

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU KWARTALNEGO

Raport kwartalny Funduszu za trzeci kwartał 2005 roku nie podlegał badaniu ani przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

A. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Raport został sporządzony i zaprezentowany w formacie zgodnym z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 z 2005 roku, poz. 1744), z zastosowaniem przepisów Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 186, poz.1921).

Raport został sporządzony na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. Nr 76 z 2002 roku, poz.694, tekst jednolity) i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku w sprawie szczegółowych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 2 z 1996 roku, poz. 12, z późniejszymi zmianami).

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 30 września 2005 roku – 3,9166 zł / EURO oraz 30 września 2004 roku – 4,5422 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 2005 i 2004 roku - odpowiednio: 4,0583 zł/EURO i 4,6214 zł/EURO.

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

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zdarzenia:

- W dniu 14 lipca 2005 roku została podpisana warunkowa umowa sprzedaży akcji spółki wiodącej - Łopuszańska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (poprzednia nazwa: Zakłady Elektrotechniki Motoryzacyjnej Zelmot Spółka Akcyjna) na rzecz Pana Michała Suflidy zamieszkałego w Warszawie. Łączna cena sprzedaży akcji wyniosła 1.396.238,60 zł. Przeniesienie własności akcji na Kupującego nastąpiło po zapłacie całej ceny sprzedaży, tj. w dniu 12 września 2005 roku.
- Zarząd NFI Progress S. A. w dniu 21 lipca 2005 roku ogłosił, za pośrednictwem CA IB Securities S.A., kolejne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Funduszu. Wezwanie zostało ogłoszone z zamiarem nabycia przez Spółkę akcji własnych stanowiących do 28,92 % kapitału zakładowego Funduszu, w celu ich umorzenia. Celem wezwania jest częściowa redystrybucja środków pieniężnych do akcjonariuszy.
- W dniu 10 sierpnia 2005 r. w wyniku rozliczenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Funduszu ogłoszonego w dniu 21 lipca 2005 roku, Fundusz nabył 6.858.266 akcji własnych, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, co stanowi 28,92% kapitału zakładowego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress Spółka Akcyjna i daje prawo do 6.858.266 głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu, co stanowi 28,92% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu. Cena nabycia wynosiła 10,04 zł za jedną akcję Funduszu.
W wyniku ww. transakcji Fundusz posiada na dzień ogłoszenia niniejszego sprawozdania 18.716.531 akcji własnych, co stanowi 78,92% kapitału zakładowego NFI Progress S.A. i daje prawo do 18.716.531 głosów na walnym zgromadzeniu Funduszu, co stanowi 28,92% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu.

Przyczyną nabycia akcji własnych jest częściowa redystrybucja płynnych środków finansowych zgromadzonych przez Fundusz do akcjonariuszy.

- W dniu 29 sierpnia 2005 roku Rada Nadzorcza Funduszu odwołała bez podania przyczyny Panią Joannę Kaczorek z funkcji Członka Zarządu oraz podjęła uchwałę o jednoosobowym składzie Zarządu Funduszu.

W działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym nie pojawiły się czynniki, które wpłynęłyby niekorzystnie na sytuację finansową. Kondycja finansowa Funduszu jest stabilna i dobra.

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

W trzecim kwartale 2005 roku do najważniejszych czynników kształtujących wynik finansowy Funduszu po stronie przychodów miały następujące pozycje:

A. Przychody z inwestycji w wysokości 1.119 tys. zł w tym:

- przychody z dłużnych papierów wartościowych w kwocie 1.104 tys. zł,
- przychody z tytułu odsetek 5 tys. zł,

B. Zrealizowane i niezrealizowane zyski z inwestycji w kwocie 3.254 tys. zł

- zrealizowane zyski z inwestycji w wysokości 994 tys. zł,
- niezrealizowane zyski z wyceny w wysokości 2.260 tys. zł

Wartość poniesionych kosztów działania Funduszu w III kwartale 2005 roku wyniosła 1.982 tys. zł.

Główne pozycje kosztów to:

- wynagrodzenie Firmy Zarządzającej 1.390 tys. zł,
- usługi prawne 13 tys. zł,
- pozostałe koszty 572 tys. zł.

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym za III kwartał 2005 roku Fundusz umorzył wartość firmy z wyceny na kwotę 70 tys. zł oraz rozwiązał rezerwę na kwotę 53 tys. zł z tytułu spłaconej dywidendy od spółki Agromet Famarol S.A. oraz spłaty rat układu Polna S.A.

5. NAJISTOTNIEJSZE ZMIANY W ZAWARTOŚCI POSZCZEGÓLNYCH SKŁADNIKÓW PORTFELA

	stan na 30 czerwca 2005 roku	stan na 30 września 2005 roku
Akcje mniejszościowe wniesione notowane	1.561 tys. zł	1.553 tys. zł
Notowane dłużne papiery wartościowe	16.239 tys. zł	3.292 tys. zł
Pozostałe notowane papiery wartościowe	18.289 tys. zł	21.122 tys. zł
Spółki wiodące nienotowane	6.341 tys. zł	0 tys. zł
Akcje mniejszościowe wniesione nienotowane	730 tys. zł	442 tys. zł
Spółki stowarzyszone nienotowane	7.351 tys. zł	7.080 tys. zł
Nienotowane dłużne papiery wartościowe	70.569 tys. zł	23.714 tys. zł
Pozostałe nienotowane papiery wartościowe	10.182 tys. zł	10.182 tys. zł
RAZEM	131.262 tys. zł	67.385 tys. zł

6. LICZBA SPÓŁEK W PORTFELU FUNDUSZU NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2005 ROKU

- 1 spółka wiodąca w upadłości,
- 1 spółka stowarzyszona,
- 69 spółek mniejszościowych wniesionych nienotowanych,
- 3 pakiety spółek mniejszościowych wniesionych notowanych, w tym 2 spółki notowane na CeTo,
- 3 pakiety pozostałych spółek notowanych (spoza Programu Powszechnej Prywatyzacji),
- 7 pakietów pozostałych spółek nienotowanych (spoza Programu Powszechnej Prywatyzacji).

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

- W dniu 11 października 2005 r. Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna otrzymał zawiadomienie od CA IB Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, o którym mowa w art. 147 ust. 2 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (zwanej dalej „Ustawą”), w którym CA IB Polska S.A. poinformowała, że w związku z utratą przez CA IB Fund Management S.A. charakteru podmiotu zależnego od CA IB Polska S.A. posiada pośrednio 1.057 akcji Funduszu stanowiących 0,004% kapitału zakładowego oraz 1.057 głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu stanowiących 0,004% ogólnej liczby głosów.
W dniu 11 października 2005 roku spółka CA IB Polska S.A. zbyła na rzecz CA IB Fund Management S.A. z siedzibą w Warszawie 102.710 akcji własnych CA IB Fund Management S.A. stanowiących 80,0009% kapitału zakładowego tej spółki i zapewniających 80,0009% głosów na Walnym Zgromadzeniu CA IB Fund Management S.A.
W związku z powyższą transakcją CA IB Fund Management S.A. utraciła status spółki zależnej od CA IB Polska S.A., a pośrednio także od Banku Austria Creditanstalt AG.
Pozostałe akcje CA IB Fund Management S.A., czyli 25.676 akcji CA IB Fund Management S.A., stanowiących 19,991% akcji tej spółki oraz zapewniających 19,991% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki są własnością członków Zarządu CA IB Fund Management S.A. oraz spółek, w których 100% udziałów należy do członków zarządu CA IB Fund Management S.A.
- W dniu 11 października 2005 roku Pani Katarzyna Jażdrzyk złożyła oświadczenie o rezygnacji z pełnionej funkcji Prezesa Zarządu NFI Progress S.A. z chwilą zakończenia Walnego Zgromadzenia NFI Progress SA zwołanego na dzień 14 października 2005 roku.
- W dniu 12 października 2005 roku Pani Barbara Borza oraz Pan Jarosław Berndt złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji prokurentów NFI Progress S.A. bez podania przyczyn rezygnacji.
- W dniu 12 października 2005 roku Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie udzielił prokury łącznej Pani Joannie Krupie i Pani Dorocie Derbin.
- Z dniem 14 października 2005 roku zostały złożone rezygnacje z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Funduszu przez: Pana Zbigniewa Hockubę Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Panią Renatę Pałkę Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Panią Annę Krajewską Sekretarza Rady Nadzorczej oraz przez Pana Andrzeja Koźmińskiego i Pana Michała Węgrzyka Członków Rady Nadzorczej.
- W dniu 14 października 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Wiesława Wiśniewskiego.

- W dniu 14 października 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu powołało do składu Rady następujące osoby: Pana Dariusza Wielocha, Pana Wojciecha Pawlaka, Pana Roberta Kuraszkiewicza, Pana Bogdana Bartkowskiego, Pana Aleksandra Grota, Pana Pawła Bujalskiego.
- W dniu 14 października 2005 roku Rada Nadzorcza Funduszu powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Funduszu Pana Grzegorza Golca.
- W dniu 28 października 2005 roku Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie otrzymał informacje w trybie Art. 160 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, że:
 1. w wyniku transakcji zawartych w dniu 26 października 2005 r. w trakcie sesji giełdowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. II NFI S.A. nabył 23.010 akcji NFI Progress S.A. Średnia cena zakupu jednej akcji wyniosła 10,80 zł.
 2. w wyniku transakcji zawartych w dniu 26 października 2005 r. w trakcie sesji giełdowej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A. nabył 22.668 akcji NFI Progress S.A. Średnia cena zakupu jednej akcji wyniosła 10,80 zł.Rozliczenie ww. transakcji nastąpiło w dniu 31 października 2005 r.
- W dniu 28 października 2005 roku Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Fundusz S.A.") otrzymał zawiadomienie w trybie Art. 69 ust. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zgodnie z zawiadomieniem CA IB Fund Management S.A. z siedzibą w Warszawie („CA IB FM”) nie zamierzał bezpośrednio zwiększać udziału w ogólnej liczbie głosów w Funduszu. Zwiększenie przez CA IB ww. udziału może nastąpić w wyniku umorzenia akcji własnych nabytych przez Fundusz lub nabyciu akcji Funduszu przez podmioty zależne od CA IB FM.

8. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

W 2005 roku Fundusz nie publikował prognoz wyników.

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

W ocenie Zarządu Funduszu, w 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, ważnym czynnikiem wpływającym na jego wynik w III kwartale 2005 roku będzie miał 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.	2 944 491	12,42%	-	2 944 491	12,42%
2. Akcje własne	18 716 531	78,92%	-	18 716 531	78,92%
3. Pozostali akcjonariusze	2 055 509	8,66%	-	2 055 509	8,66%
Akcje Funduszu ogółem	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 czerwca 2005 roku	Zmiany	Liczba akcji Funduszu na dzień 30 września 2005 roku
Katarzyna Jażdżyk – Prezes Zarządu	0		0
Joanna Kaczorek – Członek Zarządu	11		11

Rada Nadzorcza	Liczba akcji Funduszu na dzień 30 czerwca 2005 roku	Zmiany	Liczba akcji Funduszu na dzień 30 września 2005 roku
Zbigniew Hockuba – Przewodniczący RN	0		0
Renata Pałka – Zastępca Przewodniczącego RN	0		0
Anna Krajewska – Sekretarz RN	0		0

Andrzej Koźmiński – Członek RN	0		0
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 NAJMNIJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH

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

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

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A. oraz Firma Zarządzająca – NFI Management Spółka z o.o. – są podmiotami powiązаныmi poprzez wspólną jednostkę dominującą – CA IB Fund Management S.A.

CA IB Fund Management S.A. na dzień 30 września 2005 roku posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym NFI Management Sp. z o.o. oraz bezpośrednio 23,02% udział w kapitale zakładowym Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 30 września 2005 roku łączna wartość transakcji Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. z NFI Management Sp. z o.o. przekroczyła kwotę stanowiącą równowartość w złotych polskich 500.000 euro i wyniosła 4.065 tys. zł. Rozrachunki z NFI Management Sp. z o. o. dotyczą wynagrodzenia za zarządzanie.

W omawianym okresie sprawozdawczym Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A. zawierał umowy z innymi spółkami z grupy HVB (CA IB Polska S.A., Biuro Maklerskie CA IB Secutrities S.A., Bank BPH S.A.). Zawarte umowy dotyczą działalności operacyjnej Funduszu (wynajem powierzchni biurowej, świadczenie usług dotyczących bieżącej działalności, czynności związanych z ogłaszaniem wezwaniemi na zakup akcji własnych oraz kosztów ponoszonych w związku z posiadaniem rachunku bankowego w BPH S.A.). Wartość transakcji z poszczególnymi spółkami z grupy HVB nie przekroczyła 500.000 Euro.

W III kwartale 2005 roku NFI Progress S.A. nie zawarł żadnej transakcji z podmiotem powiązany,

której wartość (łącznie wartość transakcji zawartych od początku roku obrotowego) przekraczałyby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys. EURO.

14. UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

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

15. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Działalność NFI Progress S.A. nie jest sezonowa ani nie jest prowadzona cyklicznie.

16. EMISJA DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

NFI Progress S.A. nie emitował, nie dokonywał wykupu ani spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

17. INFORMACJA DOTYCZĄCA DYWIDENDY

NFI Progress S.A. nie wypłacił ani nie zadeklarował wypłaty dywidendy.

18. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI

Nie wystąpiły zmiany w strukturze NFI Progress S.A.

19. ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ I AKTYWÓW WARUNKOWYCH

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz posiadał zobowiązanie warunkowe z tytułu zawarcia w 1999 roku warunkowej umowy nabycia akcji Karen Notebook S.A. w wysokości 500 tys. zł. Z tytułu przedpłat na sprzedaż akcji mniejszościowych w księgach Funduszu widniała kwota 149 tys. zł.

Grzegorz Golec

Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 14 listopada 2005 roku