



## **NFI Progress S.A.**

### **Informacje Finansowe za II kwartał 2004 roku**

#### **Komentarz:**

#### **1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu kwartalnego**

Raport kwartalny Funduszu za II kwartał 2004 roku nie podlegał badaniu ani przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. Podobnie kwartalne sprawozdania finansowe spółek portfela wiodącego nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłych rewidentów, natomiast były one przedmiotem przeglądu dokonanego przez Fundusz.

Raport został sporządzony zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto, określonych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw i odpisów aktualizujących, w szczególności zaś zgodnie z:

- Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 1996 roku, Nr 2, poz. 12) – „Rozporządzenie”, a w kwestiach nie określonych w Rozporządzeniu – w oparciu o Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 tekst jednolity) „Ustawa o rachunkowości”,
- Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2001 roku, Nr 139, poz. 1569),
- Rozporządzeniem 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),
- Przyjętymi przez Fundusz zasadami polityki rachunkowości.

**Zasady rachunkowości zostały przedstawione w całości i szczegółowo we wstępie do sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku.**





Dane finansowe zostały przedstawione w tysiącach złotych (w tysiącach EURO).

### **1.a. Korekty z tytułu rezerw oraz dokonanych odpisów aktualizujących wartość składników aktywów**

W sprawozdaniu finansowym za II kwartał 2004 roku dokonano odpisów aktualizujących (utworzono rezerwy) wartość spółek wiodących na kwotę (1.404) tys. zł oraz rozwiązano rezerwy na trwałą utratę wartości spółek mniejszosciovych w wysokości 1.786 tys. zł w związku z podpisanymi umowami sprzedaży tych spółek, które zostaną zrealizowane w następnych okresach sprawozdawczych. Rozwiązano również częściowo rezerwę na nominal i odsetki od obligacji zamiennych Polna S.A. z tytułu kolejnej spłaty raty układu w wysokości 31 tys. zł oraz Technologie Buczek S.A. w wysokości 125 tys. zł. Obie te kwoty zostały uwzględnione w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

W przypadku spółek wiodących, zależnych i stowarzyszonych, których wartość bilansowa netto na moment sprawozdania wynosi zero, konsolidacja wyniku finansowego netto spółki portfelowej jest „kompensowana” w pozycji rezerwy i odpisy aktualizujące. W takim przypadku konieczność konsolidacji zysku bądź straty nie ma wpływu na wynik Funduszu.

### **2. Zasady przeliczania danych finansowych na EURO**

Wybrane pozycje bilansu zaprezentowane w raporcie w walucie EURO przeliczono według średniego kursu EURO z dnia 30 czerwca 2004 roku – 4,5422 zł/EURO oraz 30 czerwca 2003 roku – 4,4570 zł/EURO. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczono na EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów dla EURO, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakońzonego miesiąca obrotowego 2004 i 2003 roku (odpowiednio: 4,7311 zł/EURO i 4,3110 zł/EURO).

### **3. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy**

Zysk netto Funduszu za okres od 1 kwietnia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku wyniósł 6.316 tys. zł, na co składają się zrealizowany zysk netto w wysokości 1.508 tys. zł i





niezrealizowany zysk netto w wysokości 4.808 tys. zł. Na wartość niezrealizowanego wyniku składa się wycena notowanych papierów wartościowych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych oraz udział w wyniku spółek wiodących, stowarzyszonej i współzależnej.

Największy wpływ na kształtowanie się wyniku finansowego Funduszu w II kwartale 2004 roku miały następujące pozycje:

- I.** Przychody z inwestycji w wysokości 2.651 tys. zł, na które składały się:
  - dodatni udział w wyniku finansowym spółek wiodących na kwotę 1.683 tys. zł,
  - ujemny udział w wyniku spółki stowarzyszonej w wysokości (46) tys. zł,
  - przychody z dywidend w wysokości 172 tys. zł,
  - przychody z dłużnych papierów wartościowych w wysokości 401 tys. zł,
  - przychody z tytułu innych papierów wartościowych w wysokości 330 tys. zł,
  - przychody z tytułu odsetek w wysokości 111 tys. zł.
- II.** Zrealizowane i niezrealizowane zyski z inwestycji wyniosły 4.917 tys. zł i obejmowały:
  - zrealizowane zyski z inwestycji, które per saldo wyniosły 1.817 tys. zł,
  - niezrealizowane zyski z wyceny, które per saldo wyniosły 3.100 tys. zł.
- III.** Rezerwy i odpisy aktualizujące, które per saldo wyniosły 311 tys. zł.
- IV.** Koszty operacyjne i pozostałe koszty operacyjne Funduszu w wysokości (1.668) tys. zł, na które składa się głównie wynagrodzenie za zarządzanie, wynagrodzenia pracowników i Rady Nadzorczej, usługi obce, opłaty bankowe i biur maklerskich, opłaty giełdowe, świadczenia na rzecz pracowników, itp.

Na niezrealizowane straty z wyceny wpłynęły:

- wycena akcji spółek publicznych, których per saldo w omawianym okresie przyniósł zysk w wysokości 2.399 tys. zł,
- wycena akcji mniejszościowych wniesionych do programu NFI oraz obligacji skarbowych, która w II kwartale 2004 roku była dodatnia i wyniosła 612 tys. zł,
- wycena papierów dłużnych w wysokości 89 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2004 roku w portfelu pakietów mniejszościowych Funduszu znajdowało się 106 spółek nienotowanych i 9 spółek notowanych oraz notowanych na CeTO.





W okresie od 1 kwietnia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku Fundusz sprzedał:

- udziały w spółce współzależnej PAK Sp. z o.o. co dało przychód w kwocie 975 tys. zł. Spółka wypłaciła w 2004 roku dywidendę za 2003 rok w wysokości 163 tys. zł. Ostatecznie transakcja zamknęła się stratą w wysokości (12) tys. zł,
- akcje spółki wiodącej Transbud Nowa Huta S.A. co dało przychód w kwocie 6.198 tys. zł. Wynik na transakcji wyniósł 0 zł.
- pakiety akcji 11 spółek mniejszościowych co dało przychód w kwocie 6.933 tys. zł. Ostatecznie transakcje zamknęły się zyskiem w wysokości 1.312 tys. zł.

Wartość pakietów mniejszościowych oraz pozostałych akcji i udziałów, zarówno notowanych jak i nienotowanych, przedstawiają poniższe tabele.





## Udziały mniejszościowe na dzień 30 czerwca 2004 roku

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w WZ	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji (udziałów) w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	Firma Chemiczna DWORY S.A.	Oświęcim	produkcja chemikaliów	2 856	2,03%	2,03%		-
2	Zakłady LENTEX S.A.	Lubliniec	produkcja wykładzin podłogowych	1 766	0,95%	0,95%		52
3	Zakłady Magnezytowe ROPCZYCE S.A.	Ropczyce	produkty wypalane, magnezytowe	1 234	4,84%	4,84%		-
4	Huta Szkła UJŚCIE S.A.	Ujście	produkcja opakowań szklanych	1 131	2,54%	2,54%		-
5	Kopalnia Piasku SZCZAKOWA S.A.	Jaworzno	eksploatacja złóż piasku kwarcowego	1 099	1,93%	1,93%		-
6	METRIX S.A.	Tczew	urządzenia pomiarowe, AGD	925	6,90%	6,90%		-
7	Koszalińskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego S.A.	Szczecinek	cięcie i heblowanie drewna	713	1,93%	1,93%		-
8	ODRATRANS S.A.	Wrocław	usługi przewozowe, pasażerskie	419	1,93%	1,93%		-
9	Fabryka Śrub w Łańcucie ŚRUBEX S.A.	Łańcut	wyroby metalowe, śruby	410	1,93%	1,93%		-
10	ELZAM - HOLDING S.A.	Elbląg	usługi hotelarskie, remonty maszyn	371	2,48%	2,48%		120
11	STRADOM S.A.	Częstochowa	produkcja wyrobów z włókien naturalnych	320	1,93%	1,93%		-





12	MERA-PNEFAL	Warszawa	produkcja aparatury kontrolno-pomiarowej	290	1,45%	1,45%	-
13	Zakłady Garbarskie SKOTAN S.A.	Skoczów	garbowanie i wyprawianie skór	240	1,23%	1,23%	-
14	Odlewnia Żeliwa S.A.	Zawiercie	odlewy z żeliwa i tworzyw	234	1,26%	1,26%	-
15	KUŹNIA JAWOR S.A.	Jawor	maszyny rolnicze, części zamienne	178	0,75%	0,75%	-
16	Metalplast-Częstochowa S.A.	Częstochowa	produkcja zamków i zawiasów	139	1,93%	1,93%	-
17	Fabryka Pił i Narzędzi WAPIENICA S.A.	Bielsko-Biała	produkcja narzędzi mechanicznych	131	3,27%	3,27%	-
18	Kopalnia Piasku KOTLARNIA S.A.	Kotlarnia	eksploatacja złóż piasku posadzkowego	127	1,93%	1,93%	-
19	Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej S.A.	Warszawa	rozruszniki, generatory, przekaźniki	109	1,93%	1,93%	-
20	LENKO S.A.	Bielsko-Biała	produkcja tkanin	103	0,56%	0,56%	-
21	Zakłady Lniarskie ORZEL S.A.	Mysłakowice	produkcja lnu	98	1,54%	1,54%	-
22	Górnice Zakłady Dolomitowe w Bytomiu S.A.	Bytom	wydobycie skał wapiennych, gipsu, kredy	96	1,93%	1,93%	-
23	Garbarnia BRZEG S.A.	Brzeg	garbowanie skór	93	0,49%	0,49%	-
24	Zakłady Górnicze TRZEBIONKA S.A.	Trzebinia	przerób rud cynkowo - ołowionych	90	1,93%	1,93%	-
25	MOSTOSTAL WROCLAW S.A.	Wrocław	konstrukcje stalowe, zbiorniki ciśnieniowe	86	1,29%	1,29%	-





26	Polskie Zakłady Optyczne S.A.	Warszawa	produkcja instrumentów pomiarowych	57	1,93%	1,93%	-
27	ŻEGLUGA BYDGOSKA S.A.	Bydgoszcz	sprzedaż usług w przewozach towarowych i pasażerskich	50	1,93%	1,93%	-
28	Przedsiębiorstwo Robót Zmechanizowanych BUDOSTAL-8 S.A.	Kraków	roboty budowlano - montażowe	44	1,93%	1,93%	-
29	Zakłady Automatyki POLNA S.A.	Przemysł	urządzenia dla automatyki przemysłowej	29	0,49%	0,49%	-
30	Lubelskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Ogólnego S.A.	Lublin	konstrukcje metalowe, prace montaż.	29	1,93%	1,93%	-
31	Przedsiębiorstwo Kompleksowej Realizacji Budownictwa FABUD S.A.	Siemianowice Śląskie	produkcja prefabrykatów, materiałów budowlanych	20	1,93%	1,93%	-
32	Huta Szkła Gospodarczego ZĄBKOWICE S.A.	Dąbrowa Górnicza	produkcja szkła stołowego	19	1,05%	1,05%	-
33	Bialskie Fabryki Mebli S.A.	Biała Podlaska	produkcja mebli, art. ze słomy, korka	14	0,22%	0,22%	-
34	Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX S.A.	Poznań	budownictwo, produkcja prefabrykatów	12	0,98%	0,98%	-
35	Przedsiębiorstwo Budownictwa Elektroenergetycznego ELBUD S.A.	Poznań	budowa, modernizacja stacji zasilania	-	1,93%	1,93%	-
36	Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego Nr 1 JEDYNKA WROCLAWSKA S.A.	Wrocław	konstrukcje metalowe, prace montażowe	-	3,71%	3,71%	-
37	IZOLACJA NIDZICA S.A.	Nidzica	materiały termoizolacyjne	-	0,34%	0,34%	-
38	MODUS Przedsiębiorstwo Odzieżowe S.A.	Bydgoszcz	produkcja odzieży	-	1,45%	1,45%	-





39	Bielawskie Zakłady Przemysłu Bawełnianego BIELTEX S.A.	Bielawa	przędze, włókna bawełniane	-	1,93%	1,93%	-
40	MOSTOSTAL BĘDZIN S.A.	Będzin	produkcja budowlano-montażowa	-	8,80%	8,80%	-
41	Zakłady Budowy Maszyn i Górnictwa CZĘSTOCHOWA S.A. w Kłobucku *	Kłobuck	maszyny i urządzenia dla hutnictwa, przemysłu spożywczego i skórzanego	-	1,93%	1,93%	-
42	Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne MYSTAL S.A. *	Myszków	przemysł elektromaszynowy	-	1,93%	1,93%	-
43	Opolskie Fabryki Mebli S.A.	Opole	przemysł meblarski, usługi	-	1,93%	1,93%	-
44	Przedsiębiorstwo Remontowo-Budowlane S.A. *	Rybnik	wykonawstwo robót budowlanych i montaż	-	1,93%	1,93%	-
45	Przedsiębiorstwo Zbożowo-Młynarskie w Słupsku S.A. *	Słupsk	mąki, kasze, mieszanki paszowe	-	1,93%	1,93%	-
46	Tomaszowskie Przedsiębiorstwo Budowlane TOMBUD S.A. *	Tomaszów Lubelski	usługi budowlano - montażowe	-	1,93%	1,93%	-
47	Zamojskie Fabryki Mebli S.A. *	Zamość	produkcja mebli	-	1,93%	1,93%	-
48	Bielskie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych BEPIS S.A. *	Bielsko-Biała	wykonanie instalacji hydraulicznych	-	1,93%	1,93%	-
49	BEZETEN S.A. *	Bytom	remonty maszyn dla przem. wydobyw.	-	7,71%	7,71%	-
50	EDA S.A. *	Poniatowa	przemysł elektromaszynowy, AGD	-	7,71%	7,71%	-
51	Tarnobrzeskie Przedsiębiorstwo Budownictwa BUDOCOP S.A.	Tarnobrzeg	budownictwo ogólne i przemysłowe	-	0,55%	0,55%	-
52	Śląskie Zakłady Lin i Drułu LINODRUT S.A.	Zabrze	liny i wyroby z drutu	-	1,93%	1,93%	-







53	Fabryka Maszyn Górniczo Odkrywkowego FAMAGO S.A.	Zgorzelec	maszyny dla górnictwa węgla brunatnego	-	3,86%	3,86%	-
54	Huta Szkła Okiennego ZĄBKOWICE S.A.	Dąbrowa Górnicza	produkcja tafli szklanych, szkła okiennego	-	1,93%	1,93%	-
55	Przedsiębiorstwo Spożywcze CHŁODNIA ELK S.A.	Elk	przetwórstwo owoców i warzyw	-	1,93%	1,93%	-
56	Lubuskie Zakłady Przemysłu Skórzanego CARINA S.A.	Gubin	produkcja obuwia	-	1,93%	1,93%	-
57	Stołeczne Zakłady Spożywcze KARCZEW w Karczewie S.A.	Karczew	przetwórstwo mięsne, wędliny	-	1,93%	1,93%	-
58	Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego w Oleśnicy S.A.	Oleśnica	produkcja lokomotyw kolejowych i tramwajowych	-	1,93%	1,93%	-
59	Zakłady Przemysłu Jedwabniczego NOWAR S.A.	Nowa Ruda	tkanie materiałów jedwabnych	-	1,93%	1,93%	-
60	CANOE-MEAT S.A. *	Łódź	ubój i przetwórstwo mięsa	-	1,93%	1,93%	-
61	Zakłady Mięsne w Chojnicach S.A.	Chojnice	produkcja mięs i wędlin	-	1,93%	1,93%	-
62	Jarocińskie Fabryki Mebli S.A.	Jarocin	produkcja mebli	-	1,43%	1,43%	-
63	Zakłady Chemiczne BLACHOWNIA S.A.	Kędzierzyn-Koźle	produkcja wyrobów chemicznych	-	1,93%	1,93%	-
64	POLMOZBYT Kraków S.A.	Kraków	sprzedaż i naprawa samochodów	-	1,21%	1,21%	-
65	Fabryka Porcelitu TUŁOWICE S.A.	Tułowice	produkcja porcelitu	-	1,34%	1,34%	-
66	METALPLAST-ZAMOŚĆ S.A.	Zamość	konstrukcje metalowe	-	1,93%	1,93%	-





67	FP SPOMAX S.A.	Ostrów Wlkp.	produkcja maszyn do przemysłu spożywczego	-	1,93%	1,93%	-
68	Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych S.A.	Częstochowa	przedsiębiorstwo budowlane	-	1,36%	1,36%	-
69	Fabryka Urządzeń Mechanicznych CHOFUM W Chocianowie S.A.	Chocianów	produkcja cylindrów, walców papierowych	-	1,08%	1,08%	-
70	Przedsiębiorstwo Robót Górniczych w Gliwicach S.A.	Gliwice	projektowanie i wykonywanie robót górniczych	-	1,93%	1,93%	-
71	Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego w Gniewczynie S.A.	Gniewczyna Łańcucka	produkcja wagonów towarowych	-	1,93%	1,93%	-
72	BROWARY KARKONOSKIE S.A. *	Lwówek Śląski	produkcja piwa, słodu	-	9,65%	9,65%	-
73	Zakłady Mięsne w Nakle S.A. *	Nakło n. Notecią	przetwórstwo mięsne	-	1,93%	1,93%	-
74	Przedsiębiorstwo Przemysłu Zbożowo-Młynarskiego PZZ w Płocku S.A.	Płock	produkcja mąki, otrębów i grysiku	-	1,17%	1,17%	-
75	Małopolski Przemysł Drzewny S.A.	Łańcut	produkcja tarcicy i innych wyrobów drzewnych	-	0,51%	0,51%	-
76	Zakłady Przemysłu Dzwiarzkiego LUXPOL S.A.	Stargard Szczeciński	produkcja odzieży wierzchniej	-	1,93%	1,93%	-
77	Warszawskie Zakłady Fotochemiczne FOTON S.A. *	Warszawa	produkcja chemikaliów fotograficznych	-	1,93%	1,93%	-
78	Żyratex S.A.	Żyrardów	produkcja przędzin technicznych	-	1,93%	1,93%	-
79	KAZETEN S.A.	Siemianowice Śląskie	produkcja części zamiennych i podzespołów do maszyn górniczych	-	1,93%	1,93%	-
80	Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego w Legnicy S.A.	Legnica	przetwórstwo mięsne	-	1,93%	1,93%	-





81	Przedsiębiorstwo Przemysłu Chłodniczego FRIGOPOL S.A.	Opole	mrożona żywność, lody	-	0,31%	0,31%	-
82	Zakłady Surowców Ogniotrwałych GÓRKA S.A. *	Trzebinia	produkcja materiałów ogniotrwałych	-	1,93%	1,93%	-
83	Zakłady Przemysłu Barwników BORUTA S.A. *	Zgierz	barwniki i pigmenty dla przemysłu tekstowego	-	1,41%	1,41%	-
84	Zakłady Piwowskie LUBUSZ S.A.	Zielona Góra	produkcja piwa	-	0,53%	0,53%	-
85	Fabryka Śrub ŚRUBENA S.A. *	Żywiec	wyroby metalowe, śruby	-	0,61%	0,61%	-
86	Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego w Mławie S.A.	Mława	przetwórstwo mięsne	-	1,93%	1,93%	-
87	Pilskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego S.A. *	Złotów	cięcie i heblowanie drewna	-	1,93%	1,93%	-
88	Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe ELMŁYN S.A.	Krotoszyn	produkcja mąki, otrębów i grysiku	-	1,35%	1,35%	-
89	Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Uslugowe SYNTEX S.A.	Łowicz	produkcja dzianych i szydełkowych trykoaczy	-	0,63%	0,63%	-
90	CHEMOMONTAŻ S.A.	Pionki	budownictwo	-	1,51%	1,51%	-
91	Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego S.A.	Kielce	przetwory mięsno - tłuszczowe	-	1,93%	1,93%	-
92	Radomskie Przedsiębiorstwo Budowlane S.A.	Radom	konstrukcje metalowe, prace montażowe	-	1,93%	1,93%	-
93	Rzeszowskie Zakłady Drobiarskie RES-DROB S.A.	Rzeszów	przetwory drobiarskie	-	0,77%	0,77%	-
94	TORMIĘS Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego S.A.	Toruń	przetwórstwo mięsne, wędliny	-	0,31%	0,31%	-





95	Bielskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego BESKIDZKIE TARTAKI BESTAR S.A.	Kęty	sprzedaż hurtowa drewna i materiałów budowlanych	-	1,07%	1,07%	-
96	Zakłady Graficzne TAMKA S.A.	Warszawa	produkcja poligraficzna	-	1,29%	1,29%	-
97	ELEKTROMONTAŻ-1 Katowice S.A.	Katowice	instalacje elektryczne	-	0,76%	0,76%	-
98	Zakłady Mięsne w Krakowie S.A.	Kraków	przetwórstwo, konserwowanie mięsa	-	0,80%	0,80%	-
99	Zakłady Wyrobów Obciowych VERA S.A.	Łódź	produkcja tkanin obciowych	-	0,72%	0,72%	-
100	Przedsiębiorstwo Przemysłu Zbożowo-Młynarskiego PZZ KUTNO S.A.	Kutno	wytwarzanie produktów przemiału zbóż	-	1,93%	1,93%	-
101	Zakłady Zbożowo-Młynarskie GRENO S.A.	Grójec	wytwarzanie produktów przemiału zbóż	-	1,93%	1,93%	-
102	Zakłady Urządzeń Przemysłowych S.A.	Nysa	maszyny ogólnego przeznaczenia	-	1,29%	1,29%	-
103	Fabryka Maszyn Rolniczych AGROMET-FAMAROL S.A.	Słupsk	produkcja maszyn dla rolnictwa i leśnictwa	-	1,54%	1,54%	-
104	Przedsiębiorstwo Robót Czerpalnych i Podwodnych DRAGOMOR Sp. z o.o.	Szczecin	specjalistyczne prace budowlane	-	1,93%	1,93%	-
105	Zakłady Chemiczne ORGANIKA w Żarowie S.A.	Żarów	produkcja pestycydów, środków chemicznych	-	1,93%	1,93%	-
106	Zakłady Przemysłu Paszowego BACUTIL S.A. *	Gdańsk	produkcyjno handlowa, w tym eksport i import ,oraz usługowa w zakresie przemysłu paszowego	-	1,93%	1,93%	-
107	Fabryka Obwodów Drukowanych TORAL S.A. *	Toruń	produkcja diod, lamp i innych elementów elektronicznych	-	1,93%	1,93%	-





108	KZPP Koniecpol S.A.	Koniecpol	cięcie i heblowanie drewna	-	0,18%	0,18%	-
109	Katowickie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych S.A. *	Katowice	produkcja wymienników ciepła	-	1,93%	1,93%	-
110	Przedsiębiorstwo Przemysłu Zbożowo-Młynarskiego PZZ S.A.	Sierpc	przetwórstwo rolno - zbożowe, spożywcze	-	1,93%	1,93%	-
111	Fabryka Maszyn Rolniczych PILMET S.A.	Wrocław	produkcja maszyn rolniczych	-	1,93%	1,93%	-
112	Fabryka Dywanów KOWARY S.A.	Kowary	produkcja przędzy i dywanów	-	1,09%	1,09%	-
113	Zakłady Mięsne PRZYLEP S.A.	Zielona Góra	produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa	-	1,93%	1,93%	-
114	Fabryka Maszyn FADROMA S.A.	Wrocław	produkcja ładowarek, maszyn górniczych	-	1,93%	1,93%	-
115	Złotoryjskie Zakłady Obuwia S.A.	Złotoryja	produkcja obuwia	-	1,93%	1,93%	-
	<b>Razem</b>			<b>13 532</b>			<b>172</b>

\* spółki będące w stanie upadłości lub likwidacji





### Akcje i udziały w pozostałych jednostkach na dzień 30 czerwca 2004 roku

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji (udziałów)	Wartość bilansowa akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A.	Warszawa	pośrednictwo finansowe	4 474 428	46 981	19,85%	19,85%	
2	Drugi NFI S.A.	Warszawa	pośrednictwo finansowe	3 231 953	13 154	13,85%	13,85%	
3	PZU S.A.	Warszawa	ubezpieczenia	100 133	9 037	0,12%	0,12%	300
4	Vistula S.A.	Kraków	produkcja odzieży	323 673	5 454	6,63%	6,63%	
5	Ster Projekt S.A.	Warszawa	informatyka	374 082	3 479	3,31%	3,31%	
6	Kutnowskie Zakłady Farmaceutyczne POLFA S.A.	Kutno	produkcja lekarstw	9 000	2 925	0,48%	0,48%	
7	Foksal NFI S.A.	Warszawa	pośrednictwo finansowe	400 000	2 500	1,40%	1,40%	
8	Wólczanka S.A.	Łódź	produkcja odzieży	89 000	1 727	4,95%	4,95%	
9	Grupa Lotos S.A.	Gdańsk	przemysł chemiczny	26 000	1 373	0,33%	0,33%	21





10	Qumak - Sekom S.A.	Warszawa	informatyka	267 100	964	3,88%	3,88%	
11	KGHM Polska Miedź S.A.	Lublin	kopalnictwo rud metali, produkcja miedzi, metali szlachetnych	16 015	452	0,01%	0,01%	
12	Hygienika S.A. *	Warszawa	produkcja wyrobów higieny osobistej	25 000	375	0,70%	0,70%	
13	TP S.A.	Warszawa	telekomunikacja	16 000	245	0,00%	0,00%	2
14	Bank Austria Creditanstalt AG	Wiedeń	bankowość	1 000	220	0,00%	0,00%	4
15	Polnord S.A.	Gdańsk	architektura, inż. i pokrewne dor. techniczne	14 643	133	0,40%	0,40%	
16	Łąki Konstancieńskie Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	gospodarowanie nieruchomościami	135	106	3,56%	3,56%	
17	Międzyrzecze Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	gospodarowanie nieruchomościami	131	66	3,56%	3,56%	
18	Pekao S.A.	Warszawa	bankowość	500	62	0,00%	0,00%	2
19	Przy Parku Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	gospodarowanie nieruchomościami	17	9	3,57%	3,54%	
20	Hotel Grapa Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	gospodarowanie nieruchomościami	18	9	3,55%	3,55%	
21	ST Group S.A.	Wrocław	Informatyka i telekomunikacja	45 000	-	0,49%	0,27%	





Razem	89 271			329
-------	--------	--	--	-----

\* Hygienika S.A. - prawa do akcji, zamienione na akcje w dniu 5 lipca 2004 roku







#### 4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

W latach 2003 i 2004 nie były publikowane prognozy wyników.

#### 5. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na podstawie informacji posiadanych przez Fundusz na dzień przekazania raportu

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba głosów na WZ na dzień przekazania poprzedniego raportu	% liczby głosów na WZ na dzień przekazania poprzedniego raportu	Zmiany w liczbie głosów	Liczba głosów na WZ na dzień przekazania raportu	% liczby głosów na WZ na dzień przekazania raportu
1	PZU S.A.	3 046 453	12,85%		3 046 453	12,85%
2	PZU Życie S.A.	3 045 415	12,84%		3 045 415	12,84%
3	Raiffeisen Ost Invest Unternehmensbeteiligungsges	4 436 396	18,71%		4 436 396	18,71%
4	NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A.	3 465 422	14,61%		3 465 422	14,61%
5	Skarb Państwa	1 961 294	8,27%		1 961 294	8,27%
6	II NFI S.A.	1 739 081	7,33%		1 739 081	7,33%
7	CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 512 106	6,38%		1 512 106	6,38%
Ogółem	Liczba akcji Funduszu	23 716 531			23 716 531	





**6. Zestawienie stanu posiadania akcji Funduszu przez osoby zarządzające i nadzorujące Funduszem zgodnie z powziętymi przez Fundusz informacjami**

Zarząd Funduszu	Liczba akcji Funduszu na dzień 31 marca 2004 roku	Zmiany	Liczba akcji Funduszu na dzień 30 czerwca 2004 roku
Piotr Osiecki – Prezes Zarządu	0		0
Joanna Kaczorek – Członek Zarządu	11		11

Rada Nadzorcza	Liczba akcji Funduszu na dzień 31 marca 2004 roku	Zmiany	Liczba akcji Funduszu na dzień 30 czerwca 2004 roku
Dariusz Bernat – Przewodniczący RN	0		0
Marek Żytniewski – Zastępca Przewodniczącego RN	0		0
Jerzy Zalega – Sekretarz RN	0		0
Tomasz Dera – Członek RN	0		0
Jerzy Czarkwiani – Członek RN	0		0
Leszek Kopeć – Członek RN	0		0
Kiejstut R. Szymański – Członek RN	0		0
Witold Szymański – Członek RN	0		b.d.





**7. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń NFI Progress S.A. w okresie sprawozdawczym, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących, o których Fundusz informował w formie raportów bieżących w okresie objętym raportem kwartalnym**

- W dniu 1 kwietnia 2004 roku Fundusz nabył 89.000 akcji spółki Wólczanka S.A. z siedzibą w Łodzi. Nabyte akcje stanowią 4,95% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu.
- W dniu 5 kwietnia 2004 roku wobec spełnienia się warunków umowy sprzedaży zawartej w dniu 14 listopada 2003 roku przeniesiono własność akcji spółki wiodącej Transbud Nowa Huta S.A. z siedzibą w Krakowie. Łączna cena sprzedaży akcji wyniosła 6.198 tys. zł.
- W dniu 20 maja 2004 roku została podpisana umowa sprzedaży udziałów spółki współzależnej PAK Sp. z o.o. Łączna cena sprzedaży udziałów wyniosła 975 tys. zł. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło po zapłacie całej ceny sprzedaży, tj. w dniu 22 czerwca 2004 roku.
- W I półroczu 2004 roku Fundusz zbył wszystkie posiadane akcje Zachodniego NFI S.A.
- W II kwartale 2004 roku Fundusz dokonywał transakcji kupna akcji spółki Vistula S.A. W wyniku wszystkich transakcji Fundusz posiada 323.673 akcji Vistula S.A. stanowiących 6,63 % kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu.
- Stosownie do § 27 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna, Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie poinformował, że zasada nr 46 zawarta w zbiorze "Dobre Praktyki w Spółkach Publicznych 2002" i mówiąca iż: "Statut spółki, podstawowe regulacje wewnętrzne, informacje i dokumenty związane z walnymi zgromadzeniami, a także sprawozdania finansowe powinny być dostępne w siedzibie spółki i na jej stronach internetowych" nie była w pełni realizowana przez Emitenta w okresie od złożenia przez Emitenta oświadczenia, o którym mowa w § 27 ust. 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna tj. 30 czerwca 2003 r.

Dokumenty i informacje wskazane powyżej w zasadzie nr 46 były dostępne w siedzibie spółki, jednakże z przyczyn technicznych podmioty zainteresowane nie miały do nich dostępu na stronie internetowej Emitenta.





Zarząd Emitenta poinformował, że powyższe odstępstwa od ww. zasady zostały przez Emitenta usunięte, a dokumenty i informacje, o których mówi zasada nr 46 są dostępne zarówno w siedzibie Emitenta jak również na jego stronach internetowych.

- W dniu 30 czerwca 2004 roku Fundusz stosownie do § 27 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna przekazał do publicznej wiadomości aktualne oświadczenie spółki w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego.

#### **8. Ważne zdarzenia po dniu bilansowym**

- W dniu 1 lipca 2004 roku Fundusze: NFI Progress S.A., Drugi NFI S.A. oraz NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A. działając w porozumieniu nabyły łącznie 252.000 akcji spółki Huta Szkła Gospodarczego IRENA S.A. z siedzibą w Inowrocławiu. W wyniku tej transakcji ww. Fundusze posiadają łącznie 853.819 akcji spółki, stanowiących 14,40% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu spółki.
- W dniu 13 lipca 2004 roku Fundusze: NFI Progress S.A., Drugi NFI S.A. oraz NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A. zbyły łącznie 35.769 akcji spółki Foksal NFI S.A. z siedzibą w Warszawie. W wyniku tej transakcji ww. Fundusze posiadają łącznie 1.041.371 akcji spółki, stanowiących 4,85% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

#### **9. Postępowania sądowe lub administracyjne dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Funduszu, stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie toczyły się żadne postępowania sądowe lub administracyjne dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, stanowiące co najmniej 10% kapitałów własnych NFI Progress S.A.





## **10. Zawarte transakcje z podmiotami powiązаныmi, przekraczające 500.000 EURO**

NFI Progress S.A. w dniu 21 kwietnia 2004 roku udzielił pożyczki w wysokości 4.700 tys. zł spółce wiodącej ZEM Zelmot S.A. Zgodnie z umową termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2004 roku.

## **11. Udzielone przez Fundusz gwarancje, poręczenia i inne**

W dniu 28 czerwca 1999 roku Fundusz udzielił Raiffeisen Centrobank S.A. w Katowicach gwarancji spłaty kredytu zaciągniętego przez Zakłady Naprawcze Rybnik S.A. w upadłości na kwotę 310 tys. zł. Gwarancja udzielona została bez zabezpieczenia i obowiązywała do 31 lipca 2000 roku. W dniu 28 sierpnia 2000 roku Fundusz spłacił na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. kwotę zobowiązania z tytułu wyżej wymienionego poręczenia w wysokości 271 tys. zł. Zgodnie z uchwałą 17/XI/2000 Zarządu NFI PROGRESS S.A. z dnia 13 listopada 2000 roku, Fundusz wyraził zgodę na spłatę w ratach przez ZN Rybnik S.A. w upadłości zobowiązania w kwocie 271 tys. zł wynikającego ze spłaconej przez NFI PROGRESS S.A. gwarancji udzielonej przez Raiffeisen Centrobank S.A. spółce ZN Rybnik S.A. w upadłości. W 2000 i 2001 roku spółka spłaciła łącznie 70 tys. zł. Dalsze zobowiązanie spółki w stosunku do Funduszu na 31 grudnia 2003 roku wynosi 201 tys. zł. Na zobowiązanie to została utworzona rezerwa.

## **12. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

W ocenie Zarządu PZU NFI Management Sp.z o.o., Firmy Zarządzającej majątkiem Funduszu, w III kwartale 2004 roku znaczący wpływ na osiągane przez Fundusz wyniki finansowe będą miały transakcje sprzedaży aktywów wniesionych do Funduszu w ramach Programu Powszechnej Prywatyzacji.

Przy znacznym udziale instrumentów dłużnych w portfelu inwestycyjnym Funduszu istotny wpływ na wynik finansowy będą miały decyzje Rady Polityki Pieniężnej dotyczące stóp procentowych.

Zgodnie z realizowaną polityką inwestycyjną Funduszu, ważnym czynnikiem wpływającym na jego wynik w trzecim kwartale br. będzie także poziom notowań akcji giełdowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.





Główną pozycją kosztów działania Funduszu pozostaje wynagrodzenie Firmy Zarządzającej.

**Katarzyna Woźniakiewicz**

**Joanna Kaczorek**

**Prokurent**

**Członek Zarządu**

**Warszawa, 11 sierpnia 2004 roku**

