

Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2005 obfitował w znaczące wydarzenia dotyczące zarówno działalności inwestycyjnej, jak i struktury właścicielskiej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. Jednocześnie, w okresie tym znacząco wzrosła wartość aktywów na akcję, co dowodzi wysokiej efektywności zarządzania majątkiem Funduszu. Wzrost wartości dla Akcjonariuszy znalazł także potwierdzenie w rynkowej wycenie akcji, których kurs wzrósł o 101,3% w ciągu 2005 roku.

W minionym roku Fundusz sprzedał pakiet akcji spółki Łopuszańska S.A., tym samym kończąc sprzedaż portfela spółek wiodących. Najważniejszym wydarzeniem w 2005 roku – z punktu widzenia wartości transakcji portfelowych – była sprzedaż pakietu akcji spółki PZU S.A. Z tego tytułu Fundusz otrzymał przychód w wysokości 29,5 mln zł i wygenerował zysk w wysokości 20,0 mln zł.

Rok 2005 przyniósł bardzo istotne zmiany w akcjonariacie Funduszu. W wyniku przeprowadzonych 3-krotnie transakcji skupu akcji własnych, Fundusz wypłacił Akcjonariuszom 181,0 mln zł, odkupując celem umorzenia 18.716.531 akcji. W wyniku transakcji przeprowadzonych w październiku 2005 roku, większościowy pakiet akcji Funduszu, za pośrednictwem spółki Supernova Capital S.A. (poprzednio: CA IB Fund Management S.A.) został sprzedany przez bank CA IB Polska na rzecz grupy menedżerskiej.

Konsekwencją nabycia kontrolnego pakietu akcji Funduszu przez menadżerów oraz znaczącego zmniejszenia skali działalności na skutek przeprowadzonych w ub. roku skupów akcji własnych jest sformułowanie nowych założeń strategicznych dla przyszłej polityki inwestycyjnej Funduszu. Założenia te, opisane dokładniej w sprawozdaniu zarządu z działalności za 2005 rok, sprowadzają się do przekształcenia Funduszu w tzw. fundusz specjalnych sytuacji (*special situation fund* lub *opportunity fund*). Oznacza to m.in. skrócenie ścieżki podejmowania decyzji inwestycyjnych, dopuszczenie akceptowania zwiększonego ryzyka inwestycyjnego, skupienie się na projektach restrukturyzacyjnych, tzw. pre-IPO i innych o potencjalnie dużej stopie zwrotu. Tym Akcjonariuszom, którzy nie zaakceptowali

nowej strategii, zaoferowano w pierwszym kwartale 2006 roku kolejną możliwość wyjścia z inwestycji poprzez odpowiedź w wezwaniu, jakie Fundusz ogłosił na akcje własne.

Wyrażam przekonanie, że działania podejmowane przez osoby uczestniczące w zarządzaniu Funduszem i jego majątkiem były i będą satysfakcjonujące dla wszystkich Akcjonariuszy.

Dziękuję wszystkim za współpracę,

dr Grzegorz Golec

*Prezes Zarządu*