

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport bieżący nr

38

/

2007

Data sporządzenia: 2007-10-09

Skrócona nazwa emitenta

PROGRESS

Temat

Nowa strategia i transakcje w Funduszu

Podstawa prawna

Art. 56 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie - informacje poufne

Treść raportu:

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress SA („Fundusz”) informuje, że na posiedzeniu Rady Nadzorczej, które odbyło się w dniu 8 października b.r., przyjęta została nowa strategia inwestycyjna Funduszu. Nowa strategia została opracowana wspólnie z podmiotem dominującym wobec Funduszu – spółką Supernova Capital SA, która poinformowała Fundusz o swoim strategicznym zamiarze skupienia w Funduszu całej działalności inwestycyjnej grupy kapitałowej Supernova Capital, z wyjątkiem nieruchomości.

W związku z przyjęciem nowej strategii Zarząd Funduszu podjął decyzję o sprzedaży posiadanych aktywów nieruchomościowych, dzięki czemu pozyskane zostaną płynne środki w kwocie 157 milionów zł z przeznaczeniem na spłatę zadłużenia krótkoterminowego Funduszu i na nowe projekty inwestycyjne. Z uwzględnieniem transakcji nabycia akcji PPWK, opisanej w dalszej części niniejszego raportu, w październiku b.r. Fundusz planuje zainwestować ponad 100 mln zł w 4 nowe projekty, z których 3 zostaną nabyte od Supernova Capital lub jej akcjonariuszy. Wśród zaplanowanych inwestycji są projekty w sektorze medycznym, projekt w branży gastronomiczno-rozrywkowej oparty o silny światowy brand oraz projekt w branży metalowej, bazujący na silnym brandzie konsumenckim. Wszystkie te transakcje wpisują się w nową strategię Funduszu.

Zarząd Funduszu otrzymał także informację od spółki Supernova Capital o jej gotowości do dokapitalizowania Funduszu kwotą do 200 milionów zł, poprzez objęcie nowych akcji wyemitowanych z zachowaniem bądź z wyłączeniem prawa poboru.

Zgodnie z dokumentem przyjętym przez Radę Nadzorczą celem strategicznym Funduszu jest budowanie wartości zapewniającej trwałość działalności i stały wzrost wartości Funduszu w perspektywie 10 lat. Cel ten zostanie osiągnięty poprzez realizację następujących założeń strategicznych:

1. Koncentracja Funduszu na działalności w segmencie private equity na rynku polskim.
2. Budowanie wartości Funduszu oparte o wykorzystywanie przewag konkurencyjnych, kompetencji zespołu zarządzającego i unikatowej filozofii inwestycyjnej Funduszu, a w szczególności aktywne uczestnictwo w transakcjach M&A.
3. Segmentacja portfela inwestycyjnego na następujące kategorie projektów:
  - a. projekty restrukturyzacyjne (do 40% portfela),
  - b. projekty „capital development” (do 60% portfela),
  - c. projekty pre-IPO (do 20% portfela).
4. Polityka inwestycyjna Funduszu oparta o następujące zasady:
  - a. szybką ścieżką podejmowania decyzji inwestycyjnej (do 2 miesięcy),
  - b. optymalizację podatkową realizowanych inwestycji i dezinvestycji w celu zachowania przywilejów podatkowych typowych dla funduszy inwestycyjnych,
  - c. akceptację wysokiego ryzyka inwestycyjnego (w tym ryzyk prawnych) w celu osiągania ponad przeciętnych stóp zwrotu z inwestycji,
  - d. aktywne wsparcie działalności operacyjnej i zarządczej spółek portfelowych,
  - e. udzielanie aktywnego i bezpośredniego wsparcia przy procesach M&A dla spółek portfelowych (podstawowe narzędzie przyrostu wartości i ekspansji spółek portfelowych),
  - f. zapewnianie wsparcia finansowego dla spółek portfelowych, a w szczególności realizacji procesów M&A,
  - g. silne motywowanie menadżerów spółek portfelowych przez wdrażaniem programów motywacyjnych opartych o emisję akcji i bazujących na wzroście wartości spółek portfelowych i kursów ich akcji,
  - h. dopuszczanie inwestorów zewnętrznych do współinwestowania w spółki portfelowe Funduszu.
5. Założenia dla portfela inwestycyjnego:
  - a. oczekiwany średni roczny zwrot z portfela inwestycyjnego Funduszu na poziomie 35% (w okresie 5 lat),
  - b. zakładane roczne koszty stałe zarządzania na poziomie 2% aktywów nie więcej jednak niż 6 mln zł rocznie.
6. Wartość pojedynczego projektu inwestycyjnego w przedziale od 5% do 25% wartości całego portfela (szczegółowa specyfikacja zależna od segmentu).
7. Działalność Funduszu koncentrować się będzie głównie na rynku polskim.
8. Horyzont czasowy inwestycji wyniesie od 1 roku do 3 lat (w zależności od segmentu).

Strategia przyjęta przez Radę Nadzorczą Funduszu określa także zasoby ludzkie, udział współinwestorów i

menadżerów w inwestycjach, szczegółowe kryteria inwestycyjne w każdym segmencie portfela oraz założenia dotyczące nadzoru właścicielskiego.

Zarząd Funduszu informuje, że pierwszym etapem wdrażania przyjętej strategii są następujące transakcje, zrealizowane w dniu 8 października b.r.:

#### 1. Zbycie udziałów w Progress Inwestycje Jedyńka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

W wyniku transakcji z dnia 8 października 2007 r. Fundusz zbył łącznie 118.955 udziałów w swojej spółce zależnej Progress Inwestycje Jedyńka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu („Progress Inwestycje Jedyńka”) stanowiących 100% kapitału zakładowego i głosów w tej spółce. Spośród zbywanych udziałów, 59.478 udziałów zostało nabytych przez spółkę Novakonstelacja Limited z siedzibą w Nikozji, podmiot zależny od pana Macieja Wandzla, zaś 59.477 udziałów przez spółkę Superkonstelacja Limited z siedzibą w Nikozji, podmiot zależny od pana Macieja Zientary. Łączna cena zbywanych udziałów wynosiła 120.000.000 złotych, tj. 1.008,78 złotych za każdy udział.

Majątek spółki stanowią w szczególności aktywa przedsiębiorstwa upadłej spółki pod firmą Wrocławskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego Nr 1 Grupa Jedyńka Wroclawska Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy, nabytego przez Fundusz w dniu 28 grudnia 2006 r., w skład którego wchodzi m.in. nieruchomości oraz użytkowanie wieczyste gruntów, szczegółowo opisane w komunikacie bieżącym Funduszu nr 84/2006. Aktywa te zostały nabyte przez Fundusz w dniu 28 grudnia 2006 roku za cenę 65.000.100 złotych. Na ich bazie w dniu 8 stycznia 2007 roku został utworzony oddział Funduszu we Wrocławiu, a następnie, w dniu 22 maja 2007 r. aktywa oddziału zostały wniesione aportem na pokrycie udziałów w spółce Progress Inwestycje Jedyńka.

Zrealizowany przez Fundusz zysk na tej transakcji wyniósł 85% zainwestowanego kapitału, co daje roczną stopę zwrotu na poziomie 120%.

#### 2. Zbycie akcji Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI Spółka Akcyjna

W wyniku transakcji z dnia 8 października 2007 r. Fundusz zbył łącznie 10.500.000 akcji w spółce Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI Spółka Akcyjna („Zachodni NFI”) stanowiących 9,84% kapitału zakładowego i głosów w tej spółce. Spośród zbywanych akcji, 5.250.000 akcji zostało nabytych przez spółkę Novakonstelacja Limited z siedzibą w Nikozji, oraz 5.250.000 akcji przez spółkę Superkonstelacja Limited z siedzibą w Nikozji. Łączna cena zbywanych akcji wynosiła 37.380.000 złotych, tj. 3,56 złotego za każdą akcję, co oznacza 7,7% dyskonto w stosunku do średniej ceny zamknięcia z ostatniego tygodnia notowań poprzedzających transakcję.

Fundusz nabył akcje Zachodniego NFI w następstwie realizacji porozumienia zawartego przez podmioty z grupy kapitałowej Supernova Capital w marcu 2005 r., w ramach którego zostało ogłoszone wezwanie do sprzedaży akcji Zachodniego NFI. Zgodnie z warunkami porozumienia, Funduszowi przysługiwało prawo do zakupu jednej trzeciej akcji nabywanych w wezwaniu. Następnie, Fundusz w wykonaniu swojego prawa poboru objął dodatkowe akcje w ramach emisji przeprowadzonej przez Zachodni NFI w 2006 roku. Ogółem nakłady poniesione przez Fundusz na każdą posiadaną akcję Zachodniego NFI wyniosły średnio 0,80 złotego.

Zrealizowany przez Fundusz zysk na tej transakcji wyniósł 349% zainwestowanego kapitału, co daje roczną stopę zwrotu na poziomie 157%.

#### 3. Nabycie akcji Polskiego Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych Spółka Akcyjna

W wyniku transakcji z dnia 8 października 2007 r. Fundusz nabył łącznie 7.513.000 akcji w spółce Polskie Przedsiębiorstwo Wydawnictw Kartograficznych Spółka Akcyjna im. E. Romera („PPWK”) stanowiących 16,34% kapitału zakładowego i 16,09% głosów w tej spółce. Łączna cena nabywanych akcji wynosiła 31.930.250 złotych, tj. 4,25 złotych za każdą akcję, co oznacza 11,3% dyskonto w stosunku do średniej ceny zamknięcia z ostatniego tygodnia notowań poprzedzających transakcję. Zbywcą akcji była spółka Supernova Capital Spółka Akcyjna, w stosunku do której Fundusz jest spółką zależną. Transakcja odbyła się w obrębie grupy kapitałowej, do której należy Fundusz i nie pociąga za sobą obowiązku ogłoszenia wezwania do sprzedaży akcji PPWK.

Wartość każdej z transakcji z dnia 8 października 2007 roku w stosunku do wysokości kapitałów własnych Funduszu pozwala zakwalifikować je jako znaczące a aktywa będące przedmiotem transakcji za aktywa o znacznej wartości.

NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY PROGRESS SA

(pełna nazwa emitenta)

PROGRESS

(skrótowa nazwa emitenta)

00-609

Finanse inne (fin)

(sektor wg. klasyfikacji GPW w W-wie)

Warszawa

Komisja Nadzoru Finansowego

PROGRESS

RB 38 2007

(kod pocztowy)	(miejsowość)
Al. Armii Ludowej	26
(ulica)	(numer)
022 579 79 00	022 579 79 01
(telefon)	(fax)
	nfiprogress.com.pl
(e-mail)	(www)
5261029318	010964606
(NIP)	(REGON)

**PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-10-09	Grzegorz Golec	Prezes Zarządu	