

1. Podstawowe informacje o Funduszu

- a) **Nazwa:** Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna („NFI Progress S.A.”, „Fundusz”),
- b) **Siedziba:** Al. Armii Ludowej 26, 00-609 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 31 grudnia 2005 roku, a porównywalne dane finansowe dotyczą okresu od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku.

4. Skład osobowy Rady Nadzorczej i Zarządu Funduszu

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2005 roku skład osobowy Rady Nadzorczej Funduszu przedstawiał się następująco:

Aleksander Grot	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Pawlak	– Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Dariusz Wieloch	– Sekretarz Rady Nadzorczej
Bogdan Bartkowski	– Członek Rady Nadzorczej
Paweł Bujalski	– Członek Rady Nadzorczej
Robert Kuraszkiewicz	– Członek Rady Nadzorczej

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2005 roku skład osobowy Zarządu Funduszu przedstawiał się następująco:

Grzegorz Golec	– Prezes Zarządu
----------------	------------------

5. Sprawozdania finansowe wewnętrznych jednostek organizacyjnych

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

6. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

W poprzednich latach obrotowych Fundusz nie sporządzał skonsolidowanego sprawozdania finansowego za mocy art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Fundusz nie posiadał jednostek zależnych w związku z tym nie zostało sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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 31 grudnia 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 październiku 2005 r., w wyniku transakcji sprzedaży akcji spółki CA IB Fund Management S.A. (obecnie Supernova Capital S.A.), Fundusz zyskał pośrednio nowego dominującego akcjonariusza – członków zarządu Supernova Capital S.A. W związku z tym rozpoczęte zostały prace nad opracowaniem nowej strategii Funduszu, działającego już jako podmiot kontrolowany przez inwestorów kierujących się inną polityką inwestycyjną niż poprzedni wiodący akcjonariusz, tj. grupa banku CA IB. Wdrożenie nowej strategii, zakładającej m.in. zaakceptowanie wyższego poziomu ryzyka inwestycyjnego, zostało jednak poprzedzone programem skupu akcji własnych przez Fundusz, co miało na celu umożliwienie zakończenia bądź ograniczenia inwestycji wszystkim tym akcjonariuszom, którzy nie akceptują nowych założeń strategicznych. Celem programu było także zmniejszenie zaangażowania wiodącego akcjonariusza – Supernova Capital S.A. Program skupu akcji został przeprowadzony w styczniu i lutym 2006 r., natomiast w IV kwartale 2005 r. przeprowadzono szereg transakcji dezinwestycyjnych w Funduszu, mających na celu przygotowanie odpowiednich zasobów płynnych środków do przeprowadzenia tej operacji.

Założenia nowej strategii, która ma być realizowana od 2006 r., sprowadzają się do koncepcji przekształcenia Funduszu w tzw. fundusz specjalnych sytuacji (*special situation funds* lub *opportunity*

funds). Oznacza to, że działalność inwestycyjna Funduszu opiera się, w szczególności, na następujących zasadach:

- ✓ zdolność szybkiego podejmowania decyzji inwestycyjnych,
- ✓ akceptacja wysokiego poziomu ryzyka inwestycyjnego,
- ✓ co do zasady stosunkowo krótki horyzont inwestycji,
- ✓ inwestowanie w projekty restrukturyzacyjne, pre-IPO i inne o dużym potencjale wzrostu,
- ✓ typowe zaangażowanie w jeden projekt nie przekraczające 10 mln zł (przy czym zakłada się działanie w porozumieniu z innymi podmiotami, w szczególności NFI należącym do tej samej grupy kapitałowej, co pozwoli na realizację jednostkowych projektów o wartości ok. 30 mln zł).

Tak określona strategia inwestycyjna stanowi wypełnienie luki pomiędzy funduszami typu *private equity* i bankami z jednej strony a inwestorami czysto portfelowymi z drugiej strony. Obszar ten do tej pory wykorzystywany był jedynie przez największych inwestorów indywidualnych oraz – w ograniczonym stopniu – przez zagraniczne fundusze hedgingowe. Działalność Funduszu realizującego nową strategię, oznaczać będzie, z jednej strony, zdolność szybkiego i elastycznego podejmowania trudnych decyzji inwestycyjnych, angażowanie się w działalność operacyjną spółek portfelowych i efektywną kontrolę właścicielską, a z drugiej strony – zachowanie najwyższych standardów w zakresie transparentności działania, komunikacji z rynkiem, troskę o poszanowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych i najwyższe standardy *corporate governance*.

Ze względu na istotne zmniejszenie się wartości aktywów zarządzanych przez Fundusz, będące skutkiem przeprowadzonego programu skupu akcji własnych, niewykluczone jest dokonanie fuzji wszystkich narodowych funduszy inwestycyjnych, których głównym akcjonariuszem jest Supernova Capital. Niezależnie jednak od przyszłej decyzji odnośnie fuzji, założenia co do działalności Funduszu (tożsame dla wszystkich NFI z grupy Supernova Capital) pozostaną niezmiennione.

W 2006 r. majątek Funduszu będzie w dalszym ciągu zarządzany przez Supernova Management Sp. z o.o. Jednak, ze względu na mniejszą wartość portfela aktywów, w marcu 2006 r. istotnemu zmniejszeniu uległo wynagrodzenie za zarządzanie płacone przez Fundusz.

W związku ww. założeniami nowej strategii, Fundusz będzie kontynuował proces zamykania inwestycji w spółki mniejszościowe z programu PPP.

Polityka inwestycyjna Funduszu w zakresie zarządzania środkami płynnymi w 2006 roku nie ulegnie zmianie – nadal w portfelu Funduszu dominować będą instrumenty finansowe zapewniające atrakcyjną stopę zwrotu przy zachowaniu wysokiej płynności i niskiego poziomu ryzyka. Ze względu jednak na wdrażanie nowej strategii i zakończony proces skupu akcji własnych, udział środków płynnych w portfelu Funduszu będzie w 2006 r. istotnie mniejszy, w porównaniu z poprzednim

okresem. Tym samym, wynik na inwestycjach w instrumenty płynne nie będzie miał istotnego wpływu na zmianę wartości portfela Funduszu.

8. Porównywalność sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku (zwane dalej „sprawozdaniem finansowym”) oraz porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 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 zostało sporządzone i zaprezentowane w formacie zgodnym z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 5, poz. 209) z zastosowaniem przepisów Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczególnych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 186, poz. 1921).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone 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, z późn. zm.).

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 roku 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 roku 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 wyznaczonej 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 roku 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 udiały 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 udiały 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 udiały 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: cen 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 potrącają się 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 odroczonego 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,
- ✓ bezwynikowe zmiany w aktywach netto spółek portfelowych,
- ✓ 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, zależne i stowarzyszone,
- ✓ niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, które są spowodowane wzrostem (spadkiem) wartości papierów wartościowych notowanych w stosunku do ich wartości na poprzedni dzień bilansowy.

➤ **wynik do podziału**

Decyzję o podziale zysku neto lub pokryciu straty netto podejmuje Walne Zgromadzenie. Zgodnie z § 8.7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 roku 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,
- „obrot 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 przeliczania wybranych pozycji finansowych EURO

Okres sprawozdawczy	Kurs obowiązujący na ostatni dzień bilansowy	Średni kurs w okresie	Najwyższy kurs w okresie	Najniższy kurs w okresie
2005-01-01 2005-12-31	3,8598	4,0233	4,2756	3,8223
2004-01-01 2004-12-31	4,0790	4,5182	4,9149	4,0518

Wybrane dane finansowe przedstawione w tabeli zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na ostatni dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2005 roku (3,8598 zł/EURO) oraz na dzień 31 grudnia 2004 roku (4,0790 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 roku 2005 (4,0233 zł/EURO) i roku 2004 (4,5182 zł/EURO).

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

Zgodnie z 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 rachunkach zysków i strat 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.

Warszawa, 30 maj 2006 roku

.....

Grzegorz Golec

Prezes Zarządu NFI Progress S.A