

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU KWARTALNEGO

Raport kwartalny Funduszu za drugi kwartał 2005 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

Sprawozdanie zostało sporządzone 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 zaś 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 21 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 Nr 49, poz. 463),
- 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),
- przyjętymi przez Fundusz zasadami polityki rachunkowości.

Sprawozdanie zostało sporządzone i zaprezentowane w formacie zgodnym z Rozporządzeniem 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 z późn. zm).

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 czerwca 2005 roku – 4,0401 zł / EURO oraz 30 czerwca 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: 4,0805 zł/EURO i 4,7311 zł/EURO.

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

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zdarzenia:

- W dniu 12 kwietnia 2005 roku Zarząd NFI Progress S.A. ogłosił, za pośrednictwem CA IB Securities S.A, wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Funduszu. Wezwanie zostało ogłoszone z zamiarem nabycia przez Fundusz akcji własnych stanowiących do 34,58 % kapitału zakładowego, w celu ich umorzenia. Celem gospodarczym ogłoszonego wezwania było rozwiązanie wzajemnych powiązań kapitałowych pomiędzy NFI Progress S.A., a NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. oraz II NFI S.A. Na nabycie akcji własnych Fundusz posiadał zgody wszystkich stosownych organów statutowych oraz KPWiG. Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do nabycia akcji własnych po cenie równej wartości aktywów netto Funduszu przypadającej na jedną akcję według zweryfikowanego przez

biegłego bilansu Funduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2004 roku zamieszczonego w raporcie rocznym.

- W dniu 2 maja 2005 roku, w wyniku rozliczenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. ogłoszonego przez ten Fundusz w dniu 12 kwietnia 2005 roku, NFI Progress S.A. sprzedał 4.474.428 akcji tego Funduszu, co stanowiło 19,85 % kapitału zakładowego NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. i dawało prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. NFI Progress S.A. nie posiada akcji NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A.
- W dniu 4 maja 2005 roku Zarząd Funduszu przekazał raport bieżący, iż Skarb Państwa zbył 591.314 sztuk akcji reprezentujących 2,49 % w kapitale zakładowym Funduszu i dających prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Skarb Państwa nie posiada akcji NFI Progress S.A.
- W dniu 4 maja 2005 roku Zarząd NFI Progress S.A. otrzymał zawiadomienie od CA IB Investment Management S.A. („CA IB IM”), iż w wyniku nabycia akcji Funduszu w ramach wykonywania czynności zarządzania portfelami papierów wartościowych, CA IB IM mógł wówczas w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A. w wysokości 6 % głosów (posiadał taki sam procentowy udział w kapitale zakładowym). Ilość nabytych akcji to 1.420.773.
- W dniu 9 maja 2005 roku, w wyniku rozliczenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji NFI Progress S.A. ogłoszonego 12 kwietnia 2005 roku, Fundusz nabył 7.746.334 akcje własne o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje te stanowiły 32,66 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Cena nabycia jednej akcji wyniosła 9,46 zł. Akcje te zostały nabyte w celu umorzenia.
- W tym samym dniu, w wyniku rozliczenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji ogłoszonego przez II NFI S.A., NFI Progress S.A. sprzedał 3.231.953 akcje tej spółki, co stanowiło 13,85 % kapitału zakładowego i dawało prawo do takiej samej ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu. Obecnie NFI Progress S.A. nie posiada akcji II NFI S.A.
- W dniu 9 maja 2005 roku II NFI S.A. i NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A., w wyniku rozliczenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji NFI Progress S.A., sprzedały wszystkie należące do tych Funduszy akcje NFI Progress S.A. Odpowiednio II NFI S.A. zbył 1.739.081 akcji NFI Progress S.A. stanowiących 7,33 % głosów na Walnym Zgromadzeniu, zaś NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. sprzedał 3.465.422 akcje NFI Progress S.A. stanowiące 14,61 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- W dniu 11 maja 2005 roku CA IB Investment Management S.A.(„CA IB IM”) zawiadomił Zarząd NFI Progress S.A., iż w wyniku zbycia akcji Funduszu w ramach czynności zarządzania portfelami klientów, mógł wówczas wykonywać prawo głosów z akcji stanowiących mniej niż

5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu. Po tej transakcji liczba akcji będących w posiadaniu CA IB IM wyniosła 480.347 i akcje te stanowiły 2,0 % kapitału zakładowego.

- W dniu 11 maja 2005 roku, w wyniku rozliczenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Huta Szkła Gospodarczego Irena S.A. z siedzibą w Inowrocławiu, Fundusz sprzedał 250.300 akcji tej Spółki, co stanowiło 4,25 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Fundusz nie posiada obecnie akcji HSG Irena S.A.
- W dniu 16 maja 2005 roku Zarząd NFI Progress S.A. ogłosił, za pośrednictwem CA IB Securities S.A, kolejne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Funduszu. Wezwanie zostało ogłoszone z zamiarem nabycia przez Fundusz akcji własnych stanowiących 17,34 % kapitału zakładowego, w celu ich umorzenia. Wezwanie to zostało ogłoszone w celu umożliwienia sprzedaży akcji Funduszu przez akcjonariuszy, którzy nie odpowiedzieli na wezwanie ogłoszone 12 kwietnia 2005 roku, a chcieliby sprzedać akcje na tych samych warunkach. Na nabycie akcji własnych Fundusz posiadał zgody wszystkich stosownych organów statutowych oraz KPWiG. Przypomnijmy, iż w dniu 8 kwietnia 2005 roku Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do nabycia akcji własnych po cenie równej wartości aktywów netto Funduszu przypadającej na jedną akcję według zweryfikowanego przez biegłego bilansu Funduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2004 roku zamieszczonego w raporcie rocznym, tj. po cenie 9,46 zł za jedną akcję.
- W dniu 2 czerwca 2005 roku Zarząd NFI Progress S.A. otrzymał zawiadomienia od CA IB Fund Management S.A. z siedzibą w Warszawie („CA IB FM”), BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Towarzystwo”) i CA IB Investment Management S.A. („CA IB IM”) dotyczące zmiany stanu posiadania akcji Funduszu. Zgodnie z zawiadomieniem, w wyniku zbycia akcji NFI Progress S.A., CA IB FM posiadał wówczas bezpośrednio 11.466.935 akcji NFI Progress S.A., co stanowiło 48,35 % kapitału zakładowego NFI Progress S.A. i dawało prawo do 11.466.935 głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A., co stanowiło 48,35 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W wyniku nabycia akcji NFI Progress S.A. przez BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu („Fundusz”), reprezentowany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), Fundusz przekroczył 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A. Fundusz posiadał wówczas 2.371.652 akcje NFI Progress S.A., co stanowiło 9,99 % kapitału zakładowego NFI Progress S.A. i dawało prawo do 2.371.652 głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A., co stanowiło 9,99 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z umową zawartą pomiędzy Towarzystwem a CA IB IM, CA IB IM zarządza portfelem inwestycyjnym Funduszu i może reprezentować Fundusz na Walnym

Zgromadzeniu NFI Progress S.A. W wyniku nabycia akcji NFI Progress S.A., w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 30 ust. 2 pkt 4 Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych), CA IB IM mógł, w imieniu zleceniodawców, wykonywać prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A. z ponad 10 % ogólnej liczby głosów. CA IB IM mógł, na dzień przekazania informacji, wykonywać prawo głosu z 2.851.999 akcji NFI Progress S.A. co stanowiło 12,03 % kapitału zakładowego NFI Progress S.A. i dawało prawo do 2.851.999 głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A., co stanowiło 12,03 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- W dniu 6 czerwca 2005 roku, w wyniku rozliczenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress Spółka Akcyjna ogłoszonego w dniu 16 maja 2005 roku, Fundusz nabył 4.111.931 akcji własnych, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, co stanowiło 17,34 % kapitału zakładowego Funduszu i dawało prawo do 4.111.931 głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu, co stanowiło 17,34 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Cena nabycia wynosiła 9,46 zł za jedną akcję Funduszu. W wyniku ww. transakcji Fundusz posiadał na dzień 30 czerwca 2005 roku 11.858.265 akcji własnych, co stanowiło 49,99 % kapitału zakładowego NFI Progress S.A. i dawało prawo do 11.858.265 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 49,99 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- W dniu 8 czerwca 2005 roku Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ("NFI Progress S.A.") otrzymał zawiadomienia od CA IB Fund Management S.A. z siedzibą w Warszawie („CA IB FM”), BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Towarzystwo”) oraz CA IB Investment Management S.A. („CA IB IM”) dotyczące zmiany stanu posiadania akcji NFI Progress S.A. Zgodnie z przekazanymi zawiadomieniami w wyniku zbycia i nabycia akcji NFI Progress S.A. CA IB FM posiadał wówczas bezpośrednio 9.765.488 akcji NFI Progress S.A., co stanowiło 41,18 % kapitału zakładowego NFI Progress S.A. i dawało prawo do 9.765.488 głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A., co stanowiło 41,18 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W wyniku zbycia akcji NFI Progress S.A. przez BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu („Fundusz”), reprezentowany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), Fundusz przekroczył 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A. Fundusz posiadał wówczas 127.109 akcji NFI Progress S.A., co stanowiło 0,54 % kapitału zakładowego NFI Progress S.A. i dawało prawo do 127.109 głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A., co stanowiło 0,54 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z umową zawartą pomiędzy Towarzystwem a CA IB IM, CA IB IM zarządza portfelem inwestycyjnym Funduszu i może reprezentować Fundusz na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A. W wyniku zbycia akcji NFI Progress S.A., w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 30 ust. 2 pkt 4 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych), CA IB IM mógł wówczas, w imieniu zleceniodawców, wykonywać prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A. z mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów. CA IB IM w momencie przekazania informacji mógł wykonywać prawo głosu z 607.456 akcji NFI Progress S.A., co stanowiło 2,56 % kapitału zakładowego NFI Progress S.A. i dawało prawo do 607.456 głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A., co stanowiło 2,56 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z umową zawartą pomiędzy CA IB IM a Funduszem, CA IB IM zarządza portfelem inwestycyjnym Funduszu i może reprezentować Fundusz na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A.

- W dniu 21 czerwca 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu podjęło uchwałę o umorzeniu 11.858.265 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, nabytych przez Spółkę na rynku regulowanym w dniach 9 maja i 6 czerwca 2005 roku, w wyniku przeprowadzenia wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji ogłoszonych przez NFI Progress S.A. w dniu 12 kwietnia 2005 roku i 16 maja 2005 roku. Umorzenie akcji nastąpi z chwilą obniżenia kapitału zakładowego, po przeprowadzeniu postępowania, o którym mowa w art. 456 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

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

Zysk netto Funduszu za okres od 1 kwietnia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wyniósł 8.960 tys. zł, na co składa się zrealizowany zysk netto w wysokości 16.591 tys. zł i niezrealizowana strata netto w wysokości (7.631) 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. Narastająco wynik netto w pierwszym półroczu 2005 roku wyniósł 22.876 tys. zł.

Największy wpływ na kształtowanie się wyniku finansowego Funduszu w II kwartale 2005 roku miały następujące pozycje:

- I.** Przychody z inwestycji w wysokości 5.245 tys. zł, na które składały się:
- udział w wyniku finansowym netto spółki wiodącej w kwocie 2.796 tys. zł,
 - udział w wyniku spółki stowarzyszonej w wysokości 63 tys. zł,
 - przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych w wysokości 1.276 tys. zł,
 - przychody z tytułu odsetek w wysokości 287 tys. zł,
 - przychody z tytułu naliczonych i otrzymanych dywidend wynoszące 823 tys. zł.
- II.** Zrealizowane i niezrealizowane zyski z inwestycji w okresie od 1 kwietnia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku wyniosły 5.568 tys. zł i obejmowały zrealizowane zyski z inwestycji, które per saldo wyniosły 16.058 tys. zł oraz niezrealizowane straty z wyceny w wysokości (10.490) tys. zł. Na niezrealizowane straty z wyceny wpłynęły:
- wycena akcji spółek publicznych w wysokości per saldo (10.848) tys. zł. Strata w II kwartale 2005 roku wynika przede wszystkim z wyksięgowania zysków z wyceny z I kwartału 2005 roku w przypadku spółek sprzedanych w okresie od 1 kwietnia do 30 czerwca 2005 roku (m.in II NFI S.A. i NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A.),
 - wycena akcji mniejszościowych wniesionych do programu NFI, która per saldo wyniosła (39) tys. zł,
 - wycena obligacji skarbowych równa 397 tys. zł.
- III.** Koszty operacyjne i pozostałe koszty operacyjne Funduszu wyniosły w tym okresie (2.159) 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 II kwartale 2005 roku Fundusz sprzedał pakiety 4 nienotowanych spółek mniejszościowych, osiągając na tych transakcjach 29 tys. zł zysku.

Wynik na sprzedaży 5 pakietów akcji spółek spoza Programu NFI w II kwartale 2005 roku wyniósł 16.029 tys. zł, przy czym zrealizowany zysk na sprzedaży wszystkich akcji II NFI S.A. i NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. (sprzedaż w odpowiedzi na publiczne wezwanie do sprzedaży akcji ogłoszone przez te Fundusze) wyniósł łącznie 15.930 tys. zł.

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

W sprawozdaniu finansowym za II kwartał 2005 roku Fundusz dokonał odpisu aktualizującego wartość jednej spółki mniejszościowej w wysokości (14) tys. zł. oraz umorzył wartość firmy z wyceny na kwotę (70) tys. zł. Fundusz rozwiązał również rezerwę na trwałą utratę wartości dotyczącą spółki mniejszościowej w wysokości 21 tys. zł.

5. NAJISTOTNIEJSZE ZMIANY W ZAWARTOŚCI POSZCZEGÓLNYCH SKŁADNIKÓW PORTFELA

	stan na 31 marca 2005 roku	stan na 30 czerwca 2005 roku
Akcje mniejszościowe wniesione notowane	1.600 tys. zł	1.561 tys. zł
Notowane dłużne papiery wartościowe	4.735 tys. zł	16.239 tys. zł
Pozostałe notowane papiery wartościowe	108.563 tys. zł	18.289 tys. zł
Spółki wiodące nienotowane	3.545 tys. zł	6.341 tys. zł
Akcje mniejszościowe wniesione nienotowane	1.594 tys. zł	730 tys. zł
Spółki stowarzyszone nienotowane	7.288 tys. zł	7.351 tys. zł
Nienotowane dłużne papiery wartościowe	98.829 tys. zł	70.569 tys. zł
Pozostałe nienotowane papiery wartościowe	10.191 tys. zł	10.182 tys. zł
RAZEM	236.345 tys. zł	131.262 tys. zł

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

- 2 spółki wiodące, w tym 1 w upadłości,
- 1 spółka stowarzyszona,
- 71 spółek mniejszościowych wniesionych nienotowanych,
- 4 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 14 lipca 2005 roku NFI Progress S.A. zawarł warunkową umowę 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. Przeniesienie własności sprzedawanych akcji na Kupującego uzależnione jest między innymi od dokonania przez Spółkę skupu akcji własnych w celu umorzenia w terminie nie później niż do dnia 31 sierpnia 2005 roku oraz wpłacenia przez kupującego na rachunek NFI Progress S.A. zadatku w wysokości 684 tys. zł. Ostatni z wymienionych warunków został spełniony.
- 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 Fundusz akcji własnych stanowiących do 28,92 % kapitału zakładowego Funduszu, w celu ich umorzenia. Celem wezwania była częściowa redystrybucja środków pieniężnych do akcjonariuszy w celu umożliwienia im realizacji inwestycji w akcje Spółki i ewentualnego zmniejszenia poziomu zaangażowania kapitałowego w akcje NFI Progress S.A. Cena oferowana w wezwaniu odpowiadała wartości aktywów netto Spółki na jedną akcję Spółki zgodnie ze sprawozdaniem finansowym za I kwartał 2005 roku, tj. po 10,04 zł za jedną akcję. Warunkiem przeprowadzenia wezwania było podjęcie przez najbliższe NWZ Funduszu stosownej uchwały upoważniającej Zarząd Funduszu do zakupu akcji własnych.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu w dniu 25 lipca 2005 roku podjęło uchwałę o upoważnieniu Zarządu do nabycia akcji własnych po cenie za jedną akcję nie niższej niż aktywa netto Spółki przypadające na jedną akcję według sprawozdania finansowego Spółki za I kwartał 2005 roku, zamieszczonego w raporcie kwartalnym sporządzonym i opublikowanym przez Spółkę stosownie do rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 49, poz. 463).
- W dniu 5 sierpnia 2005 roku NFI Progress S.A. otrzymał zawiadomienia od CA IB Fund Management S.A. z siedzibą w Warszawie („CA IB FM”), BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Towarzystwo”) i CA IB Investment Management S.A. („CA IB IM”) dotyczące zmiany stanu posiadania akcji NFI Progress S.A. Zgodnie z przekazanymi zawiadomieniami w wyniku zbycia akcji NFI Progress S.A., CA IB FM posiadał wówczas 5.430.391 akcji NFI Progress S.A., stanowiących 22,90 % kapitału zakładowego NFI Progress S.A., dających 5.430.391 głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI

Progress S.A., co stanowi 22,90 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A.

W wyniku nabycia akcji NFI Progress S.A. przez BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania i BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu (łącznie „Fundusze”), reprezentowane przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), Fundusze przekroczyły 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A. Fundusze posiadały w momencie przekazania informacji 2.371.652 akcje NFI Progress S.A., co stanowiło 9,99 % kapitału zakładowego NFI Progress S.A. i dawało prawo do 2.371.652 głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A., co stanowiło 9,99 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z umową zawartą pomiędzy Towarzystwem a CA IB IM, CA IB IM zarządza portfelem inwestycyjnym Funduszy i może reprezentować Fundusze na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A. W wyniku nabycia akcji NFI Progress S.A., w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 30 ust. 2 pkt 4 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych), CA IB IM mógł, zgodnie z przekazaną informacją, w imieniu zleceniodawców, wykonywać prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A. z ponad 10 % ogólnej liczby głosów. CA IB IM mógł wykonywać prawo głosu z 2.851.999 akcji NFI Progress S.A. co stanowiło 12,03 % kapitału zakładowego NFI Progress S.A. i dawało prawo do 2,851.999 głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A., co stanowiło 12,03 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- W dniu 9 sierpnia 2005 roku NFI Progress S.A. otrzymał zawiadomienie od SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Towarzystwo”), działające w imieniu zarządzanych przez siebie: SKARBIEC - DEPOZYTOWY Fundusz Inwestycyjny, Otwarty Dłużnych Papierów Wartościowych, SEZAM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, SKARBIEC – WAGA Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony oraz SKARBIEC – III Filar Fundusz Inwestycyjny Otwarty, dotyczące zmiany stanu posiadania akcji NFI Progress S.A. Zgodnie z przekazanym zawiadomieniem, w wyniku nabycia akcji NFI Progress S.A. przez SKARBIEC - DEPOZYTOWY Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dłużnych Papierów Wartościowych, SEZAM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, SKARBIEC – WAGA Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony oraz SKARBIEC – III Filar Fundusz Inwestycyjny Otwarty (łącznie „Fundusze”), Fundusze przekroczyły łącznie 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A. Fundusze aktualnie posiadają 1.963.445 akcji NFI Progress S.A., co stanowi 8,28 % kapitału zakładowego NFI Progress S.A. i uprawnia do wykonywania 1.963.445 głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI

Progress S.A., co stanowi 8,28 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A.

- W dniu 10 sierpnia 2005 roku, w wyniku rozliczenia kolejnego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji NFI Progress S.A. 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 NFI Progress S.A. 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 obecnie 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 78,92% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje nabyte zostały celem ich umorzenia.
- NFI Progress S.A. otrzymał zawiadomienia od CA IB Fund Management S.A. z siedzibą w Warszawie („CA IB FM”), BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Towarzystwo”) oraz CA IB Investment Management S.A. („CA IB IM”) dotyczące zmiany stanu posiadania akcji NFI Progress S.A.

Zgodnie z przekazanymi zawiadomieniami w wyniku zbycia i nabycia akcji NFI Progress S.A., CA IB FM posiada obecnie bezpośrednio 2.944.491 akcji NFI Progress S.A., co stanowi 12,42% kapitału zakładowego NFI Progress S.A. i daje prawo do 2.944.491 głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A., co stanowi 12,42% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W wyniku zbycia akcji NFI Progress S.A. przez BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania i BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu (łącznie „Fundusze”), reprezentowane przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), Fundusze zmniejszyły swój udział poniżej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A. Fundusze posiadają obecnie 199.006 akcji NFI Progress S.A., co stanowi 0,84 % kapitału zakładowego NFI Progress S.A. i daje prawo do 199.006 głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A., co stanowi 0,84 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z umową zawartą pomiędzy Towarzystwem a CA IB IM, CA IB IM zarządza portfelem inwestycyjnym Funduszy i może reprezentować Fundusze na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A. W wyniku zbycia akcji NFI Progress S.A., w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 30 ust. 2 pkt 4 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych), CA IB IM może, w imieniu zleceniodawców, wykonywać prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A. z mniej niż 5 %

ogólnej liczby głosów. CA IB IM może wykonywać prawo głosu z 679.353 akcji NFI Progress S.A., co stanowi 2,86 % kapitału zakładowego NFI Progress S.A. i daje prawo do 679.353 głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A., co stanowi 2,86 % wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z umową zawartą pomiędzy CA IB IM a Funduszami CA IB IM zarządza portfelami inwestycyjnymi Funduszy i może reprezentować Fundusze na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A.

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.

Czynnikiem wpływającym na wynik Funduszu w 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.	13 838 587	58,35%	- 10 894 096	2 944 491	12,42%
2. Akcje własne	7 746 334	32,66%	10 970 197	18 716 531	78,92%
3.TFI SKARBIEC S.A.*	0	0,00%	1 963 445	1 963 445	8,28%
Akcje Funduszu ogółem	23 716 531			23 716 531	

* TFI Skarbiec S.A., działające w imieniu zarządzanych przez siebie Funduszy: SKARBIEC-DEPOZYTOWY FIO Dłużnych Papierów Wartościowych, SEZAM FIZ, SKARBIEC-WAGA FIO Zrównoważony, SKARBIEC III Filary FIO

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

Zarząd Funduszu	Liczba akcji Funduszu na dzień 31 marca 2005 roku	Zmiany	Liczba akcji Funduszu na dzień 30 czerwca 2005 roku
Katarzyna Jażdżyk – Prezes Zarządu	0		0
Joanna Kaczorek – Członek Zarządu	11		11

Rada Nadzorcza	Liczba akcji Funduszu na dzień 31 marca 2005 roku	Zmiany	Liczba akcji Funduszu na dzień 30 czerwca 2005 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
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

W II kwartale 2005 roku NFI Progress S.A. nie zawarł żadnej transakcji z podmiotem powiązanym, której wartość (łącznie wartość transakcji zawartych od początku roku obrotowego) przekraczałaby

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 102 tys. zł.

Katarzyna Jażdżyk

Prezes Zarządu

Joanna Kaczorek

Członek Zarządu

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2005 roku