

1. Podstawowe informacje o Funduszu

- a) **Nazwa:** Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna („NFI Progress S.A.”, „Fundusz”),
- b) **Siedziba:** ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa,
- c) **Właściwy Sąd Rejestrowy i numer rejestru:** Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000019468,
- d) **Podstawowy przedmiot działalności:** przedmiotem działalności Funduszu jest pozostałe pośrednictwo finansowe (PKD 6523 Z).

W szczególności do przedmiotu działalności Funduszu należy:

- nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
 - nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce, jak również zarejestrowanych i działających za granicą,
 - nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w punkcie powyżej,
 - wykonywanie praw z akcji i udziałów i innych papierów wartościowych,
 - rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
 - udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce lub za granicą, jak również zarejestrowanym i działającym za granicą,
 - zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.
- e) **Sektor wg klasyfikacji GPW:** Narodowe Fundusze Inwestycyjne.

2. Czas trwania Funduszu

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony, z tym że zgodnie z art. 23 ust. 2 pkt i) Statutu, na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po dniu 31 grudnia 2005 roku i na każdym następnym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, Rada Nadzorcza zobowiązana jest do przedstawienia akcjonariuszom projektu odpowiedniej uchwały i zalecenia dotyczącego likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, wraz z zaleceniem dotyczącym Firmy Zarządzającej, z którą Fundusz jest związany umową o zarządzanie.

Dochody Narodowych Funduszy Inwestycyjnych utworzonych na podstawie Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji, pochodzące z

dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zwolnione są z podatku dochodowego (art. 17 ust.1 pkt 20 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych).

Po przekształceniu Funduszu w inną jednostkę wymienione powyżej zwolnienie podatkowe przestanie obowiązywać, co spowoduje inny sposób rozliczania podatku dochodowego od osób prawnych.

3. Okresy, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku, a porównywalne dane finansowe dotyczą okresu od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku oraz od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku.

4. Skład osobowy Rady Nadzorczej i Zarządu Funduszu

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2005 roku skład osobowy Rady Nadzorczej Funduszu przedstawiał się następująco:

Zbigniew Hockuba	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Renata Pałka	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Anna Krajewska	– Sekretarz Rady Nadzorczej
Jarosław Motyl	– Członek Rady Nadzorczej
Michał Węgrzyk	– Członek Rady Nadzorczej
Wiesław Wiśniewski	– Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Koźmiński	– Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 4 kwietnia 2005 roku Pan Cezary Nowosad złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Funduszu, natomiast Pan Jarosław Motyl złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Funduszu z dniem 31 lipca 2005 roku.

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2005 roku skład osobowy Zarządu Funduszu przedstawiał się następująco:

Katarzyna Jażdżyk – Prezes Zarządu

Joanna Kaczorek – Członek Zarządu

W dniu 29 sierpnia 2005 roku Rada Nadzorcza Funduszu odwołała ze składu Zarządu Panią Joannę Kaczorek i ustaliła, że Zarząd będzie działał jednoosobowo.

5. Sprawozdania finansowe wewnętrznych jednostek organizacyjnych

W skład Funduszu nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

6. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz był jednostką dominującą wobec Łopuszańska S.A. (dawny ZEM Zelmot S.A.), w której posiadał 73,59% udziału w kapitale własnym. Udziały te zostały nabyte w ramach procesu powszechnej prywatyzacji. W dniu 14 lipca 2005 roku Fundusz zawarł warunkową umowę sprzedaży akcji Łopuszańska S.A.

W poprzednich latach obrotowych Fundusz nie sporządzał skonsolidowanego sprawozdania finansowego na mocy art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości oraz ze względu na następujące fakty i okoliczności:

- Fundusz rozpatrywał możliwość sprzedaży posiadanego pakietu akcji w tej spółce w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- z uwagi na stopniowe ograniczenie podstawowej działalności Łopuszańska S.A., jedyną istotną pozycją bilansu tej spółki były rzeczowe aktywa trwałe. Łopuszańska S.A. dokonywała sprzedaży posiadanego majątku trwałego m. in. w celu spłaty swoich zobowiązań. Zawarte po dniu 31 grudnia 2004 roku transakcje sprzedaży nieruchomości spowodowały znaczne zmniejszenie wartości posiadanego majątku.

Biorąc powyższe pod uwagę Zarząd Funduszu uważa, że brak sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miał istotnego wpływu na rzetelność i jasność sytuacji finansowej Funduszu, jak też na ocenę wyników jego działalności za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2005 roku.

Na dzień 30 czerwca 2005 roku Fundusz nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego z powodu dalszego ograniczania działalności spółki Łopuszańska S.A. oraz ze względu na utratę kontroli nad spółką w wyniku sprzedaży jej akcji po dniu bilansowym.

7. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli do 30 czerwca 2006 roku. Zarząd Funduszu nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

W pierwszej połowie 2005 roku działania Zarządu koncentrowały się na rozwiązaniu powiązań kapitałowych Funduszu z pozostałymi Narodowymi Funduszami Inwestycyjnymi zarządzanymi przez NFI Management Sp. z o.o. oraz częściowej redystrybucji zgromadzonych przez Fundusz środków pieniężnych do akcjonariuszy. Były to działania zmierzające do przygotowania Funduszu do realizacji nowej strategii inwestycyjnej. Dalsze funkcjonowanie Funduszu w obecnym kształcie nie ma bowiem uzasadnienia ekonomicznego. Na rynku finansowym funkcjonują bowiem wyspecjalizowane fundusze pieniężne, uczestnictwo w których jest dla inwestorów korzystniejsze niż w przypadku Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

W opinii Zarządu, przy wykorzystaniu statusu spółki publicznej oraz potencjalnego zainteresowania rynku kapitałowego, nowym sposobem tworzenia wartości dla akcjonariuszy mogłyby być inwestycje Funduszu w przedsięwzięcia charakterystyczne dla funduszy typu *private equity/venture capital* obejmujące działalność inwestycyjną w akcje i udziały spółek niepublicznych. Alternatywną formą rozwoju Funduszu może być również utworzenie funduszu specjalizującego się w tzw. wykupach kredytowanych (lewarowanych) bądź funduszu restrukturyzacyjnego inwestującego zarówno w spółki prywatne i publiczne. Z wszystkimi tymi inwestycjami wiąże się potencjalnie wyższa stopa zwrotu dla akcjonariuszy przy zwiększonym ryzyku inwestycyjnym, mniejszej płynności i dłuższym horyzoncie czasowym inwestycji.

Zarząd nie wyklucza dalszej redystrybucji nadwyżki środków pieniężnych do akcjonariuszy. Szczegółowa strategia związana z dalszym funkcjonowaniem Funduszu jest w trakcie opracowywania.

8. Porównywalność sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku (zwane dalej „sprawozdaniem finansowym”) oraz porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku i 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku (zwane dalej „porównywalnymi danymi finansowymi”) zostały sporządzone i przedstawione w sposób zapewniający porównywalność przedstawionych w nich danych.

9. Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za lata ubiegłe

Opinia biegłego rewidenta z badania oraz raport z przeglądu sprawozdań finansowych za poprzednie okresy, które to sprawozdania finansowe zostały przedstawione dla celów porównawczych, nie zawierały zastrzeżeń. W związku z brakiem zastrzeżeń w opinii z badania i raporcie z przeglądu biegłego rewidenta, nie istniała potrzeba wprowadzenia zmian do porównywalnych danych finansowych w sprawozdaniu rocznym w stosunku do poprzednio publikowanych sprawozdań finansowych za analogiczny okres.

10. Stosowane zasady i metody rachunkowości

a) Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2005 roku zostało sporządzone i zaprezentowane w formacie zgodnym z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku Nr 49, poz. 463) z zastosowaniem przepisów Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczególnych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 186, poz. 1921).

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na podstawie ksiąg prowadzonych zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U z 2002 roku Nr 76, poz. 694, tekst jednolity) i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość Narodowych Funduszy Inwestycyjnych (Dz. U. z 1996 r Nr 2, poz. 12).

b) Waluta sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone w tysiącach złotych polskich.

c) Wycena wkładu niepieniężnego

Skarb Państwa wniósł do Funduszu udziały w spółkach, które dzielą się na:

Udziały wiodące - w spółkach, o których mowa w art. 10 Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych, w których Fundusz posiada nie mniej niż 20% akcji,

Udziały mniejszościowe - w spółkach, o których mowa w art. 10 Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych, innych niż określone powyżej.

Wniesione przez Skarb Państwa akcje i udziały zostały wycenione pierwotnie według aktu notarialnego. Przepisy zawarte w § 3 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość Narodowych Funduszy Inwestycyjnych określają, że wartość wniesionych przez Skarb Państwa do Funduszu akcji i udziałów spółek należało skorygować w oparciu o wielkość kapitału własnego wynikającego z pierwszego, po wniesieniu akcji i udziałów, zbadanego i zatwierdzonego sprawozdania finansowego spółki, przygotowanego według wymagań ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości. Wartość udziałów wiodących i mniejszościowych została w myśl tego przepisu skorygowana na dzień 31 grudnia 1995 roku lub 31 grudnia 1996 roku w zależności od momentu, w którym zostały wniesione do Funduszu. Po dokonaniu korekty wyceny udziałów wiodących, wynikającej z powyższego przepisu, wykazywane są według wartości wyznaczanej metodą praw własności z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, zaś udziały mniejszościowe wykazywane są według wartości skorygowanej, z uwzględnieniem ewentualnych odpisów związanych z trwałą utratą wartości tych udziałów.

d) Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych (zdefiniowanych w § 4 ustęp 3 i 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z 22 grudnia 1995 r. w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość Narodowych Funduszy Inwestycyjnych) przeprowadzana jest w następujący sposób:

Jednostki zależne

Na dzień objęcia kontroli przez Fundusz - w wartości udziału Funduszu w aktywach netto jednostki zależnej, według ich wartości rynkowej na ten dzień. Ewentualna różnica między wartością nabycia akcji i udziałów a odpowiadającą im częścią aktywów netto według ich wartości rynkowej wykazywana jest w odrębnej pozycji bilansu Funduszu jako „wartość firmy z wyceny” lub „rezerwa z wyceny”.

Jednostki stowarzyszone

Na dzień rozpoczęcia wywierania przez Fundusz znaczącego wpływu – wartość udziału Funduszu w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej ujmuje się według wartości rynkowej na ten dzień. Ewentualna różnica między wartością nabycia akcji lub udziałów w jednostce stowarzyszonej a

wartością udziału w kapitale własnym tej jednostki wykazywana jest w odrębnej pozycji bilansu Funduszu jako „wartość firmy z wyceny” lub „rezerwa z wyceny”.

e) Wycena udziałów wiodących oraz udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych w kolejnych latach sprawozdawczych

W kolejnych okresach sprawozdawczych - po dokonaniu korekty lub w dniu objęcia kontroli lub rozpoczęcia wywierania znacznego wpływu udziały wiodące oraz udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wycenia się metodą praw własności. Wartość tych udziałów jest korygowana o przypadające na rzecz Funduszu zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego tych jednostek oraz pomniejszana o przypadające na rzecz Funduszu dywidendy lub inne udziały w zyskach oraz odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości.

Ocena trwałej utraty wartości pakietów wiodących dokonywana jest w oparciu o następujące czynniki: porównanie możliwej do uzyskania wartości rynkowej pakietu posiadanego przez Fundusz z wartością pakietu wg wartości księgowej; badania obecnej i przyszłej rentowności spółki; badania obecnej i przyszłej sytuacji finansowej spółki oraz ocenę jakościową otoczenia zewnętrznego spółki. Sposób tworzenia odpisów aktualizujących jest opisany poniżej w nacie „rezerwy z tytułu trwałej utraty wartości na udziały wiodące i mniejszościowe”.

f) Wycena udziałów mniejszościowych i pozostałych inwestycji w kolejnych latach sprawozdawczych

Wyceny udziałów mniejszościowych oraz innych inwestycji w kolejnych latach sprawozdawczych dokonuje się w następujący sposób:

- *akcje notowane* - według ceny rynkowej,
- *akcje nienotowane i udziały* - według wartości niższej z dwóch: ceny nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej z uwzględnieniem trwałej utraty wartości,
- *dłużne papiery wartościowe notowane* - według ceny rynkowej powiększonej o należne odsetki,
- *dłużne papiery wartościowe nienotowane* - według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej,
- *prawa poboru akcji notowanych* - według ceny rynkowej,
- *prawa poboru akcji nienotowanych* - według wartości oszacowanej przez Zarząd Funduszu.

g) Instrumenty finansowe

Informacja o wycenie i posiadanych przez Fundusz instrumentach finansowych zawarta jest w dodatkowych notach objaśniających w nocie „instrumenty finansowe”.

h) Rzeczowy majątek trwały

Składniki rzeczowego majątku trwałego są wyceniane w cenie nabycia lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Przeszacowanie odbywa się na podstawie odrębnych przepisów. Wynik przeszacowania odnoszony jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Po sprzedaży lub likwidacji środka trwałego, kwota pozostała w kapitale z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy. Rzeczowy majątek trwały Funduszu nie podlegał przeszacowaniu. Rzeczowy majątek trwały jest amortyzowany metodą liniową przez przewidywany okres ekonomicznej użyteczności. Fundusz stosuje następujące stawki amortyzacji:

- zespoły komputerowe (z drukarkami)	60%
- pozostałe środki trwałe	10%-100%
- środki transportu	20%

Składniki rzeczowego majątku trwałego, których wartość początkowa jest równa lub niższa niż 3,5 tys. zł są odpisywane w ciężar kosztów w momencie oddania ich do użytkowania.

i) Należności

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

j) Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji, lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu „forward”.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na ten dzień średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych.

k) Opodatkowanie

Podatek dochodowy od osób prawnych jest kalkulowany w oparciu o zysk brutto ustalony na podstawie przepisów o rachunkowości, skorygowany o przychody nie podlegające opodatkowaniu i koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów. Przychody Funduszu z tytułu sprzedaży udziałów lub akcji spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są zwolnione z podatku dochodowego. Pozostała działalność Funduszu opodatkowana jest na zasadach ogólnych. Zgodnie z art. 15 ust. 2 i 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, koszty uzyskania przychodu częściowo rozliczane są strukturą (udział przychodów opodatkowanych w kwocie przychodów ogółem), a pozostałe potrącane są w całości.

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym, z uwzględnieniem przepisów podatkowych specyficznych dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych. Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać wyżej wspomniane różnice i straty.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

l) Zyski / straty z inwestycji

Zyski / straty z inwestycji stanowią różnicę między przychodami netto ze sprzedaży papierów wartościowych, a ich wartością bilansową netto (po uwzględnieniu rezerw i odpisów aktualizujących), w odniesieniu do których dokonano wyceny właściwej dla danego papieru wartościowego w poprzednich okresach sprawozdawczych.

m) Zyski / straty zrealizowane i niezrealizowane oraz wynik do podziału

➤ zyski / straty zrealizowane

W kalkulacji zrealizowanego zysku / straty netto uwzględnia się:

- ✓ dywidendy,
- ✓ otrzymane, należne bądź naliczone dochody odsetkowe oraz różnice kursowe,
- ✓ zrealizowane zyski / straty z inwestycji stanowiące różnicę pomiędzy przychodami netto ze sprzedaży papierów wartościowych, a ich wartością bilansową netto,
- ✓ odpisy aktualizujące wartość posiadanych akcji i udziałów,
- ✓ przychody i koszty operacyjne rozpoznawane w okresie objętym sprawozdaniem finansowym,
- ✓ pozostałe przychody i koszty operacyjne,
- ✓ utworzone rezerwy,
- ✓ obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego.

➤ zyski (straty) niezrealizowane

Przy kalkulacji niezrealizowanego zysku (straty) netto uwzględnia się:

- ✓ udział w zysku (stracie) netto spółek, w których Fundusz posiada udziały wiodące i stowarzyszone,
- ✓ niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, które są spowodowane wzrostem (spadkiem) wartości papierów wartościowych notowanych w stosunku do ceny nabycia lub wartości na poprzedni dzień bilansowy.

➤ **wynik do podziału**

Decyzję o podziale zysku netto lub pokryciu straty netto podejmuje Walne Zgromadzenie. Zgodnie z § 8.7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość Narodowych Funduszy Inwestycyjnych niezrealizowany zysk netto nie może być przeznaczony do podziału.

W przypadku zaistnienia zdarzenia (np. transakcji) powodującej zrealizowanie się zysku lub straty odpowiednia część niezrealizowanego, niepodzielonego zysku/straty z lat ubiegłych jest przenoszona do pozycji „niepodzielony zrealizowany zysk/strata netto z lat ubiegłych”.

n) Rezerwy i odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości udziałów wiodących i mniejszościowych

W związku z wyceną posiadanych udziałów Fundusz tworzy rezerwy i dokonuje odpisów aktualizujących w oparciu o dane dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Odpisy aktualizujące są tworzone w przypadku wystąpienia lub prawdopodobieństwa wystąpienia częściowej lub całkowitej trwałej utraty wartości posiadanych udziałów. Odpisy te obciążają rachunek zysków i strat Funduszu i są traktowane jako straty zrealizowane. W przypadku udziałów mniejszościowych odpisy są dokonywane na podstawie rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych innych Narodowych Funduszy Inwestycyjnych oraz innych otrzymanych od nich informacji. Oznacza to, że przy określaniu niezbędnej rezerwy Fundusz bierze pod uwagę ujawnione przez inne Narodowe Fundusze Inwestycyjne odpisy i rezerwy na trwałą utratę wartości utworzone dla ich udziałów wiodących. Fundusz dokonuje ponadto odpisów aktualizacyjnych w oparciu o inne dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego informacje na temat sytuacji finansowej, rynkowej oraz inwestycyjnej spółek.

Do momentu uznania, że nie występuje ryzyko trwałej utraty wartości w przypadku pakietów mniejszościowych, Narodowe Fundusze Inwestycyjne przyjęły w przeszłości zasadę nierozwiązywania odpisów aktualizujących w ślad za wyceną funduszu posiadającego pakiet wiodący.

Odpisy aktualizujące pomniejszają wartość bilansową udziałów. Korekta odpisu wartości może być dokonana w przypadku zawarcia rynkowej transakcji pomiędzy stronami niepowiązanymi, dotyczącej znaczącego pakietu akcji lub uzyskania notowań giełdowych, lub też uzyskania przez Fundusz informacji o znaczących zmianach sytuacji finansowej spółek, realizowanych procesach restrukturyzacyjnych, znaczących zmianach prowadzenia działalności gospodarczej (czynniki wewnętrzne i zewnętrzne) oraz innych istotnych informacji wpływających na wycenę spółek.

W przypadku, gdy w poprzednich latach obrachunkowych dokonano odpisów aktualizujących z tytułu

trwałej utraty wartości udziałów, a w bieżącym okresie obrachunkowym jednostka notuje straty ujmowane, w części przypadającej Funduszowi, w księgach rachunkowych Funduszu, Fundusz może dokonywać korekty odpisu aktualizującego do maksymalnej wysokości równej wartości przypadających na rzecz Funduszu straty jednostki uwzględnionej w bieżącym okresie obrachunkowym.

Fundusz dokonuje odpisów obciążających rachunek zysków i strat w którym ujmowane są korekty, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniach finansowych spółek portfelowych. Dokonane odpisy obciążają rachunek zysków i strat Funduszu i są traktowane jako straty zrealizowane. Odpisy te podlegają rozwiązaniu, gdy są uwzględnione w sprawozdaniach finansowych spółek portfelowych. Odpisy pomniejszają wartość bilansową udziałów. Zmniejszenie odpisów w przyszłości będzie skompensowane odpowiednio zmianą w pozycji „udziały w wyniku finansowym netto spółek” lub w pozycji „rezerwy i odpisy aktualizujące”.

o) Kapitał własny

Kapitał zakładowy jest wykazywany w wysokości określonej w Statucie Funduszu i zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym. Zmiany kapitału zakładowego regulują postanowienia Ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych, Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu.

W przypadku umorzenia części akcji wartość umorzonych akcji powiększa kapitał zapasowy.

Akcje własne są wykazywane w kapitale własnym ze znakiem ujemnym i są wyceniane według ceny nabycia.

Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów odzwierciedla zmiany w kapitale jednostek, wycenionych metodą praw własności, które nie wpływają na wynik finansowy tych jednostek.

W momencie sprzedaży spółki wiodącej lub stowarzyszonej kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów dotyczący tej jednostki jest odnoszony na kapitał zapasowy Funduszu.

p) Kredyty, pożyczki i zobowiązania

Wycena kredytów i pożyczek przedstawia stan zadłużenia na dzień bilansowy.

Zobowiązania są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

q) Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Fundusz dokonuje rozliczeń międzyokresowych kosztów (zarówno czynnych jak i biernych) mających na celu przypisanie do danego okresu kosztów dotyczących tego okresu. Sposób rozliczenia kosztów zależy od ich charakteru.

r) Zbywalność składników portfela inwestycyjnego

Dla celów klasyfikacji składników portfela inwestycyjnego według zbywalności przyjęto następujące zasady:

- „z ograniczoną zbywalnością” - to udziały i papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie istnieje sprawnie działający rynek wtórny, umożliwiający szybką zamianę składników portfela inwestycyjnego na gotówkę (rynek międzybankowy) oraz udziały i papiery wartościowe, które mają ograniczenia prawne dotyczące zbywalności,
- „z nieograniczoną zbywalnością” - to papiery wartościowe, dopuszczone do publicznego obrotu i znajdujące się w publicznym obrocie mocą decyzji administracyjnych lub z mocy prawa oraz papiery wartościowe, które nie zostały dopuszczone do publicznego obrotu, dla których istnieje sprawnie działający rynek wtórny, umożliwiający szybką zamianę składników portfela inwestycyjnego na gotówkę (rynek międzybankowy), które nie mają istotnych ograniczeń prawnych dotyczących zbywalności,
- „notowane na giełdach” - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- „obróć giełdowy” - papiery wartościowe notowane na giełdzie lub giełdach,
- „notowane na rynkach pozagiełdowych” - papiery wartościowe kwotowane w regulowanym obrocie pozagiełdowym. W przypadku papierów kwotowanych w Polsce dotyczy to papierów wartościowych będących w obrocie na CeTO lub innej instytucji, której działalność jest regulowana przepisami prawa a obrót prowadzony za jej pośrednictwem ma charakter permanentny,
- „nienotowane na rynkach regulowanych” - papiery wartościowe nie będące w obrocie na giełdzie lub w regulowanym obrocie pozagiełdowym.

11. Kursy zastosowane do przeliczenia wybranych pozycji finansowych na EURO

Okres sprawozdawczy	Kurs obowiązujący na ostatni dzień bilansowy	Średni kurs w okresie	Najwyższy kurs w okresie	Najniższy kurs w okresie
2005-01-01 2005-06-30	4,0401	4,0805	4,2756	3,8839
2004-01-01 2004-06-30	4,5422	4,7311	4,9149	4,5422

12. Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO

Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO są zaprezentowane na stronie tytułowej raportu SAF - P-2005.

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2005 roku (4,0401 zł/EURO) oraz na dzień 30 czerwca 2004 roku (4,5422 zł/EURO),
- pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca w I półroczu 2005 roku (4,0805 zł/EURO) i odpowiednio w tym samym okresie 2004 roku (4,7311 zł/EURO).

13. Różnice w zakresie przyjętych zasad i metod rachunkowości pomiędzy załączonym sprawozdaniem finansowym a sprawozdaniem, które byłoby sporządzone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

Zgodnie paragrafem 18.2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 186, poz. 1921), Fundusz jest zobowiązany do wskazania i objaśnienia różnic w wartości ujawnionych danych finansowych, dotyczących co najmniej kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, pomiędzy danymi wykazanymi w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie

z Polskimi Standardami Rachunkowości („PSR”) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”).

Poniżej przedstawiono zestawienie różnic pomiędzy PSR i MSSF w zakresie zasad rachunkowości przyjętych przez Fundusz, które mogą mieć istotny wpływ na dane prezentowane przez Fundusz. MSSF w odróżnieniu od PSR nie regulują w sposób szczególny zasad rachunkowości dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

Pomimo dołożenia należytej staranności Fundusz nie był w stanie, dla przedstawionych poniżej obszarów różnic, wiarygodnie określić wartości tych różnic. Wobec powyższego zgodnie ze stanowiskiem Komisji Papierów Wartościowych i Giełd zawartym w piśmie DSP/R/071/6/3871/2004 z dnia 23 lipca 2004 r. skierowanym do Prezesów Zarządów emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu lub ubiegających się o ich dopuszczenie, Fundusz nie może zaprezentować różnic wartościowych.

Główne różnice wynikające ze stosowanych metod wyceny aktywów i pasywów:

Wycena udziałów wiodących, zależnych i stowarzyszonych

Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych z Funduszem wyceniane są według metody praw własności, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

Powyższa metoda wyceny jest dopuszczalna przez MSSF. Zgodnie z wymogami MSSF metoda praw własności wymaga stosowania jednolitych zasad rachunkowości przez podmiot dominujący (Fundusz) oraz podmioty zależne i stowarzyszone. Ponieważ jednostki, które w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu wyceniane są metodą praw własności stosują zasady rachunkowości zgodne z PSR, które w pewnych aspektach różnią się od MSSF i nie sporządzają sprawozdań finansowych według MSSF, Fundusz nie był w stanie określić wartościowo różnicy między MSSF i PSR, bez poniesienia kosztów niewspółmiernych z uzyskaniem tych danych.

Wartość inwestycji nabytych poprzez emisję akcji

MSSF wymaga, by wartość inwestycji nabytych w wyniku emisji akcji została określona poprzez wartość godziwą emitowanych papierów wartościowych. Dla celów PSR wartość udziałów w spółkach wniesionych do Funduszu przez Skarb Państwa określona została jako księgowa wartość aktywów netto tych spółek.

Podatek odroczony

Kwoty sald podatku odroczonego różniłyby się w sprawozdaniach finansowych sporządzonych według PSR i MSSF w rezultacie różnic opisanych powyżej.

Prezentacja i zakres informacji dodatkowej

Zyski zrealizowane a niezrealizowane

Fundusz klasyfikuje zyski (odnosi się to również do zysku/straty z lat ubiegłych) jako zrealizowane oraz niezrealizowane. Podziałowi podlegać mogą jedynie zyski zrealizowane. Klasyfikacja taka nie jest przewidywana w ramach MSSF.

Składniki poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego według PSR i MSSF mogą się różnić w istotnym stopniu.

Dodatkowo, tylko kompletne sprawozdanie finansowe, obejmujące bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych, wraz z danymi porównywalnymi oraz informacją dodatkową może rzetelnie odzwierciedlać sytuację majątkową Funduszu, wyniki działalności oraz przepływy pieniężne zgodnie z MSSF.

Katarzyna Jażdżyk

Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 30 września 2005 roku