

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU KWARTALNEGO

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

A. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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 oraz odpisów aktualizujących wartość składników aktywów, w szczególności zgodnie z:

- Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2002 Nr 76, poz.694, tekst jednolity),
- Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, jakim powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 1996 Nr 2 , poz. 12),
- Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2001 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 Nr 149 poz. 1674),
- Sprawozdanie zostało sporządzone i zaprezentowane w formacie zgodnym z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 139, poz. 1568),
- przyjętymi przez Fundusz zasadami polityki rachunkowości.

Zasady rachunkowości stosowane przez Fundusz przedstawiane są każdorazowo w raportach okresowych za pierwsze półrocze oraz rok obrotowy.

B. Ciągłość zasad rachunkowości i porównywalność sprawozdań finansowych

Przyjęte zasady rachunkowości stosowane są w sposób ciągły, z dokonaniem w kolejnych okresach sprawozdawczych jednakowego grupowania operacji gospodarczych, wyceny aktywów i pasywów, w tym także dokonywaniem odpisów amortyzacyjnych i umorzeniowych, ustalaniem wyniku finansowego i sporządzaniem sprawozdań finansowych tak, aby w kolejnych okresach sprawozdawczych informacje z nich wynikające były porównywalne.

C. Waluta sprawozdania finansowego

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

D. Zasady przeliczania danych finansowych na EURO

- Wybrane pozycje bilansu zaprezentowane w raporcie w walucie EURO przeliczono według średniego kursu EURO z dnia 31 grudnia 2004 roku – 4,0790 zł / EURO oraz 31 grudnia 2003 roku – 4,7170 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 zakończonego miesiąca obrotowego 2004 i 2003 roku - odpowiednio: 4,5182 zł / EURO i 4,4474 zł / EURO.

2. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH

W dniu 11 października 2004 roku NFI Progress S.A. podpisał warunkową umowę sprzedaży akcji spółki wiodącej- Fabryki Narzędzi Skrawających Fenes S.A. z siedzibą w Siedlcach. Wobec spełnienia się wszystkich warunków zawartych w powyższej umowie, w dniu 11 listopada 2004 roku Fundusz przeniósł własność akcji tej spółki na rzecz nowego właściciela- spółki prawa włoskiego Cogefim S.R.L z siedzibą w Mediolanie, we Włoszech. Łączna cena sprzedaży akcji należących do NFI Progress S.A. wyniosła 9.925 tys. zł.

3. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK FINANSOWY

Zysk netto Funduszu za okres od 1 października 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wyniósł 20.120 tys. zł, na co składają się zrealizowany zysk netto w wysokości 7.556 tys. zł i niezrealizowany zysk netto w wysokości 12.564 tys. zł. Na wartość niezrealizowanego wyniku składa się wycena notowanych papierów wartościowych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych oraz udział w wyniku finansowym netto spółki wiodącej i stowarzyszonej.

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

- I.** Przychody z inwestycji w wysokości 594 tys. zł, na które składały się:
 - ujemny udział w wyniku finansowym netto spółek wiodących na kwotę (1.802) tys. zł,
 - ujemny udział w wyniku spółki stowarzyszonej w wysokości (184) tys. zł,
 - przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych w wysokości 705 tys. zł,
 - przychody z tytułu odsetek w wysokości 592 tys. zł,
 - zrealizowane dodatnie różnice kursowe w kwocie 86 tys. zł.
- II.** Zrealizowane i niezrealizowane zyski z inwestycji wyniosły 18.163 tys. zł i obejmowały zrealizowane zyski z inwestycji, które per saldo wyniosły 2.549 tys. zł oraz niezrealizowane zyski z wyceny, w wysokości 15.614 tys. zł. Na niezrealizowane zyski z wyceny wpłynęły:
 - wycena akcji spółek publicznych w wysokości per saldo 14.527 tys. zł,
 - wycena akcji mniejszościowych wniesionych do programu NFI oraz obligacji skarbowych, która per saldo w IV kwartale 2004 roku była dodatnia i wyniosła 1.375 tys. zł,
 - wycena opcji kupna-sprzedaży akcji HSG Irena S.A, która wyniosła (288) tys. zł.
- III.** Koszty operacyjne i pozostałe koszty operacyjne Funduszu wyniosły (2.559) tys. zł, dotyczą one głównie wynagrodzenia za zarządzanie, wynagrodzeń pracowników i Rady Nadzorczej, usług obcych, opłat bankowych i biur maklerskich, opłat giełdowych, świadczeń na rzecz pracowników, itp.

W IV kwartale 2004 roku NFI Progress S.A. sprzedał pakiet akcji jednej spółki wiodącej- FNS Fenes S.A. za kwotę 9.925 tys. zł. Na moment sprzedaży wartość tego pakietu w księgach Funduszu była równa uzyskanej cenie sprzedaży.

W IV kwartale Fundusz sprzedał w całości lub w części pakiety 6 spółek mniejszościowych, zarówno notowanych jak i nienotowanych, osiągając na tych transakcjach 1.602 tys. zysku.

Wynik na sprzedaży 6 pakietów akcji notowanych na GPW w IV kwartale wyniósł 948 tys. zł.

4. KOREKTY Z TYTUŁU REZERW ORAZ DOKONANYCH ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

W sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2004 roku rozwiązano rezerwy i odpisy aktualizujące dotyczące spółek mniejszościowych w wysokości 5.115 tys. zł. Największa kwota dotyczy Firmy Chemicznej Dwory S.A., która w związku z dopuszczeniem do publicznego obrotu została przeklasyfikowana z portfela spółek mniejszościowych nienotowanych, co spowodowało rozwiązanie dotychczas utworzonej rezerwy. Fundusz dokonał również umorzenia wartości firmy z wyceny na kwotę (70) tys. zł.

5. NAJISTOTNIEJSZE ZMIANY W ZAWARTOŚCI POSZCZEGÓLNYCH SKŁADNIKÓW PORTFELA

W czwartym kwartale 2004 roku NFI Progress S.A. sprzedał akcje jednej spółki wiodącej- FNS Fenes S.A. o wartości bilansowej 9.925 tys. zł. Wartość pozostałych spółek notowanych (spoza Programu Powszechnej Prywatyzacji) wzrosła o 16.698 tys zł, co było spowodowane wzrostem wartości notowań tych papierów na dzień 31 grudnia 2004 roku w porównaniu do końca III kwartału 2004 roku. W IV kwartale 2004 roku nie wystąpiły nne istotne zmiany wartości składników portfela Funduszu.

6. LICZBA SPÓŁEK W PORTFELU FUNDUSZU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2004 ROKU

- 2 spółki wiodące , w tym 1 w upadłości,
- 1 spółka stowarzyszona,
- 84 spółki mniejszościowe wniesione nienotowane,
- 6 pakietów spółek mniejszościowych wniesionych notowanych, w tym 2 spółki notowane na CeTo,
- 11 pakietów pozostałych spółek notowanych (spoza Programu Powszechnej Prywatyzacji),
- 8 pakietów pozostałych spółek nienotowanych (spoza Programu Powszechnej Prywatyzacji).

7. INFORMACJE O GŁÓWNYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIE UWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

- W styczniu 2005 roku NFI Progress zbył 26 tys sztuk akcji spółki Grupa Lotos S.A. za łączną kwotę 6.266 tys zł., zysk na tej transakcji wyniósł 4.893 tys. zł.

- W dniu 11 stycznia 2005 roku Sąd Rejonowy zarejestrował zmianę siedziby Funduszu w Krajowym Rejestrze Sądowym. Nowa siedziba Funduszu znajduje się przy ul. Emilii Plater 53 w Warszawie.

8. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

W 2004 roku nie były publikowane przez Fundusz prognozy wyników.

9. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI FUNDUSZU W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

W ocenie Firmy Zarządzającej majątkiem Funduszu, w pierwszym kwartale 2005 roku znaczący wpływ na osiągnięte przez Fundusz wyniki finansowe będą miały transakcje sprzedaży poszczególnych składników aktywów. 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, bardzo ważnym czynnikiem wpływającym na jego wynik w pierwszym kwartale 2005 roku będzie także poziom notowań akcji giełdowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.

Główną pozycją kosztów działania Funduszu nadal pozostaje wynagrodzenie Firmy Zarządzającej.

**10. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5 % OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW
NA WALNYM ZGROMADZENIU NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU**

Nazwa Akcjonariusza Funduszu	Liczba głosów na WZ na dzień przekazania poprzedniego raportu	% kapitału zakładowego na dzień przekazania poprzedniego raportu	Zmiany w liczbie głosów	Liczba głosów na WZ na dzień przekazania raportu	% kapitału zakładowego na dzień przekazania raportu
1. CA IB Fund Management S.A.	0	0,00%	9 402 141	9 402 141	39,64%
2. NFI im. E.Kwiatkowskiego S.A.	3 465 422	14,61%	-	3 465 422	14,61%
Drugi NFI S.A.	1 739 081	7,33%	-	1 739 081	7,33%
4. Skarb Państwa	1 961 294	8,27%	- 2 616 121	591 314	2,49%
5. PZU S.A.	3 046 453	12,85%	- 3 045 506	0	0,00%
6. PZU Życie S.A.	3 045 415	12,84%	- 3 005 489	0	0,00%
7. CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 512 106	6,38%	- 1 892 299	0	0,00%
8. Raiffeisen Ost Invest Unternehmensbeteiligungsges	4 436 396	18,71%	- 4 436 396	0	0,00%
Akcje Funduszu	23 716 531			23 716 531	

11. STAN POSIADANIA AKCJI FUNDUSZU PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ZGODNIE Z POWZIĘTYMI PRZEZ FUNDUSZ INFORMACJAMI

Zarząd Funduszu	Liczba akcji Funduszu na dzień 30 września 2004 roku	Zmiany	Liczba akcji Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 roku
Katarzyna Jażdżyk – Prezes Zarządu	0		0
Joanna Kaczorek – Członek Zarządu	11		11

Rada Nadzorcza	Liczba akcji Funduszu na dzień 30 września 2004 roku	Zmiany	Liczba akcji Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 roku
Zbigniew Hockuba – Przewodniczący RN	0		0
Renata Pałka – Zastępca Przewodniczącego RN	0		0

Anna Krajewska – Sekretarz RN	0		0
Jarosław Motyl – Członek RN	0		0
Cezary Nowosad – Członek RN	6		6
Michał Węgrzyk – Członek RN	0		0
Wiesław Wiśniewski – Członek RN	0		0

12. INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, STANOWIĄCYCH CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH

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

13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI O WARTOŚCI POWYŻEJ 500 000 EURO

W IV kwartale 2004 roku NFI Progress S.A. nie zawarł żadnej transakcji z podmiotem powiązaniem, której wartość (łącznie wartość transakcji zawartych od początku roku obrotowego) przekraczałyby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys. EURO. W II kwartale 2004 roku Fundusz udzielił pożyczki spółce wiodącej- Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej Zelmot S.A. w wysokości 4.700 tys. zł; do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka ZEM Zelmot S.A. spłaciła 2.255 tys. zł.

14. UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

Fundusz nie udzielił poręczeń kredytu, pożyczki oraz gwarancji żadnemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej.

Katarzyna Jażdżyk
Prezes Zarządu

Joanna Kaczorek
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 14 lutego 2005 roku