

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU KWARTALNEGO

Raport kwartalny Funduszu za pierwszy 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

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 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),
- 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 marca 2005 roku – 4,0837 zł / EURO oraz 31 marca 2004 roku – 4,7455 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: 4,0153 zł/EURO i 4,7938 zł/EURO.

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

W pierwszym kwartale 2005 roku nie wystąpiły wyżej wymienione zdarzenia.

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

Zysk netto Funduszu za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 marca 2005 roku wyniósł 13.916 tys. zł, na co składa się zrealizowany zysk netto w wysokości 4.598 tys. zł i niezrealizowany zysk netto w wysokości 9.318 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 I kwartale 2005 roku miały następujące pozycje:

- I.** Przychody z inwestycji w wysokości (513) tys. zł, na które składały się:
- ujemny udział w wyniku finansowym netto spółek wiodących na kwotę (1.639) tys. zł,
 - ujemny udział w wyniku spółki stowarzyszonej w wysokości (425) tys. zł,
 - przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych w wysokości 1.313 tys. zł,
 - przychody z tytułu odsetek w wysokości 238 tys. zł.
- II.** Zrealizowane i niezrealizowane zyski z inwestycji wyniosły 16.415 tys. zł i obejmowały zrealizowane zyski z inwestycji, które per saldo wyniosły 5.034 tys. zł oraz niezrealizowane zyski z wyceny w wysokości 11.381 tys. zł. Na niezrealizowane zyski z wyceny wpłynęły:
- wycena akcji spółek publicznych w wysokości per saldo 11.107 tys. zł,
 - wycena akcji mniejszościowych wniesionych do programu NFI, która per saldo wyniosła 166 tys. zł,
 - wycena obligacji skarbowych równa 108 tys. zł.
- III.** Koszty operacyjne i pozostałe koszty operacyjne Funduszu wyniosły (1.845) 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 I kwartale 2005 roku Fundusz sprzedał w całości lub w części pakiety 11 spółek mniejszościowych, zarówno notowanych jak i nienotowanych, osiągając na tych transakcjach 81 tys. zł zysku.

Wynik na sprzedaży 6 pakietów akcji spółek spoza Programu NFI w I kwartale 2005 roku wyniósł 4.953 tys. zł, przy czym zysk w kwocie 4.893 tys. zł dotyczy sprzedaży 26 tys. akcji spółki Grupa Lotos S.A.

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

W sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2005 roku Fundusz dokonał odpisu aktualizującego wartość jednej spółki mniejszościowej w wysokości (104) tys. zł. oraz umorzył wartość firmy z wyceny na kwotę (70) tys. zł.

5. NAJISTOTNIEJSZE ZMIANY W ZAWARTOŚCI POSZCZEGÓLNYCH SKŁADNIKÓW PORTFELA

W pierwszym kwartale 2005 roku nie wystąpiły istotne zmiany składników portfela.

6. LICZBA SPÓŁEK W PORTFELU FUNDUSZU NA DZIEŃ 31 MARCA 2005 ROKU

- 2 spółki wiodące, w tym 1 w upadłości,
- 1 spółka stowarzyszona,
- 75 spółek mniejszościowych wniesionych nienotowanych,
- 4 pakiety spółek mniejszościowych wniesionych notowanych, w tym 2 spółki notowane na CeTo,
- 8 pakietów 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 12 kwietnia 2005 roku Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego 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 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 może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu NFI Progress S.A. w wysokości 6 % głosów (posiada 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 stanowią 32,66 % wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu. Cena nabycia wynosiła 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 10 maja 2005 roku Rada Nadzorcza NFI Progress S.A. powołała Zarząd Funduszu na kolejną VI kadencję, w dotychczasowym składzie tj. Pani Katarzyna Jażdżyk- Prezes Zarządu i Pani Joanna Kaczorek - Członek Zarządu.
- 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, może 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 wynosi 480.347 i akcje te stanowią obecnie 2,0 % kapitału zakładowego.

Z dniem 4 kwietnia 2005 roku Pan Cezary Nowosad złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej NFI Progress S.A., natomiast w dniu 8 kwietnia 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Koźmińskiego.

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 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.	13 838 587	58,35%	13 838 587	13 838 587	58,35%
2. NFI im E.Kwiatkowskiego S.A.	3 465 422	14,61%	- 3 465 422	0	0,00%
Drugi NFI S.A.	1 739 081	7,33%	- 1 739 081	0	0,00%
4. Skarb Państwa	591 314	2,49%	- 591 314	0	0,00%
5. Akcje własne	0	0,00%	7 746 334	7 746 334	32,66%
Akcje Funduszu	23 716 531			23 716 531	

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

Zarząd Funduszu	Liczba akcji Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 roku	Zmiany	Liczba akcji Funduszu na dzień 31 marca 2005 roku
Katarzyna Jażdżyk – Prezes Zarządu	0		0
Joanna Kaczorek – Członek Zarządu	11		11

Rada Nadzorcza	Liczba akcji Funduszu na dzień 31 grudnia 2004 roku	Zmiany	Liczba akcji Funduszu na dzień 31 marca 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 NAJMNIEJ 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 I kwartale 2005 roku NFI Progress S.A. nie zawarł żadnej transakcji z podmiotem powiązaniem, której wartość (łącznie wartość transakcji zawartych od początku roku obrotowego) przekraczałaby 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; w 2004 roku spółka ZEM Zelmot S.A. spłaciła 2.255 tys. zł, w marcu br. spółka spłaciła pozostałą część pożyczki w wysokości 2.445 tys. zł wraz ze wszystkimi należnymi odsetkami.

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

Narodowy Fundusz Inwestycyjny 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 31 marca 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 302 tys. zł.

Katarzyna Jażdżyk
Prezes Zarządu

Joanna Kaczorek
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 16 maja 2005 roku