tnącej. Inwestycja pozwoli na uzyskanie wysokiej jakości wyrobów, stworzy szerokie możliwości kształtowania struktury asortymentu i wdrażania nowych wyrobów, zaś w perspektywie kilkuletniej powinna nastąpić poprawa rentowności produkowanych wyrobów.

6.4. HUTA BUCZEK S.A.

6.4.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja rur stalowych i walców hutniczych, działalność handlowa w kraju i za granicą w zakresie wyrobów hutniczych oraz działalność usługowa w zakresie badań laboratoryjnych, chemicznych, metalurgicznych, wytrzymałościowych w oparciu o posiadaną bazę.

6.4.2. Działania restrukturyzacyjne w 2002 roku

Spółka jest w fazie gruntownego przebudowania swojego sposobu funkcjonowania na rynku. Przede wszystkim zostały przeanalizowane wszystkie aspekty jej działania oraz rozpoczęty został proces „odchudzania” Spółki. Zmianie uległa struktura organizacyjna Spółki. Zreformowane zostały działy finansowy i marketingowy. Równocześnie rozpoczęła się przebudowa oferty rynkowej Spółki, by mogła ona skutecznie oferować wysokoprzetworzone wyroby o wysokiej wartości dodanej oraz ustabilizować portfel swoich klientów. Rozpoczęła się pełna współpraca produkcyjna z firmą Tenneco – jednym z większych producentów w branży motoryzacyjnej na świecie. W Spółce została umieszczona produkcja elementów rurowych wykorzystywanych przy konstruowaniu tłumików samochodowych ze zlikwidowanej fabryki Tenneco w Europie Zachodniej. Kontakt z tym producentem spowodował zainteresowanie się innych, dużych producentów motoryzacyjnych ofertą Spółki.

6.4.3. Kondycja finansowa

Spółka znajduje się w trudnej sytuacji ekonomiczno-finansowej, związanej ze strukturalnym brakiem płynności finansowej i ogromną nierentownością produkcji. Większość należności Spółki jest przeterminowana, zaś duża ich część jest nieściągalna. Równocześnie większość zobowiązań jest również przeterminowana. Spółka wykazuje niedobór środków finansowych na poziomie ok. 10 mln zł. W konsekwencji powoduje to znaczące ograniczenie możliwości pozyskania wsadu do produkcji zarówno od dostawców krajowych, jak i zagranicznych. Na przełomie 2001 i 2002 roku odbyło się NWZ Spółki, na który podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału Spółki o ok. 13,5 mln zł i tym samym rozwiązano problem niespłaconych przez Spółkę obligacji zamiennych na akcje. Akcje z podwyższonego kapitału objął NFI Progress S.A.

6.4.4. Perspektywy rozwoju

Spółka działa na bardzo trudnym i wrażliwym rynku cechującym się bardzo dużym nasileniem walki konkurencyjnej, zarówno ze strony dużych podmiotów, jak i małych producentów oferujących najtańszy asortyment. Spółka ma bardzo poważne problemy z płynnością. Najważniejszym problemem do rozwiązania w najbliższej perspektywie jest właśnie wspomniane wyżej ustabilizowanie sytuacji płynnościowej. W dłuższej perspektywie ważne jest przejście Spółki z bardzo trudnego rynku produktów najtańszych i najprostszych na rynek produktów wysokoprzetworzonych, których odbiorcą jest klient wymagający, w dobrej kondycji finansowej oraz zapewniający systematyczne regulowanie należności.

6.5. MIFLEX S.A.

6.5.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Spółka specjalizuje się w produkcji kondensatorów tworzywowych, filtrów przeciwzakłóceńowych, generatorów do kuchni gazowych oraz powielaczy do OTVC. Zaspokaja potrzeby m.in. rynku sprzętu gospodarstwa domowego, oświetleniowego i radiowo - telewizyjnego. Dodatkowo Spółka prowadzi działalność usługową w zakresie wynajmu, dzierżawy obiektów i powierzchni.

6.5.2. Działania restrukturyzacyjne w 2002 roku

W zakresie produktów pomyślnie przeprowadzono działania, których efektem była obniżka cen m. in. na folie poliestrowe, komponenty do mas, rdzenie ferrytowe, uzyskano również obniżki cen za świadczone spółce usługi, obniżono koszty transportu z tytułu dostaw materiałów krajowych i importowanych. Stan zatrudnienia na koniec 2002 roku zmniejszył się o 50 osób (w tym 15 osób zakończyło pracę w grudniu 2001 roku). W Spółce wdrożono nowy system nagradzania pracowników bezpośrednio produkcyjnych – system ten objął pracowników zatrudnionych przy procesie wytwarzania kondensatorów i filtrów pz oraz generatorów. Przeprowadzono zmiany organizacyjne polegające na połączeniu trzech wydziałów w jeden o nazwie Dział Handlowy oraz utworzono w Spółce jeden magazyn wyrobów w miejsce dotychczasowego magazynu wyrobów gotowych i magazynu zaopatrzenia, połączono także dwa wydziały kondensatorów. W Spółce podjęto prace w celu przystosowania systemu jakości do nowej normy ISO 9000:2000. Działania założone w Programie Działania Spółki na 2002 rok w zakresie modernizacji konstrukcji i technologii wytwarzania oraz organizacji produkcji zostały zrealizowane. Nie udało się zrealizować

działań polegających na sprzedaży zbędnych nieruchomości ze względu na opóźnienia z winy kontrahenta. Wynajęto wolne powierzchnie na rzecz zainteresowanych podmiotów. Nawiązano wiele nowych kontaktów handlowych oraz przeprowadzono wiele uzgodnień technicznych.

6.5.3. Kondycja finansowa

Spółka odnotowała ok. 10% spadek na sprzedaży na skutek znacznego spadku sprzedaży kondensatorów przeciwzakłóceńowych – złożonych (spadek ten wynikał z szerszego zastosowania kondensatorów prostych oraz znacznego ograniczenia produkcji przez producentów AGD), braku planowanego wzrostu na rynkach zagranicznych w zakresie wzrostu sprzedaży kondensatorów przeciwzakłóceńowych prostych, zmniejszenia wartości sprzedaży na rynku krajowym w wyniku obniżki cen, spadku sprzedaży filtrów na skutek rezygnacji firmy AEG Niemcy z dostaw (ok. 64% w porównaniu do 2001 roku). Nie zrealizowano także planu sprzedaży generatorów (spółka Wrozamet zrezygnowała z zamówień w II kw. 2002 roku), nastąpił również ok. 30% spadek zapotrzebowania na powielacze. Działalność spółki w 2002 roku zamknęła się zyskiem netto 1.443 tys. zł. – głównie dzięki zbyciu akcji spółki zależnej EKOGAL S.A. (utyliczacja odpadów) za kwotę 2.400 tys. zł. Na wyodrębnionym subkoncie Spółki, na lokacie terminowej, znajdują się środki pieniężne pochodzące ze sprzedaży EKOGAL S.A. w wys. 1.969,8 tys. zł..

6.5.4. Perspektywy rozwoju

Obecnie na rynku światowym widoczna jest nadprodukcja podzespołów elektronicznych. Silna konkurencja cenowa w branży podzespołów elektronicznych oraz słabo rozwinięta przez Spółkę sieć dystrybucji szczególnie na rynkach zagranicznych (powodująca zależność od głównych dystrybutorów) przy jednoczesnym wysokim tempie rozwoju technicznego w branży oraz niedostatecznym poziomie nakładów w Spółce na badania i rozwój wyrobów oraz inwestycje techniczne powoduje, iż Miflex w 2003 roku będzie zmuszona prowadzić działania we wszystkich obszarach tj.: modernizacji wyrobów w zakresie konstrukcji i technologii wytwarzania, pozyskiwania alternatywnych, tańszych źródeł dostaw materiałów, zdobywania nowych odbiorców i rynków, poprawy rentowności wyrobów i płynności finansowej, optymalizacji wykorzystania nieprodukcyjnego majątku Spółki oraz dalszej racjonalizacji zatrudnienia.

6.6. TRANSBUD NOWA HUTA S.A.

6.6.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty.

Przedmiotem działalności Spółki jest transport drogowy, usługi serwisowe - autoryzowane serwisy MAN, STAR, STEYR, JELCZ, BOSCH, EBERSPRÄCHER, WEBASTO, KINZLE, JOST, WABCO, BPW oraz działalność handlowa - opony, części zamienne, samochody MAN i STAR, paliwa i środki smarne.

6.6.2. Działania restrukturyzacyjne w 2002 roku

W I półroczu b.r. Zarząd Spółki prowadził działania zmierzające do dostosowania struktury zatrudnienia do aktualnych warunków rynkowych i sytuacji finansowej Spółki. Jednocześnie prowadzono zamianę formy zatrudnienia kierowców na prowadzących własną działalność gospodarczą. Ponadto na bieżąco Spółka sprzedawała zbędne środki trwałe uzyskując z tego tytułu zyski oraz zrezygnowała z powierzchni dzierżawionej w Dąbrowie Górniczej. Na terenie warsztatów naprawczych w siedzibie Spółki prowadzono prace budowlane w ramach modernizacji i restrukturyzacji serwisu samochodów ciężarowych MAN. W kwietniu 2002 roku Spółka certyfikowała system jakości ISO 9002. Zawarto umowę leasingową na użytkowanie 5 zestawów samochodowych oraz dokonano sprzedaży 21 szt. środków transportu na łączną kwotę 384,0 tys. zł. Zmniejszono zatrudnienie w II półroczu o 23 osoby. Zarząd Spółki wypowiedział układ zbiorowy i przystąpił do negocjacji ze związkami zawodowymi na temat nowego układu. Zmieniono strukturę organizacyjną serwisu samochodów ciężarowych oraz zreorganizowano działalność narzędziowni. Zawarto umowy z dwoma kancelariami prawniczymi w celu efektywniejszego egzekwowania należności przeterminowanych.

6.6.3. Kondycja finansowa

Plan sprzedaży został przekroczony o 6,2%. Największy udział w wartości sprzedaży miała działalność handlowa, dzięki czemu osiągnięto sprzedaż 16.514,6 tys. zł tj. wyższą od planu o 23,2%. W działalności przewozowej osiągnięto sprzedaż 14.739,0 tj. o 3,5% mniej niż planowano. W działalności warsztatowej wykonano plan sprzedaży w 93,2%. Przyczyny niewykonania planu w działalności warsztatowej i przewozowej to głównie brak zapotrzebowania na usługi transportowe i naprawcze, spadek cen wynajmu sprzętu budowlanego, zmniejszenie zamówień na części zamienne, niekorzystny kurs EURO.

Rok 2002 był trudny dla Spółki także z powodu wejścia w życie nowej ustawy o transporcie drogowym, która spowodowała dodatkowe koszty takie jak licencje i opłaty drogowe.

W związku z ponoszonymi stratami w przewozach krajowych, Zarząd Spółki zdecydował o zlikwidowaniu tej działalności do końca 2003 roku. Natomiast zwiększony zostanie tabor samochodowy w rentownych przewozach międzynarodowych o 5 zestawów, które zostaną skierowane na trasy południowej Europy.

6.6.4. Perspektywy rozwoju

Strategia działalności Spółki na najbliższe lata nastawiona jest na wzrost przychodów ze sprzedaży, co planuje się osiągnąć dzięki wzrostowi wydajności i organizacji pracy poprzez m.in. zmianę zasad zatrudniania kierowców i operatorów, realizację procedury certyfikacji ISO 9002. Ponadto dzięki rozwojowi usług logistycznych i rozszerzeniu oferty handlowej o najbardziej perspektywiczne produkty rozszerzone zostaną dotychczasowe rynki zbytu. Intensyfikacja sprzedaży będzie możliwa dzięki aktywnym działaniom marketingowym.

6.7. PZZ KRAKÓW S.A.

6.7.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Spółka jest producentem przetworów zbożowych z czterech podstawowych zbóż, tj. pszenicy, żyta, jęczmienia i owsa. Z pszenicy i żyta produkuje mąki piekarnicze i cukiernicze, mąki detaliczne i otręby będące podstawowym surowcem wykorzystywany w przemyśle paszowym. Z jęczmienia produkuje kasze, natomiast owies jest surowcem do produkcji płatków owsianych.

6.7.2. Działania restrukturyzacyjne w 2002 roku

W ramach restrukturyzacji przeprowadzonej w spółce w roku 2002 podjęte zostały działania mające na celu obniżenie kosztów działalności spółki i poprawy wydajności. Zmniejszono zatrudnienie dostosowując tym samym liczbę pracujących osób do potrzeb firmy, spłacono kredyty długoterminowe oraz przeprowadzono zmiany w działach produkcyjnych reorganizując pracę młyna i zwiększając powierzchnię magazynową dla mąki workowanej. Zintensyfikowano sprzedaż w Krakowie i okolicach. Poszerzono rynki zbytu o nowe terytorium tzn. w woj. śląskim, podkarpackim, świętokrzyskim. Zakupiono paczkarkę

jednostkową do pakowania mąki o dużej wydajności, która pozwoli na znaczne zwiększenie udziału sprzedaży mąki detalicznej na rynku.

Podpisano umowy na wynajem zbędnych powierzchni magazynowych i lokali mieszkalnych.

6.7.3. Kondycja finansowa

Sytuacja finansowa i gospodarcza Spółki jest dobra i stabilna od kilku lat. Wykonanie planu sprzedaży za 12 miesięcy 2002 roku w ujęciu ilościowym wyniosło 99,6 %, natomiast w ujęciu wartościowym 85,5%. Przyczyną tego był znaczny spadek cen przetworów. W IV kwartale 2002 roku utrzymywała się przez cały czas wyższa sprzedaż mąki paczkowanej. W grupie mąki cukierniczej sprzedaż przekroczyła zakładany plan ilościowy. Najtrudniejsza sytuacja była w grupie mąki produkcyjnej, której na rynku jest największa nadpodaż.

Spółka za okres od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku wygenerowała zysk na sprzedaży w wysokości 1,3 tys. zł oraz zysk netto w wysokości 514 tys. zł (plan 643 tys. zł) przy przychodach rocznych w wysokości 44,8 tys. zł.

6.7.4. Perspektywy rozwoju

Dzięki przeprowadzonej w ubiegłych latach modernizacji linii produkcyjnych oraz zbiorników do przechowania zbóż Spółka należy do czołowych przedsiębiorstw tej branży w Polsce i z powodzeniem konkuruje z innymi producentami. Spółka będzie dążyła do wzrostu udziału w rynku.

W dniu 5 listopada 2002 roku Fundusz podpisał umowę sprzedaży wszystkich posiadanych akcji Spółki na rzecz PZM PZZ Bolesławiec S.A. Transakcja sprzedaży spółki została zakończona w dniu 2 kwietnia 2003 roku w drodze przeniesienia własności akcji na nabywcę. Za sprzedane akcje reprezentujące 20,1% udziału w kapitale akcyjnym Fundusz otrzymał kwotę 1.940 tys. zł.

6.8. ŚWIATOWIT S.A.

6.8.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja wyrobów metalowych gotowych, emaliowanych oraz zmechanizowanego sprzętu gospodarstwa domowego.

6.8.2. Działania restrukturyzacyjne w 2002 roku

W 2002 roku dokonano podziału Spółki zgodnie z wytwarzanymi grupami produktów celem łatwiejszego znalezienia inwestorów (nabywców na grupy produktów). Przeniesiono grupę produktów ocynkowanych do spółki-córki Remo-Świat Sp. z o.o. natomiast produkcja i dystrybucja grupy wyrobów AGD została przekazana do spółki-córki Światowit AGD Sp. z o.o. W roku 2002 rozpoczęły działalność składy fabryczne, które mają zapewnić wzrost sprzedaży szczególnie w rejonach, w których dotychczasowa sprzedaż kształtowała się na niskim poziomie. Wiele działań podjętych w zakresie obniżenia kosztów i pozyskania innych nowych, tańszych dostawców znacząco wpłynęło na poprawę rentowności firmy. Przeprowadzono restrukturyzację zatrudnienia, które w 2002 roku zmniejszyło się o 206 osób tj. nastąpił spadek aż o 41% w stosunku do roku 2001. Obniżyło się również średnie miesięczne wynagrodzenie brutto. Wprowadzone porozumienie socjalno – bytowe w miejsce Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych również pozytywnie wpłynęło na wyniki finansowe Spółki.

6.8.3. Kondycja finansowa

Rok 2002 Spółka zakończyła dodatnim wynikiem finansowym. Pomimo, iż nadal utrzymuje się tendencja spadkowa sprzedaży, przede wszystkim w grupie naczyń emaliowanych i sprzętu pralniczego, to dynamika spadku kosztów redukuje tę różnicę, pozwalając na osiągnięcie dodatnich wyników na sprzedaży podstawowych wyrobów i usług. Spadek kosztów dotyczy głównie dwóch grup kosztów, a mianowicie kosztów materiałowych i wynagrodzeń. Na koniec roku 2002 dynamika spadku przychodów ze sprzedaży wyrobów i usług w stosunku do roku ubiegłego ukształtowała się na poziomie 15,46%, a kosztów działalności operacyjnej na poziomie 18,65%. Wskaźniki rentowności przyjmują wartości : wskaźnik rentowności sprzedaży = 2,95, ROE = 6,75, ROA = 3,77. Z kolei wskaźniki rotacji zapasami wskazują na właściwe gospodarowanie zapasami. Spółka w dalszym ciągu kredytuje się przede wszystkim kredytem kupieckim, a brak kredytów bankowych jest przyczyną pogarszania się płynności finansowej. Trwają rozmowy z bankami w celu pozyskania finansowania. Aby utrzymać w dłuższym okresie czasu dodatnie wyniki Zarząd zamierza w dalszym ciągu redukować koszty, modernizować proces produkcyjny, rozwijać sieć dystrybucji w postaci składów fabrycznych, wprowadzać nowe wyroby na rynek, oraz dokonywać dalszych zmian organizacyjnych. Wskaźniki płynności nie są zadowalające, a kapitał pracujący jest ujemny.

6.8.4. Perspektywy rozwoju

Podstawowym celem działalności w roku 2003 to pozyskanie finansowania oraz przygotowanie Spółki do sprzedaży. Dalsze usprawnienie zarządzania Spółką oraz grupą kapitałową, obniżenie kosztów funkcjonowania na wszystkich polach funkcjonowania Spółki, utrzymanie sprzedaży poprzez poszukiwanie nowych rynków zbytu (w kraju i zagranicą) oraz wprowadzenie nowych produktów, pozwoli na uzyskanie zysku netto w 2003 roku, co w rezultacie umożliwi sprzedaż akcji po atrakcyjnej cenie.

6.9. FABRYKA WYROBÓW PRECYZYJNYCH VIS S.A.

6.9.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

FWP VIS S.A. jest producentem przyrządów pomiarowych, w tym m. in. suwmiarek, mikrometrów, głębokościomierzy oraz narzędzi skrawających takich jak: gwintowniki i frezy.

6.9.2. Działania restrukturyzacyjne w 2002 roku

W 2002 roku Zarząd Spółki opracował plan i harmonogram działań restrukturyzacyjnych, który zakłada wydzielenie działalności produkcyjnej Spółki w formie spółki zależnej oraz koncentrację procesu produkcyjnego na mniejszej powierzchni. Realizacja tych działań rozpoczęła się pod koniec 2002 roku, a ich finalizacja będzie miała miejsce w 2003 roku.

W trakcie roku kontynuowano wysiłki zmierzające do poprawy sytuacji płatniczej Spółki. W lutym 2002 roku sfinalizowano umorzenie udziałów w spółce zależnej Union – VIS. W efekcie tego zdarzenia VIS otrzymał środki finansowe w wysokości ponad 26 tys. zł, które pozwoliły na uregulowanie większości zaległych zobowiązań. Jednocześnie Zarząd Spółki prowadził działania zmierzające do ograniczenia kosztów działalności poprzez racjonalizację poziomu zatrudnienia i sprzedaż zbędnych aktywów.

6.9.3. Kondycja finansowa

W 2002 roku Spółka odnotowała zysk netto w wysokości 13.240 tys. zł. Wynik ten nie powstał jednak na podstawowej działalności Spółki, która w dalszym ciągu jest nierentowna, a został odnotowany na działalności finansowej (umorzenie udziałów Union Vis sp. z o.o. , które zostało zrealizowane w pierwszych miesiącach 2002 roku). Pomimo wpływu znacznych

środków z tytułu umorzenia udziałów, Spółka nadal ma niekorzystne wskaźniki płynności finansowej i ujemny kapitał pracujący.

6.9.4. Perspektywy rozwoju

Dalsze funkcjonowanie Spółki jest uzależnione od powodzenia realizowanego programu restrukturyzacji. W perspektywie średniookresowej planowane jest wprowadzenie inwestora do spółki produkcyjnej w połączeniu z wyprowadzeniem tej działalności poza obręb głównej nieruchomości Spółki.

6.10. WAMAG S.A.

6.10.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Głównymi produktami spółki są urządzenia do przeróbki mechanicznej i klasyfikacji węgla, urządzenia transportowe, części zamienne do tych urządzeń oraz konstrukcje stalowe. Spółka swoją ofertę produktową kieruje głównie na rynek górniczy, cementowy i energetyczny.

6.10.2. Działania restrukturyzacyjne

Działania restrukturyzacyjne, prowadzone na przestrzeni 2002 roku miały na celu dalsze ograniczenie zatrudnienia, spłatę części zadłużenia, zbycie zbędnych składników majątku firmy, pozyskanie nowych rynków zbytu. W sferze zatrudnienia nastąpił niewielki spadek, spowodowany głównie przyczynami naturalnymi (odejścia pracowników na emeryturę, zwolnienia indywidualne). W roku 2002 Spółka terminowo realizowała spłaty zadłużenia wynikającego z zawartego układu z wierzycielami oraz porozumień zawartych z bankami. W listopadzie 2002 Zarząd złożył wniosek o restrukturyzację zobowiązań publicznoprawnych. Decyzja w sprawie pomyślnego zakończenia procesu spodziewana jest na koniec 2003 roku. W roku 2002 uległy zmianie zasady wynagradzania pracowników działu marketingu w wyniku czego wypłatę części premii uzależnia się od rentowności pozyskiwanego kontraktu, a także od skutecznej windykacji należności. Prowadzono działania mające na celu zbycie zbędnego (nieprodukcyjnego) majątku Spółki i podjęto rozmowy dotyczące zbycia prawa wieczystego użytkowania gruntów. Niestety, sytuacja na rynku nieruchomości w Wałbrzychu jest bardzo trudna i podjęte działania nie doprowadziły do osiągnięcia

założonego poziomu sprzedaży nieruchomości z powodu braku zainteresowania lub bardzo niskiej ceny transakcji. Działania będą kontynuowane w 2003 roku.

6.10.3. Kondycja finansowa

Kondycja finansowa spółki jest trudna i zbieżna z kondycją większości firm działających w branży górniczej w sektorze węgla kamiennego. Duży udział tej branży w przychodach ze sprzedaży powoduje w dalszym ciągu poważne trudności windykacyjne oraz narastanie zobowiązań spółki. Rentowność produktów lokowanych na rynku górniczym w dalszym ciągu utrzymuje się w granicach zera. Zdobycie nowych rynków zbytu stwarza Spółce poważne trudności z uwagi na brak ciekawego produktu, zdekapitalizowany majątek produkcyjny. Zawarty w 2001 roku układ z wierzycielami powiększył kapitał pracujący, jednak duży udział sektora górniczego w przychodach ze sprzedaży i wydłużający się okres windykacji należności przyczyniają się do pogarszania sytuacji płatniczej Spółki. Pomyślne zakończenie postępowania w sprawie restrukturyzacji zobowiązań publicznoprawnych uwarunkowane jest terminowymi spłatami zobowiązań zaległych, bieżących oraz zapłatą tzw. opłaty restrukturyzacyjnej. Wygenerowanie środków pieniężnych w ilości pokrywającej bieżące zobowiązania oraz płatności restrukturyzacyjne może być bardzo trudne.

6.10.4. Perspektywy rozwoju

Firmie potrzebny jest silny związek z inwestorem posiadającym szerokie kontakty w branży górniczej i gotowym zasilić Wamag w środki obrotowe. Dalekie położenie od głównych rynków zbytu, trudna sytuacja finansowa oraz zagrożenie upadłością czynią proces poszukiwania partnera strategicznego bardzo trudnym. Podobnie głęboka restrukturyzacja zatrudnienia z uwagi na położenie WAMAG S.A. w regionie o bardzo wysokiej stopie bezrobocia nie jest procesem łatwym.

Perspektywy polskiego górnictwa węgla kamiennego nie roszą dla Spółki pozytywnie. Związek z silnym partnerem umożliwi Spółce pozyskanie nowych rynków zbytu oraz pozwoli na modernizację istniejącego potencjału produkcyjnego.

6.11. WIGOLEN S.A.

6.11.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

Przedmiotem działalności firmy jest produkcja tkanin polipropylenowych, tkanin kompozytowych dla budownictwa, tkanin okrągłotkanych (rękawa), big-bagów oraz worków, w tym skrzynkowych, produkcja włóknin, sznurka polipropylenowego oraz regeneratu.

Prowadzone działania restrukturyzacyjne podejmowane były przede wszystkim w obszarze zatrudnienia, sprzedaży zbędnego majątku, poprawy kondycji finansowej oraz sprzedaży wyrobów.

6.11.2. Działania restrukturyzacyjne

Rok 2002 był kolejnym rokiem spadku poziomu przychodów ze sprzedaży. Działania restrukturyzacyjne koncentrowały się przede wszystkim na dostosowaniu struktury zatrudnienia do bieżących potrzeb Spółki. W wyniku restrukturyzacji majątkowej podjęto szereg działań zmierzających do zbycia zbędnych aktywów (np. dokonanie podziału gruntów na mniejsze działki i zbycie kilku nieruchomości, zbycie budynku przychodni lekarskiej). We wrześniu 2002 roku Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na utworzenie spółki zależnej i dokapitalizowanie jej poprzez wniesienie aportem majątku o łącznej wartości 5.000 tys. zł.

6.11.3. Kondycja finansowa

Sytuacja finansowa WIGOLEN S.A. była bardzo trudna. Spadek poziomu przychodów ze sprzedaży spowodował zmniejszenie stanu należności i narastanie zobowiązań, których Spółka nie była w stanie realizować na bieżąco. Z powodu niewystarczających zasobów środków finansowych bardzo często pojawiały się problemy z zakupem surowca, co uniemożliwiało realizację bieżących zamówień i dodatkowo wpływało na zmniejszenie wartości sprzedaży. Spółka miała problemy z terminowym regulowaniem zobowiązań wobec pracowników. Zagrozała jej utrata płynności finansowej, a w konsekwencji upadłość.

NFI Progress S.A. w dniu 14 listopada 2002 roku zawarł umowę sprzedaży pakietu wiodącego. Nabywcą 33% akcji Spółki został Tomasz Borowiak, który zapłacił za akcje należące do Funduszu kwotę 524 tys. zł. Przeniesienie własności akcji nastąpiło w styczniu 2003 roku.

6.12. ZAKŁADY ELEKTROTECHNIKI MOTORYZACYJNEJ ZELMOT S.A.

6.12.1. Przedmiot działalności oraz główne produkty

ZEM ZELMOT S.A. był w przeszłości producentem osprzętu elektrotechnicznego do pojazdów samochodowych i motocykli - w tym przede wszystkim oświetlenia głównego i pomocniczego, aparatury zapłonowej oraz – od 1998 roku - gumowo-metalowych części do samochodów. Aktualnie Spółka nie prowadzi działalności produkcyjnej, a jej przychody w zdecydowanej większości pochodzą z najmu posiadanych nieruchomości.

6.12.2. Działania restrukturyzacyjne w 2002 roku

W 2002 roku kontynuowano działania zmierzające do reorganizacji grupy kapitałowej Zelmot S.A. i sprzedaży udziałów w spółkach zależnych. W I kwartale 2002 roku Spółka zbyła wszystkie posiadane udziały w spółce zależnej Zelmot – ZAM Kęty Sp. z o.o. na rzecz jej pracowników. Transakcja została zrealizowana w marcu 2002 roku.

W drugim półroczu 2002 roku Spółka zbyła wszystkie posiadane udziały w dwóch ostatnich spółkach zależnych: Zelmot–Galtech i Zelmot-Handel. Nabywcami tych udziałów byli pracownicy obu spółek. W 2002 roku Spółka prowadziła ponadto działania zmierzające do przeniesienia działalności produkcyjnej, realizowanej w spółkach zależnych Zelmot–Handel i Zelmot–Galtech poza obręb głównej nieruchomości Spółki. Począwszy od listopada 2002 roku Spółka nie posiada udziałów w żadnej ze spółek zależnych, a począwszy od lutego 2003 roku na terenie głównej nieruchomości Spółki nie jest prowadzona pierwotna działalność produkcyjna.

6.12.3. Kondycja finansowa

Spółka odnotowała w 2002 roku straty na wszystkich poziomach, a strata netto osiągnęła wartość 12.649 tys. zł. Wysoki poziom strat wynika z utworzenia przez Spółkę na koniec 2002 roku wysokich rezerw na poziomie kosztów operacyjnych: odpis aktualizacyjny na wartość aktywów oddziału w Kętach (4.051 tys. zł); rezerwy na należności od Zelmot-Galtech (351 tys. zł) oraz Zelmot-Handel (748 tys. zł). Ponadto Spółka zanotowała (na poziomie działalności finansowej) stratę powstałą na sprzedaży udziałów w Zelmot–Handel w wysokości 3.340 tys. zł.

ZEM Zelmot S.A. znajduje w trudnej sytuacji finansowej. Finansowanie bieżących wydatków odbywa się często kosztem wzrostu zadłużenia wobec dostawców i gminy. Problemy

finansowe ZEM Zelmo S.A. są w dużej mierze spowodowane historycznymi zobowiązaniami spółek zależnych, a głównie Zelmo-Handel Sp. z o.o.

6.12.4. Perspektywy rozwoju

Podstawową wartością Spółki są atrakcyjne nieruchomości położone w Warszawie. Większość przychodów Spółki pochodzi aktualnie z najmu posiadanych nieruchomości. Reszta przypada na przychody pochodzące z tytułu usługowego cięcia stali w oddziale w Kętach.

W chwili obecnej Spółka prowadzi rozmowy z Urzędem Miasta w sprawie uzyskania zgody na zmianę sposobu zagospodarowania posiadanych nieruchomości.

7. CHARAKTERYSTYKA PORTFELA MNIEJSZOŚCIOWEGO

Na koniec 2002 roku Fundusz posiadał akcje i udziały w 159 spółkach mniejszościowych, z czego 9 spółek notowanych było na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, a 5 spółek na CeTO. Wartość bilansowa tych udziałów na dzień 31 grudnia 2002 roku wyniosła 17.954 tys. zł i stanowiła 12,59% aktywów netto Funduszu.

Portfel mniejszościowy stanowi dla Funduszu źródło finansowania jego działalności i inwestycji w nowe przedsięwzięcia. Jest także źródłem informacji o sytuacji finansowej poszczególnych branż i gałęzi gospodarki.

W roku 2002 Fundusz uzyskał ze sprzedaży pakietów mniejszościowych przychody w wysokości 12.929 tys. zł. Przychody te zostały osiągnięte w wyniku transakcji sprzedaży wszystkich akcji 39 spółek i częściowej sprzedaży akcji 1 spółki.

Fundusz w swoim pakiecie mniejszościowym posiada 5 spółek, w których udział Funduszu przekracza 5 % kapitału akcyjnego:

Spółka	Udział w kapitale
BROWARY KARKONOSKIE S.A.	9,65%
MOSTOSTAL BĘDZIN S.A.	8,80%
BEZETEN S.A.	7,71%
EDA S.A.	7,71%
METRIX S.A.	6,61%

Poniżej przedstawiono 20 spółek z portfela mniejszościowego o najwyższej wartości aktywów netto na dzień 31 grudnia 2002 roku oraz udział Funduszu w ich kapitale akcyjnym.

Spółka	Wartość bilansowa netto w tys. zł	Udział w kapitale
Zakłady Chemiczne DWORY S.A.	2 856	2,03%
ZM ROPCZYCE S.A.	1 516	4,84%
ELZAM – HOLDING S.A.	1 108	2,51%
WPBP Nr 1 Jedyńka Wrocławska S.A.	1 056	3,71%
LENTEX S.A.	912	0,95%
METRIX S.A.	898	6,61%
ERGIS S.A.	875	2,92%
KP Szczakowa S.A.	811	1,93%
LUBELLA S.A.	650	1,45%
MERA – PNEFAL S.A.	387	1,93%
PAFAL S.A.	386	1,93%
ŚRUBEX S.A.	347	1,93%
BUMAR FABLOK S.A.	346	1,93%
STRADOM S.A.	320	1,93%
PRK S.A.	268	1,93%
LENKO S.A.	267	1,93%
KONTAKT S.A.	240	1,93%
Odzieńnia Żeliwa S.A.	234	1,26%
ZUGIL S.A.	231	1,21%
PONAR WADOWICE S.A.	229	1,94%
SUMA	13 937	

W następnych latach Fundusz będzie dążyć do sprzedaży wszystkich pakietów mniejszościowych, traktując sprzedaż pakietów mniejszościowych jako źródło finansowania innych projektów. Tak jak dotychczas będzie monitorowany rynek transakcji na rynku niepublicznym i wykorzystywane będą możliwości zbycia akcji, najczęściej wspólnie z Funduszem wiodącym, w celu uzyskania najkorzystniejszych warunków transakcji. Ponadto Fundusz będzie kontynuował współpracę z pozostałymi akcjonariuszami przy realizacji strategii określonych dla poszczególnych spółek.

8. POZYCJA KONKURENCYJNA FUNDUSZU

W Polsce na rynku kapitałowym, obok Narodowych Funduszy Inwestycyjnych funkcjonuje szereg podmiotów o zbliżonym profilu działalności.

Przewaga Narodowych Funduszy Inwestycyjnych na tym rynku w stosunku do części podmiotów konkurencyjnych wynika z faktu:

- zwolnienia NFI z płacenia podatku dochodowego od zysku z inwestycji w akcje;
- faktycznego zwolnienia osób prawnych z podatku od dywidend płaconych przez NFI;
- braku istotnych ograniczeń inwestycyjnych odnośnie inwestycji w akcje polskich przedsiębiorstw.

Podstawowymi zagrożeniami mogącymi wpłynąć na pogorszenie pozycji konkurencyjnej Narodowych Funduszy Inwestycyjnych na rynku inwestycyjnym są:

- ewentualne zmiany przepisów prawno-podatkowych prowadzące do pogorszenia warunków inwestycyjnych NFI w stosunku do innych funduszy inwestujących na rynkach akcji;
- ograniczenia inwestycyjne funduszy sprowadzające się do zakazu inwestycji zagranicznych oraz ograniczeń przy inwestycjach w instrumenty pochodne, nieruchomości oraz waluty - są to ograniczenia typu statutowego, których zmiana może być utrudniona.

W miarę redukcji portfela większościowego i mniejszościowego poszczególnych NFI coraz większe środki pieniężne przeznaczane są przez te instytucje na zakup akcji na rynkach publicznym i niepublicznym oraz realizację nowych projektów inwestycyjnych. Tym samym następuje ciągły wzrost konkurencji pomiędzy NFI oraz funduszami typu „venture capital” w zakresie pozyskiwania atrakcyjnych projektów inwestycyjnych.

Pod względem wielkości aktywów netto (143,8 tys. zł według stanu na 31 grudnia 2002 roku) Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A. jest funduszem średniej wielkości.

Pozycję Funduszu na rynku NFI charakteryzuje niewielki wartościowo udział portfela spółek wiodących w portfelu inwestycyjnym (12 spółek wiodących, w tym 1 w stanie upadłości + 1

spółka stowarzyszona + 1 spółka współzależna). W roku 2002 prowadzone były zintensyfikowane działania zmierzające do sprzedaży pakietów wiodących (zrealizowano sprzedaż 4 spółek wiodących z portfela Funduszu). Wartościowy udział portfela wiodącego w aktywach Funduszu zmniejszył się w ciągu 2002 roku o 10,1% (spadek z 20,8% udziału w aktywach Funduszu na koniec 2001 roku do 10,7% na koniec 2002 roku).

9. OCENA ZARZĄDZANIA I PRZEWIDYWANY ROZWÓJ

9.1. ZARZĄDZANIE PORTFELEM WIODĄCYM

Rok 2002 był kolejnym rokiem realizacji strategii Funduszu, zakładającej pozyskanie inwestorów strategicznych dla wszystkich spółek portfela wiodącego. Fundusz prowadził aktywne działania ukierunkowane na poszukiwanie inwestorów strategicznych. W trakcie 2002 roku Fundusz sfinalizował negocjacje i zawarł transakcje sprzedaży kilku pakietów wiodących, natomiast na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wyżej wymieniony proces w przypadku kilku innych podmiotów jest już mocno zaawansowany.

Jednocześnie w 2002 roku Fundusz poprzez nadzór właścicielski wspierał procesy restrukturyzacyjne we wszystkich aspektach działalności kontrolowanych spółek. Prowadzona była restrukturyzacja majątkowa, której celem było uwolnienie zbędnych aktywów oraz modernizacja wykorzystywanych gospodarczo aktywów, przy równoczesnych procesach inwestycyjnych mających umocnić pozycję rynkową spółek. Zmniejszono poziom zatrudnienia w spółkach oraz dodatkowo prowadzono prace związane ze zmianami sposobu organizacji działalności w celu dostosowania podmiotów do wymogów rynku.

Poprzez uczestnictwo swoich przedstawicieli w pracach rad nadzorczych spółek wiodących Fundusz wspierał działania zmierzające do poprawy konkurencyjności spółek, poszerzenia posiadanych rynków zbytu i wzrostu efektywności gospodarowania. Nie mniejszą uwagę poświęcano zbliżającej się integracji Polski z krajami Unii Europejskiej i wynikającej z tego konieczności dostosowania niektórych aspektów funkcjonowania spółek do ostrzejszych wymogów np. w zakresie ochrony środowiska.

9.2. ZARZĄDZANIE PORTFELEM UDZIAŁÓW MNIJSZOŚCIOWYCH

Portfel mniejszościowy stanowi dla Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. źródło finansowania jego działalności i inwestycji w nowe przedsięwzięcia. Wybrane przedsiębiorstwa w tym portfelu, które ze względu na branże mogą stanowić szczególnie korzystne uzupełnienie portfela inwestycyjnego, mogą być traktowane jako potencjalne cele inwestycyjne.

W ramach zarządzania akcjami mniejszościowymi Fundusz podejmował następujące działania:

- realizował posiadane prawa korporacyjne poprzez udział w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy,
- realizował posiadane prawa majątkowe poprzez partycypowanie w podziale zysku w postaci dywidendy,
- monitorował spółki biorące udział w programie PPP oraz spółki dopuszczone do publicznego obrotu,
- dokonywał transakcji sprzedaży papierów wartościowych na podstawie wcześniej sporządzanych analiz,
- współpracował z funduszem posiadającym udziały wiodące w danej spółce.

NFI Progress S.A. wraz z innymi funduszami zarządzanymi przez PZU NFI Management Sp. z o.o. posiadał na dzień 31 grudnia 2002 roku swoich przedstawicieli w radach nadzorczych następujących spółek: Lubella S.A., Bolmar S.A., Ponar Wadowice S.A., Jarocińskie Fabryki Mebli S.A., ZOT Radpol S.A., Sanwil S.A., Izloacja Matizol S.A., Emalia S.A., Fabryka Palenisk Mechanicznych S.A., Wafapomp S.A., Bumar Hydroma S.A., Bumar Fablok S.A. oraz w spółkach będących spółkami wiodącymi w pozostałych funduszach zarządzanych przez PZU NFI Management Sp. z o.o.

Aktywność Funduszu w obszarze portfela udziałów mniejszościowych jest ograniczona. W tym zakresie Fundusz jest i będzie w pewnym stopniu zależny od podjętych działań przez fundusz posiadający udziały wiodące.

Strategicznym zamierzeniem wszystkich NFI zarządzanych przez PZU NFI Management Sp. z o.o. jest redukcja portfela udziałów mniejszościowych. Wynika to z m.in. z następujących czynników:

- z powodu niewielkiego udziału w kapitale spółek wpływ na zarządzanie spółkami z portfela udziałów mniejszościowych jest znikomy;
- ograniczona wiedza na temat ogólnej sytuacji ekonomiczno-finansowej spółek z portfela udziałów mniejszościowych (powodem jest liczba tych spółek w portfelu - około 150 - oraz ograniczony dostęp do informacji źródłowych).

Fundusz będzie kontynuował politykę wspierania działań pozostałych akcjonariuszy przy realizacji strategii określonych dla poszczególnych spółek. Jednocześnie będzie stanowczo przeciwdziałać decyzjom niekorzystnym dla akcjonariuszy mniejszościowych.

9.3. ZARZĄDZANIE PŁYNNOŚCIĄ

W 2002 roku wolne środki pieniężne NFI Progress inwestowane były w instrumenty zapewniające atrakcyjną stopę zwrotu, przy danym poziomie płynności oraz ryzyka związanego z poszczególnymi inwestycjami.

Do inwestycji tych zaliczone zostały przede wszystkim instrumenty rynku pieniężnego i papierów dłużnych (skarbowe i komercyjne dłużne papiery wartościowe i depozyty), a także inwestycje na rynku kapitałowym w akcje spółek dopuszczonych do obrotu na GPW w Warszawie – ujęte w niniejszej części sprawozdania pod warunkiem, że nie zostały uznane za inwestycje o znaczeniu strategicznym dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych zarządzanych przez PZU NFI Management.

Na koniec 2002 za giełdowe przedsięwzięcia o znaczeniu strategicznym uważane były inwestycje w akcje Narodowych Funduszy Inwestycyjnych oraz inwestycje w akcje spółek: Ster-Projekt S.A.

9.3.1. Inwestycje na rynku kapitałowym

W roku 2002 nadal obowiązywały korzystne dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych regulacje podatkowe dotyczące inwestycji w akcje – zyski z inwestycji w akcje były objęte zwolnieniem z podatku dochodowego od osób prawnych. Jednakże, ze względu na utrzymującą się na WGPW dekoniunkturę, działalność inwestycyjna Funduszu na Giełdzie, poza przedsięwzięciami strategicznymi, była bardzo ograniczona.

9.3.2. Inwestycje na rynku pieniężnym

Działalność lokacyjno-inwestycyjna na rynku pieniężnym i dłużnych papierów wartościowych w 2002 roku wynikała w znacznej mierze z zasobności portfela inwestycyjnego NFI Progress. Ze względu na prace zmierzające do przyjęcia strategii redystrybucji majątku Funduszu na rzecz akcjonariuszy, NFI Progress dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego koncentrował się na operacjach krótkoterminowych.

Dysponujący znaczącymi zasobami środków płynnych NFI Progress, spodziewając się spadku rynkowych stóp procentowych, w ciągu 2002 roku angażował środki w dłużne papiery wartościowe o okresie zapadalności przekraczającym 1 rok. Przewidywania spełniły się i Fundusz osiągnął wysoką stopę zwrotu z dokonanych inwestycji.

Dla podwyższenia rentowności Fundusz prowadził inwestycje w krótkoterminowe nieskarbowe dłużne papiery wartościowe.

9.4. NOWE INWESTYCJE

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A. dokonał w 2002 roku kolejnych zakupów akcji dwóch spółek spoza Programu Powszechnej Prywatyzacji: Ster-Projekt S.A. i Mostostal Gdańsk S.A. W obu przypadkach były to inwestycje powiększające stan posiadania już istniejącego portfela akcji tych akcji.

9.4.1. Ster-Projekt S.A.

W grudniu 2002 roku zakupiono pakiet 11.000 akcji w średniej cenie nabycia 8,05 zł za akcję. Pakiet akcji posiadanych przez Fundusz stanowi 1,8 procentowy udział w kapitale i podobny w głosach na walnym zgromadzeniu. Inwestycja ma charakter średnioterminowy. Nabycie akcji związane było z przewidywanymi procesami konsolidacyjnymi w branży, co powinno znaleźć odzwierciedlenie w znacznym wzroście ich wartości.

9.4.2. Mostostal Gdańsk S.A.

W styczniu 2002 roku Fundusz dokupił 2.500 sztuk akcji po cenie 12,5 za akcję i następnie we wrześniu 23.759 akcji po średniej cenie 2,80 zł za akcję. Pakiet ten stanowi 3,95%

procentowy udział w kapitale i 2,95 procentowy udział w głosach na walnym zgromadzeniu. Nabycie związane było ze znaczącą przeceną akcji związaną z wyprzedacją przez dużego akcjonariusza.

10. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI – POWYŻEJ 500.000 EURO W OKRESIE OD 1.01.2002 R. DO 31.12.2002 R.

Fundusz nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi spełniającymi warunki, o których mowa w § 2 ust. 1 pkt. 30) Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 2001 r. Nr 139, poz. 1569).

11. UMOWY ISTOTNE DLA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

W dniu 1 lutego 2002 roku zawarta została umowa sprzedaży 95.188 akcji spółki wiodącej Zakłady Przemysłu Sklejek Biaform S.A. na rzecz spółki WOODINVEST Sp. z o.o.

W dniu 23 maja 2002 roku została podpisana umowa sprzedaży 63.680 akcji spółki Widzewskie Zakłady Przemysłu Bawełnianego WI-MA Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi (WI-MA) na rzecz spółki Zamatex Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi za kwotę 1.388 tys. zł oraz umowa sprzedaży 236.530 akcji spółki WI-MA na rzecz spółki WIM-TEX Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi za kwotę 5.156 tys. zł.

W dniu 26 czerwca 2002 roku została podpisana warunkowa umowa sprzedaży akcji spółki wiodącej Zakłady Mebli Giętych Fameg S.A. NFI Progress SA sprzedał 650.394 akcje spółki Niezależnemu Samorządnemu Związkowi Zawodowemu Pracowników Zakładów Mebli Giętych w Fameg S.A. i 227.344 akcje Związkowi Zawodowemu Inżynierów i Techników z siedzibą w Zakładach Mebli Giętych Fameg S.A. Łączna wartość sprzedaży wynosi 1.053 tys. zł.

W dniu 5 listopada 2002 roku została podpisana umowa sprzedaży akcji Spółki wiodącej Polskie Zakłady Zbożowe PZZ w Krakowie S.A. NFI Progress S.A. sprzedał 92.400 akcji spółki PZZ w Krakowie spółce Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie PZZ z siedzibą w Bolesławcu. Łączna cena sprzedaży wszystkich akcji NFI Progress S.A. na rzecz Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie PZZ w Bolesławcu S.A. wynosi 1.940 tys. zł.

W dniu 14 listopada 2002 roku została podpisana umowa sprzedaży akcji spółki wiodącej Zakłady Przemysłu Lekkiego WIGOLEN S.A. z siedzibą w Częstochowie. NFI Progress S.A. sprzedał 194.195 akcji spółki Zakłady Przemysłu Lekkiego WIGOLEN S.A. Panu Tomaszowi Borowiakowi. Łączna cena sprzedaży wszystkich akcji NFI Progress S.A. na rzecz Pana Tomasza Borowiaka wynosi 563 tys. zł.

W dniu 9 grudnia 2002 roku została podpisana umowa sprzedaży akcji spółki wiodącej Fabryka Akcesoriów Meblowych FAM S.A. z siedzibą w Chełmnie. NFI Progress S.A. sprzedał 119.000 akcji spółki Fabryka Akcesoriów Meblowych FAM S.A. spółce MK Akcesoria Sp. z o.o. i 12.340 akcji spółki Spółce AG Akcesoria Sp. z o.o. Łączna cena sprzedaży 119.000 akcji NFI Progress S.A. na rzecz Spółki MK Akcesoria Sp. z o.o. wyniosła 3.344 tys. zł, natomiast łączna cena sprzedaży 12.340 akcji NFI Progress S.A. na rzecz spółki AG Akcesoria Sp. z o.o. wyniosła 347 tys. zł. Razem cena za pakiet Funduszu to 3.691 tys. zł.

W dniu 23 grudnia 2002 roku została podpisana umowa sprzedaży akcji spółki wiodącej Przedsiębiorstwa Odzieżowego CONRES S.A. z siedzibą w Rzeszowie. NFI Progress S.A. sprzedał 181.500 akcji spółki Przedsiębiorstwa Odzieżowego CONRES S.A. Panu Bogdanowi Pawłowskiemu, prowadzącemu działalność gospodarczą pod nazwą Firma Handlowo Usługowa BOGI z siedzibą w Rzeszowie. Łączna cena sprzedaży 181.500 akcji NFI Progress S.A. na rzecz spółki FHU BOGI wyniosła 1.361 tys. zł.

12. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZKI, UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

W dniu 16 września 1999 roku Fundusz zobowiązał się w okresie 48 miesięcy od dnia zawarcia umowy na zakup akcji Fabryki Wyrobów Precyzyjnych VIS S.A. do podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w wysokości 12,5 tys. zł. Środki z podwyższenia kapitału zostaną przeznaczone na dokonanie inwestycji w majątek obrotowy lub trwałe Spółki.

Fundusz w 2002 roku nie zaciągał innych kredytów i pożyczek. W księgach handlowych nie ma księgowani dotyczących udzielonych poręczeń i gwarancji.

13. INFORMACJE O UDZIELONYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH

W księgach za 2002 rok nie figurują pożyczki udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim. Fundusz nie udzielał gwarancji i poręczeń osobom zarządzającym i nadzorującym.

14. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ FUNDUSZ W DANYM ROKU OBROTOWYM WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W 2002 roku Fundusz nie dokonywał emisji papierów wartościowych.

15. ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZĄ I WYNIKI FINANSOWE FUNDUSZU

15.1. UWARUNKOWANIA ZEWNĘTRZNE

Czynniki zewnętrzne mające wpływ na działalność Funduszu w roku 2002 związane są z rodzajem oraz jakością składników portfela inwestycyjnego Funduszu. Złożona struktura portfela inwestycyjnego Funduszu, na który składają się:

- spółki wiodące,
- spółki mniejszościowe,
- instrumenty dłużne,
- depozyty,
- inwestycje w akcje spółek giełdowych,
- inwestycje na rynku niepublicznym,

sprawia, iż wpływ na wyniki finansowe Funduszu ma szereg zróżnicowanych czynników.

W przypadku spółek wiodących, których wyniki finansowe są konsolidowane przez Fundusz, istotne znaczenie ma ogólna sytuacja gospodarcza i koniunktura w branżach, w których te spółki działają. W roku 2002 nie odnotowano istotnych oznak ożywienia gospodarczego, co nie sprzyjało rozwojowi spółek wiodących oraz programom restrukturyzacji w nich realizowanych.

W przypadku spółek wiodących znajdujących się w trudnej sytuacji finansowej jednym z elementów procesów restrukturyzacyjnych była redukcja zobowiązań publicznoprawnych w ramach tzw. Pakietu Kołodki.

Trudna sytuacja finansowa spółek i związana z tym ich wycena oraz oczekiwania co do ożywienia gospodarczego w przyszłości tworzą korzystne warunki dla inwestorów zainteresowanych nabyciem spółek od NFI. W roku 2002 Fundusz zbył 4 spółki wiodące.

Zainteresowanie inwestorów spółkami z programu PPP umożliwiło zbycie 39 spółek mniejszościowych. Sprzedaże realizowane były zarówno w ramach transakcji organizowanych przez NFI posiadające pakiety wiodące jak również z inicjatywy Firmy Zarządzającej.

W roku 2002 Fundusz odnotował wzrost udziału instrumentów dłużnych i depozytów w aktywach ogółem z poziomu 27.474 tys. zł na początku roku do 46.046 tys. zł na koniec roku. Przy znaczącym udziale w aktywach przychody osiągnęte przez Fundusz z tytułu instrumentów dłużnych i depozytów mają istotne znaczenie dla wyniku finansowego Funduszu, a jednocześnie ich wielkość uzależniona jest od decyzji Rady Polityki Pieniężnej co do poziomu stóp procentowych.

W roku 2002 Fundusz angażował środki w akcje spółek giełdowych. Trendy giełdowe odnotowane w roku 2002, będące pochodną trudnej sytuacji gospodarczej przesądziły o wynikach zrealizowanych przez Fundusz z tych inwestycji.

Niska podaż atrakcyjnych projektów inwestycyjnych spełniających wysokie wymagania w zakresie ryzyka i stopy zwrotu z inwestycji spowodowała, iż w roku 2002 Fundusz nie podjął nowych inwestycji kapitałowych na rynku niepublicznym.

Głównym składnikiem kosztów działalności operacyjnej Funduszu jest wynagrodzenie dla Firmy Zarządzającej. Zgodnie z zapisami umowy o zarządzanie wynagrodzenie to wyrażone jest w EURO, co oznacza iż ostateczny poziom kosztu wynagrodzenia dla Firmy Zarządzającej uzależniony jest od kursu EURO/zł. Ze względu na ograniczenia statutowe Fundusz nie ma możliwości zabezpieczenia się przed ryzykiem kursowym.

15.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Kluczowym wewnętrznym uwarunkowaniem decydującym o wynikach finansowych jest przyjęta przez Fundusz strategia działania i wynikająca z niej polityka inwestycyjna. Strategia ta określa docelowe kierunki działań w ramach głównych grup aktywów Funduszu. W przypadku aktywów z programu PPP (spółki wiodące i mniejszościowe) zakłada się ich sukcesywną sprzedaż. Środki uzyskane ze sprzedaży mają być inwestowane w charakteryzujące się niskim ryzykiem instrumenty dłużne (bony i obligacje skarbowe).

Zaangażowanie Funduszu w akcje spółek ma zostać ograniczone do portfela spekulacyjnego i tzw. inwestycji strategicznych.

Strategia ta ma na celu skumulowanie środków płynnych przez Fundusz, co w opinii Firmy Zarządzającej daje akcjonariuszom Funduszu największe możliwości przy podejmowaniu decyzji co do kształtu działalności prowadzonej przez Fundusz po roku 2005.

16. OPIS SYTUACJI KADROWEJ FUNDUSZU, OPIS ZMIAN PERSONALNYCH W ORGANACH ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ORAZ ZMIAN W ZASADACH ORGANIZACJI ZARZĄDZANIA

Na dzień 1 stycznia 2002 roku Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A. zatrudniał 5 osób, w tym:

Zarząd	2 osoby
Analityk-Sprawozdawca	1 osoba
Samodzielna Księgowa	1 osoba
Prokurent	1 osoba

W drugiej połowie 2002 roku Fundusz zredukował zatrudnienie do 4 osób:

➤ Zarząd	2 osoby
➤ Samodzielna Księgowa	1 osoba
➤ Prokurent	1 osoba

16.1. ZARZĄD FUNDUSZU

Skład Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. na dzień 1 stycznia 2002 roku:

- ✓ Piotr Osiecki - Prezes Zarządu
- ✓ Joanna Kaczorek - Członek Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2002 roku skład Zarządu NFI Progress S.A. nie uległ zmianie.

16.2. RADA NADZORCZA FUNDUSZU

Na dzień 1 stycznia 2002 roku skład Rady Nadzorczej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. przedstawiał się następująco:

- ✓ Piotr Kowalczewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- ✓ Edward Mirosz – Zastępca Przewodniczącego
- ✓ Paulina Sadowińska – Sekretarz
- ✓ Jerzy Nowakowski - Członek
- ✓ Tomasz Maksymowicz – Członek
- ✓ Jakub Bentke – Członek
- ✓ Jarosław Jasik – Członek

Na posiedzeniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. w dniu 28 marca 2002 roku ze składu Rady Nadzorczej odwołani zostali: Jerzy Nowakowski, Jarosław Jasik, Jakub Bentke, Paulina Sadowińska, Piotr Kowalczewski, Tomasz Maksymowicz, Edward Mirosz.

Tego samego dnia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do składu Rady Nadzorczej następujące osoby: Leszka Moskwiaka, Dariusza Wojtczaka, Stanisława Długosza, Jerzego Zalegę, Tomasza Derę, Elżbietę Umińską, Marka Żytniewskiego.

W dniu 9 maja 2002 roku Rada Nadzorcza NFI Progress S.A. ukonstytuowała się w nowym składzie:

- ✓ Leszek Moskwiak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- ✓ Marek Żytniewski - Zastępca Przewodniczącego
- ✓ Tomasz Dera – Sekretarz
- ✓ Jerzy Zalega – Członek
- ✓ Elżbieta Umińska – Członek
- ✓ Dariusz Wojtczak – Członek
- ✓ Stanisław Długosz – Członek

Na dzień 31 grudnia 2002 roku skład Rady Nadzorczej NFI Progress S.A. nie uległ zmianie.

17. LICZBA AKCJI I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI FUNDUSZU ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ FUNDUSZU, BĘDĄCYCH WŁASNOŚCIĄ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Zarząd:

Piotr Osiecki – Prezes Zarządu	0 akcji
Joanna Kaczorek – Członek Zarządu	11 akcji

Rada Nadzorcza:

Leszek Moskwiak	0 akcji
Marek Żytniewski	0 akcji
Tomasz Dera	0 akcji
Stanisław Długosz	8 akcji
Elżbieta Umińska	0 akcji
Dariusz Wojtczak	4 akcje
Jerzy Zalega	0 akcji

18. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZ SPÓŁKI

Na dzień 31 grudnia 2002 roku stan akcjonariatu przedstawiał się następująco:

Nazwa Akcjonariusza Funduszu	Liczba akcji na WZ	Procent kapitału zakładowego
1. Skarb Państwa	3 473 400	11,56%
2. Grupa PZU	6 091 868	20,27%
<i>PZU S.A.</i>	3 046 453	10,14%
<i>PZU Życie S.A.</i>	3 045 415	10,13%
3. Raiffeisen Ost Invest Unternehmensbeteiligungsges	4 436 396	14,76%
4. NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A.	3 400 062	11,31%
5. Drugi NFI S.A.	1 672 110	5,56%
Liczba akcji Funduszu ogółem	30 056 124	

W wyniku przeprowadzenia transakcji w ramach publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji własnych ogłoszonego przez Fundusz w 2001 roku oraz w wyniku nabycia akcji własnych łączna ilość posiadanych akcji własnych na 31 grudnia 2002 roku wynosi 6 339 593, co stanowi 21,09% kapitału zakładowego. Akcje te nie dają prawa głosu i zostały nabyte przez Fundusz w celu dalszej odsprzedaży.

19. PODSTAWOWE ELEMENTY STRATEGII FUNDUSZU

Podstawowe kierunki polityki na 2003 rok NFI Progress S.A. w zakresie głównych grup aktywów określa plan finansowy, który zakłada sukcesywne upłynnianie składników portfela inwestycyjnego Funduszu. Oznacza to:

- kontynuację działań restrukturyzacyjnych w obszarze spółek portfela wiodącego oraz poszukiwanie inwestorów strategicznych tak aby dokonać w jak najkrótszym czasie sprzedaży większości obecnie posiadanych akcji oraz udziałów w tych podmiotach, w których proces restrukturyzacji został już zakończony oraz uruchomienie nowych

projektów inwestycyjnych w tych spółkach, gdzie wpłynie to w znaczący sposób na podniesienie ich wartości,

- zbywanie portfela udziałów mniejszościowych, realizowane poprzez wspólne wyjście z inwestycji wraz z funduszem wiodącym oraz w wyniku działań podejmowanych samodzielnie przez Firmę Zarządzającą majątkiem Funduszu,
- wychodzenie z pozostałych inwestycji kapitałowych Funduszu, zrealizowanych zarówno na rynku publicznym, jak i niepublicznym; w szczególności Fundusz zamierza wychodzić z inwestycji w akcje spółek, w których posiada istotne udziały zapewniające wpływ na zarządzanie.

W działalności inwestycyjnej Fundusz bazuje na posiadanych środkach finansowych zasilanych wpływami ze zbycia składników portfela inwestycyjnego. Polityka inwestycyjna Funduszu w związku ze zbliżającym się zakończeniem Programu Powszechnej Prywatyzacji, uwzględnia coraz krótszy horyzont inwestycyjny. Środki finansowe Funduszu inwestowane będą w aktywa o odpowiedniej płynności oraz poziomie ryzyka. W związku z powyższym podstawowe kierunki działalności inwestycyjnej Funduszu są następujące:

- lokowanie środków płynnych w wolne od ryzyka instrumenty rynku pieniężnego (między innymi w obligacje i bony skarbowe) lub instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa o wysokiej wiarygodności kredytowej,
- lokowanie części środków płynnych w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych, w szczególności w akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG 20, w przypadku których Fundusz stosuje strategię aktywnej alokacji, tzn. inwestuje w akcje wyłącznie w okresach sprzyjającej koniunktury giełdowej.

20. INFORMACJE O ZNANYCH FUNDUSZOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM) W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Nadal obowiązuje zawarta w dniu 8 listopada 1999 roku pomiędzy Skarbem Państwa, NFI Progress S.A. oraz PZU NFI Management Sp. z o.o. – Firmą Zarządzającą majątkiem Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress Spółka Akcyjna umowa o wynagrodzenie za wyniki finansowe, na podstawie której Minister Skarbu Państwa przeznaczył pakiet akcji

będących własnością Skarbu Państwa tj. 2.472.800 akcji NFI Progress S.A. na wypłatę wynagrodzenia za wyniki finansowe dla PZU NFI Management Sp. z o.o.

21. NABYWANIE AKCJI WŁASNYCH W 2002 ROKU

W roku obrotowym 2002 Fundusz kontynuował nabywanie akcji własnych co stanowi formę redystrybucji płynnych środków Funduszu dla jego akcjonariuszy.

Nabywanie akcji własnych przez Fundusz zostało sformalizowane poprzez przyjęcie przez Fundusz „Strategii redystrybucji dla akcjonariuszy NFI Progress S.A.” Realizacja strategii redystrybucji została zarekomendowana Funduszowi przez Firmę Zarządzającą.

Podstawowe założenia strategii redystrybucji są następujące:

- konsekwentne upływnianie aktywów Funduszy,
- stopniowa redystrybucja nadwyżki płynnych środków Funduszy dla ich akcjonariuszy,
- ostateczne zakończenie redystrybucji poprzez przeprowadzanie likwidacji Funduszy w 2006 roku.

Akcje Funduszu notowane są na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W związku z tym, że Program Powszechnej Prywatyzacji dobiega końca w 2005 roku coraz mniejsza liczba inwestorów decyduje się na nabywanie akcji Funduszu. Taki stan rzeczy powoduje, że strona podaźowa zdecydowanie przeważa nad stroną popytową. W konsekwencji akcjonariusze dysponujący relatywnie dużymi pakietami akcji Funduszy nie mają możliwości ich sprzedaży, a kapitalizacja Funduszy charakteryzuje się istotnym dyskontem w stosunku do ich aktywów netto.

Nabywając akcje własne z dyskontem do wartości aktywów netto przypadających na jedną akcję Fundusz działa w interesie dwóch grup akcjonariuszy, tych którzy decydują się na wyjście z inwestycji w akcje Funduszu oraz tych, którzy uważają, że pozostanie inwestorami Funduszu przyniesie im większe korzyści.

Przedewszystkim jednak, przy skupowaniu akcji własnych po cenach niższych od wartości aktywów netto przypadających na jedną akcję, wzrasta wartość aktywów przypadająca na

akcje należące do pozostałych akcjonariuszy. Dlatego w interesie akcjonariuszy pozytywnie oceniających perspektywę wzrostu wartości aktywów Funduszy, a w szczególności perspektywę upłynniania aktywów Funduszu, leży nabywanie akcji własnych przez Fundusze z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadających na jedną akcję.

W 2002 roku Fundusz nabył łącznie 351.335 akcji własnych o wartości nominalnej 35 tys. zł. Akcje te reprezentują 1,17% w kapitale zakładowym Funduszu. Wartość akcji własnych Funduszu nabytych w 2002 roku, licząc w cenie nabycia, wyniosła 1.120 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2002 roku Fundusz posiadał 6.339.593 akcji własnych o wartości nominalnej 634 tys. zł, reprezentujących 21,09% w kapitale zakładowym.

22. WAŻNE WYDARZENIA PO DNIU 31 GRUDNIA 2002 ROKU

W dniu 22 stycznia 2003 roku zostały spełnione warunki umowy sprzedaży spółki Zakładów Przemysłu Lekkiego WIGOLEN S.A. zawartej w dniu 14 listopada 2002 roku i nastąpiło przeniesienie własności akcji.

W dniu 31 stycznia 2003 roku zostały spełnione warunki umowy sprzedaży spółki Zakładów Przemysłu Odzieżowego CONRES S.A. zawartej w dniu 23 grudnia 2002 roku i nastąpiło przeniesienie własności akcji.

W styczniu i lutym 2003 roku NFI Progress S.A. zawarł transakcje sprzedaży akcji spółki Mostostal Zabrze – Holding S.A. W efekcie sprzedaży NFI Progress S.A. nie posiada już ani jednej akcji tej spółki.

W dniu 4 marca 2003 roku odbyło się NWZ Funduszu, na którym podjęto uchwały:

- w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej, na którym odwołano Pana Leszka Moskwiaka - Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Pana Stanisława Długosza i Pana Dariusza Wojtczaka - Członków Rady Nadzorczej,
- w sprawie powołania w skład Rady Nadzorczej Pana Dariusza Bernata, Pana Jerzego Czarkwiani i Pana Leszka Kopia; Pan Dariusz Bernat został Przewodniczącym Rady Nadzorczej Funduszu.

W dniu 3 kwietnia 2003 roku zostały spełnione warunki umowy sprzedaży Polskich Zakładów Zbożowo-Młynarskich w Krakowie S.A. zawartej w dniu 5 listopada 2002 roku i nastąpiło przeniesienie własności akcji.

W dniu 17 i 18 kwietnia 2003 roku nastąpiło rozliczenie transakcji sprzedaży na rynku giełdowym 172.038 akcji spółki publicznej Mostostal Gdańsk Spółka Akcyjna. Sprzedane akcje stanowią 4,30% kapitału zakładowego i 3,21% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. W efekcie sprzedaży NFI Progress S.A. nie posiada już ani jednej akcji tej spółki.

W dniu 26 maja 2003 roku Fundusz podpisał umowę ze spółką Technologie Buczek S.A. (dawna nazwa Huta Buczek S.A.), na mocy której objął 4.088.244 akcje tej spółki po cenie emisyjnej 3,29 zł za jedną akcję, tj. łącznie za kwotę 13.450 tys. zł, potrącając jednocześnie wierzytelność z tytułu niewykupienia obligacji zamiennych przez spółkę w tej samej kwocie tj. 13.450 tys. zł. Po objęciu akcji wielkość pakietu, którego właścicielem jest NFI Progress S.A. wynosi 71,14% kapitału zakładowego.

Przed zawarciem tej umowy Fundusz był właścicielem 1.020.690 akcji, reprezentujących 33% kapitału zakładowego.

W dniu 6 czerwca 2003 roku została podpisana umowa sprzedaży akcji spółki wiodącej Zakładów Podzespołów Radiowych MIFLEX S.A. z siedzibą w Kutnie pomiędzy MIFLEX-INVEST Sp. z o.o. z siedzibą w Kutnie i D.E.M. srl spółką prawa włoskiego z siedzibą w Longarone a Funduszem. NFI Progress S.A. sprzedaje 187.023 akcji spółki Miflex S.A. Spółce MIFLEX-INVEST Sp. z o.o. i 17.025 akcji spółki Miflex S.A. na rzecz Spółki D.E.M. srl.

Łączna cena sprzedaży 187.023 akcji należących do NFI Progress S.A. zbywanych na rzecz Spółki Miflex-Invest Sp. z o.o. wyniosła 1.275 tys. zł, natomiast łączna cena sprzedaży 17.025 akcji należących do NFI Progress S.A. zbywanych na rzecz Spółki D.E.M. srl wynosi 116 tys. zł. Przeniesienie własności akcji nastąpiło 12 czerwca 2002 roku po zrealizowaniu przez Kupujących zapłaty ceny sprzedaży.

Joanna Kaczorek – Członek Zarządu

Piotr Osiecki – Prezes Zarządu

Warszawa, 27 czerwca 2003 roku