

**Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej -
NFI Progress S.A.
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku
z działalności Grupy Kapitałowej**

1. Informacje podstawowe dotyczące jednostki dominującej

Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 31 czerwca 2008 roku miał swoją siedzibę przy Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa.

Fundusz jest zarejestrowany w KRS w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000019468.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku kapitał własny Funduszu wynosił 249.373 tys. zł, w tym kapitał zakładowy 4.743 tys. zł. Kapitał zakładowy dzieli się na 11.858.266 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz 35.574.798 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Przedmiot działalności Funduszu zdefiniowany jest jako pozostałe pośrednictwo finansowe i oznaczony jest numerem 65.23.Z w Polskiej Klasyfikacji Działalności. Jest nim nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa, a także nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty, wykonywanie praw z tych akcji i udziałów oraz papierów wartościowych, jak również rozporządzanie nimi, udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce oraz zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu, w szczególności określonych w art. 4 ust. 2 Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji. Ponadto, Fundusz może podejmować działalności gospodarczą polegającą na inwestowaniu w inne aktywa, poza wymienionymi powyżej, w szczególności polegającą na kupnie i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.12.Z) oraz zagospodarowaniu i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.11.Z).

W okresie obrotowym księgowość Funduszu prowadzona była przez pracownika Funduszu.

W dniu 25 lipca 2008 r. Rada Nadzorcza Funduszu podjęła decyzję o wyborze spółki pod firmą WBS Rachunkowość Consulting Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie jako podmiotu do przeprowadzenia:

- przeglądu jednostkowego Sprawozdania finansowego Funduszu za I półrocze 2008 r.;
- przeglądu skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za I półrocze 2008 r.;
- badania jednostkowego sprawozdania rocznego za rok 2008;
- badania skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za rok 2008.

2. Akcjonariusze jednostki dominującej

Wykaz akcjonariuszy NFI Progress S.A. posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu NFI Progress S.A. na dzień 30 czerwca 2008 roku

Nazwa Akcjonariusza Funduszu	Liczba głosów na WZ na dzień 30.06.2007	% kapitału zakładowego
Supernova Capital SA	30 651 748	64,62%
Akcje własne.*	9 723 958	20,50%
Pozostali akcjonariusze:	7 057 358	14,88%
Razem	47 433 064	100,00%

* zgodnie z art. 364 Kodeksu spółek handlowych NFI Progress S.A. z posiadanych akcji własnych nie wykonuje prawa głosu

Stan posiadania akcji Funduszu przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2008 roku

Grzegorz Golec – Prezes Zarządu – 34.779*

* poprzez spółkę zależną

Jako, że w wyniku podjęcia uchwały nr 3 ust. 2 z dnia 26 września 2008 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zmieniony został skład Rady Nadzorczej Funduszu i w skład Rady w dacie sporządzania niniejszego sprawozdania wchodzi m.in. Pan Maciej Wandzel i Pan Maciej Zientara, obecnie:

Pan Maciej Wandzel posiada poprzez Spółkę zależną Novakonstelacja 23.573.877 akcji Progress.

Pan Maciej Zientara posiada bezpośrednio i pośrednio 7.427.819 akcji Funduszu.

Zmiany w akcjonariacie po dacie bilansu

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress SA (Funduszu), w związku ze zmianami w akcjonariacie, jakie zaszły w związku z przeprowadzonymi operacjami w dniach 16 –21 lipca - tj. emisją warrantów i emisją akcji serii C Funduszu w wykonaniu warrantów oraz nabyciem akcji w spółce Supernova Capital SA, a także zmianami podmiotu dominującego wobec Funduszu - przekazał podsumowanie zmian w strukturze kapitałowej Funduszu.

Ogólna liczba akcji: 78.084.812 akcji;

Akcje własne: 40.375.706 (w tym 30.651.748 za pośrednictwem Supernova Capital SA, która to spółka jest w 100% zależna od Funduszu);

Novakonstelacja Limited: 19.494.512 akcji;

Superkonstelacja Limited: 11.157.236 akcji;

Pozostali akcjonariusze: 7.057.358 akcji.

Uwzględniając tylko akcje, którym przysługiwało prawo głosu i udziału w zysku oraz majątku Funduszu (tj. bez uwzględniania akcji własnych), struktura wyglądała następująco:

Ogólna liczba akcji z prawem głosu i udziału w zysku oraz majątku Funduszu: 37.709.106;

Novakonstelacja Limited: 19.494.512 akcji;

Superkonstelacja Limited: 11.157.236 akcji;

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. w dniu 1 września 2008 r. otrzymał zawiadomienie od Novakonstelacja Limited z siedzibą w Nikozji (Novakonstelacja), że wskutek zawarcia w dniu 27 sierpnia 2008 r. Umowy Sprzedaży akcji NFI PROGRESS S.A., której skutek przeniesienia akcji nastąpił z chwilą rejestracji tych akcji w KDPW (tj. 1 września 2008 r.), udział Novakonstelacja w ogólnej liczbie głosów w Narodowym Funduszu Inwestycyjnym Progress S.A. (dalej "Progress"), zwiększył się powyżej progu 25%, a jednocześnie nastąpiła zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o więcej niż 2%. W wyniku w/w transakcji nastąpiło nabycie przez Novakonstelacja 4.079.365 akcji NFI Progress S.A. w ramach transakcji poza rynkiem regulowanym.

Zgodnie z zawiadomieniem, przed zmianą udziału, Novakonstelacja posiadała 19.494.512 akcji Funduszu, reprezentujących 24,97% kapitału zakładowego Progress, uprawniających do 19.494.512 głosów, stanowiących 24,97% w ogólnej liczbie głosów.

Wskutek w/w transakcji, Novakonstelacja posiada 23.573.877 akcji Progress, reprezentujących 30,19% kapitału zakładowego Funduszu, uprawniających do 23.573.877 głosów stanowiących 30,19% w ogólnej liczbie głosów w Progress.

W zakresie ujawnienia zamiarów dalszego powiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie najbliższych 12 miesięcy, Novakonstelacja poinformowała, iż nie wyklucza dalszego powiększania swojego udziału, nie zamierza jednak przekroczyć progu 33% w ogólnej liczbie głosów w Funduszu.

Jednocześnie, Zarząd otrzymał zawiadomienie od Pana Macieja Wandzla na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1) oraz art. 69 ust. 2 pkt 1 lit a Ustawy, że wskutek zawarcia przez jego spółkę zależną Novakonstelacja Limited ("Novakonstelacja") w dniu 27 sierpnia 2008 r. Umowy Sprzedaży akcji NFI PROGRESS S.A., której skutek przeniesienia akcji nastąpił z chwilą rejestracji tych akcji w KDPW (tj. 1 września 2008 r.), jego udział pośredni w ogólnej liczbie głosów w Progress, zwiększył się powyżej progu 25%. Jednocześnie, nastąpiła zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o więcej niż 2%. W wyniku w/w transakcji nastąpiło nabycie przez Novakonstelacja 4.079.365 akcji Funduszu w ramach transakcji poza rynkiem regulowanym.

Przed zmianą udziału, Maciej Wandzel posiadał poprzez Spółkę zależną Novakonstelacja 19.494.512 akcji Progress, reprezentujących 24,97% kapitału zakładowego Funduszu, uprawniających do 19.494.512 głosów, stanowiących 24,97% ogólnej liczby głosów w Progress.

Wskutek w/w transakcji, Maciej Wandzel posiada poprzez Spółkę zależną Novakonstelacja 23.573.877 akcji Progress, reprezentujących 30,19% kapitału zakładowego Funduszu, uprawniających do 23.573.877 głosów stanowiących 30,19% ogólnej liczby głosów.

W zakresie ujawnienia zamiarów dalszego powiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie najbliższych 12 miesięcy, Maciej Wandzel poinformował, iż nie wyklucza dalszego powiększania swojego udziału, nie zamierza jednak przekroczyć progu 33% w ogólnej liczbie głosów w Funduszu.

Jednocześnie Zarząd informuje, że otrzymał zawiadomienie Pana Macieja Zientary, działającego w imieniu własnym oraz jego spółki zależnej Superkonstelacja Limited ("Superkonstelacja") na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy, że w wyniku rozliczenia w dniu 1 września 2008 r. transakcji zbycia akcji poza rynkiem regulowanym dokonanych przez Superkonstelacja w dniu 27 sierpnia 2008 r., jego udział w ogólnej liczbie głosów w Funduszu zmniejszył się do poziomu poniżej 10% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z zawiadomieniem, przed w/w transakcją Maciej Zientara posiadał bezpośrednio i pośrednio 11.507.184 akcji Funduszu stanowiących 14,74% kapitału zakładowego Funduszu, i uprawniających do 14,74% w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z zawiadomieniem, po rozliczeniu w/w transakcji Pan Maciej Zientara posiada bezpośrednio i pośrednio 7.427.819 akcji Funduszu, stanowiących 9,51% kapitału zakładowego Funduszu i uprawniających do 9,51% w ogólnej liczbie głosów.

Po uwzględnieniu zmian objętych powyższymi zawiadomieniami struktura akcjonariatu Funduszu przedstawiała się następująco:

Ogólna liczba akcji: 78.084.812 akcji;

Akcje własne: 40.375.706 (w tym 30.651.748 za pośrednictwem Supernova Capital S.A., która to spółka jest w 100% zależna od Funduszu);

Novakonstelacja Limited: 23.573.877 akcji;

Superkonstelacja Limited: 7.427.819 akcji;

Pozostali akcjonariusze: 6.707.410 akcji.

W dniu 8 września 2008 r. Fundusz informował o zamknięciu subskrypcji akcji serii D Emitenta oraz o przydziale tych akcji subskrybentom.

Subskrypcja akcji serii D została przeprowadzona w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Funduszu w granicach kapitału docelowego, o którym mowa w art. 9b Funduszu. Akcje serii D zostały zaoferowane w ramach oferty prywatnej, posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii B, wyemitowanych na podstawie upoważnienia zawartego w art. 9b ust. 6 Statutu Funduszu.

Subskrypcja akcji serii D została przeprowadzona w dniu 8 września 2008 r. i obejmowała 2.652.495 (dwa miliony sześćset pięćdziesiąt dwa tysiące czterysta dziewięćdziesiąt pięć) akcji na okaziciela serii D o numerach od D00 000 001 do D02 652 495, o wartości nominalnej 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda

W ramach prowadzonej subskrypcji złożono zapisy na 2.652.495 (dwa miliony sześćset pięćdziesiąt dwa tysiące czterysta dziewięćdziesiąt pięć) akcji i taka liczba akcji Funduszu została przydzielona.

Objęcie akcji nastąpiło za cenę emisyjną wynoszącą 7,07 złotych za jedną akcję. Pełna wpłata na obejmowane akcje została dokonana w drodze umownego potrącenia ceny emisyjnej z wierzytelnościami subskrybentów wobec Funduszu wynikających z umów z dnia 8 września 2008 r. nabycia akcji CT Żuraw S.A. (raport bieżący z dnia 8 września 2008 r. nr 73/2008). Łączna wartość emisji wyniosła 18.753.139,65 złotych.

Zapisy na akcje serii D złożyły dwa podmioty, którym następnie przydzielono akcje Funduszu bez redukcji. 1.768.330 Akcji serii D przydzielono Barmontas Limited z siedzibą w Nikozji Cypr, 884.165 Akcji przydzielono PP VENTURE Private Investment LTD z siedzibą w Nikozji. Wydanie akcji serii D było związane z rozliczeniem umów z dnia 8 września 2008 r. nabycia akcji CT Żuraw S.A. przez Fundusz.

Po uwzględnieniu powyższych zmian, wykaz akcjonariuszy na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

Nazwa Akcjonariusza Funduszu	Liczba głosów na WZ na dzień sporządzenia sprawozdania	% kapitału zakładowego
Novakonstelacja Limited	23 573 877	29,20%
Superkonstelacja Limited	7 427 819	9,20%
Supernova Capital SA	30 651 748	37,97%
Akcje własne	9 723 958	12,04%
Pozostali akcjonariusze:	9 359 905	11,59%
Razem	80 737 307	100,00%

3. Rada Nadzorcza i Zarząd

Zarząd Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 roku działał w składzie:

Grzegorz Golec – Prezes Zarządu

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do dnia przygotowania niniejszego raportu w Zarządzie Funduszu zaszły następujące zmiany:

- W dniu 30 czerwca Pan Grzegorz Golec złożył rezygnację z zarządu Funduszu ze skutkiem na dzień 1 lipca 2008
- W dniu 9 czerwca 2008 roku Rada Nadzorcza Funduszu powołała w skład Zarządu Funduszu Panią Ewę Cieśla, powierzając jej funkcję Członka Zarządu. Pani Ewa Cieśla pełni funkcję od dnia 1 lipca 2008 roku.
- W dniu 15 lipca 2008 roku Rada Nadzorcza Funduszu podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Roberta Fijołka na stanowisko Prezesa Zarządu.

Koszty wynagrodzenia Zarządu Funduszu w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wyniosły 90.000 zł.

W okresie sprawozdawczym wysokość wynagrodzenia wypłaconego Zarządowi Funduszu z tytułu zasiadania w organach spółek zależnych wyniosła 1.614,13 zł.

Zgodnie z art. 17 ust. 1. Statutu, Rada Nadzorcza składa się z pięciu lub większej liczby członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata.

W 2008 roku Rada Nadzorcza NFI Progress S.A. rozpoczęła pełnienie swoich funkcji nadzorczych w następującym składzie:

Artur Cąkała	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Pawlak	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Adam Chełchowski	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Cichecki	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Esz	Członek Rady Nadzorczej
Dominika Słomińska	Członek Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia brutto członków Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wyniosły łącznie 137.006,45.zł.

Członkowie organów nadzorczych Funduszu w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku nie uczestniczyli w Radach Nadzorczych jednostek, w których Fundusz posiada udziały lub akcje

Członkowie Rady Nadzorczej Funduszu nie otrzymali żadnych dochodów z tytułu premii, nagród i wynagrodzenia z zysku.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w okresie 1 stycznia – 30 czerwca 2008 r.

Imię i nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji w 2008 roku		Wynagrodzenie
		Od	Do	
Artur Cąkała	Przewodniczący RN	01-01-2008	30-06-2008	29 006,45
Wojciech Pawlak	Zastępca Przewodniczącego RN	01-01-2008	30-06-2008	21 600,00
Adam Chelchowski	Członek RN	01-01-2008	30-06-2008	21 600,00
Piotr Cichecki	Członek RN	01-01-2008	30-06-2008	21 600,00
Grzegorz Esz	Członek RN	01-01-2008	30-06-2008	21 600,00
Dominika Słomińska	Członek RN	01-01-2008	30-06-2008	21 600,00
				137.006,45

W dniu 26 września 2008 r., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Funduszu skróciło kadencję Rady Nadzorczej i odwołało następujące osoby z funkcji pełnionych w Radzie Nadzorczej: Pana Artura Cąkałę pełniącego w Radzie Nadzorczej funkcję Przewodniczącego Rady, Pana Wojciecha Pawlaka pełniącego w Radzie funkcję Zastępcy Przewodniczącego oraz Członków Rady Pana Piotra Cicheckiego, Pana Grzegorza Esza i Panią Dominikę Słomińską.

Jednocześnie, w wyniku podjęcia uchwały nr 3 ust. 2 z dnia 26 września 2008 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie obecny skład Rady Nadzorczej Funduszu przedstawia się następująco: Pan Maciej Wandzel, Pan Maciej Zientara, Pan Rafał Bauer, Pani Dominika Słomińska, Pan Paweł Potocki, Pan Jerzy Kotkowski.

4. Zarządzanie majątkiem podmiotu dominującego

Organizacja i struktura zarządzania Funduszu wynika z przepisu Ustawy o NFI (art. 21), który pozwala na powierzenie zarządzania majątkiem NFI firmom zarządzającym w przypadku zawarcia pomiędzy Funduszem a firmą zarządzającą umowy o zarządzanie.

W dniu 23 czerwca 1999 roku Rada Nadzorcza zawarła umowę o zarządzanie majątkiem Funduszu z PZU NFI Management Sp. z o.o. (obecnie Supernova Management Sp. z o.o.). W dniu 28 lutego 2006 roku Rada Nadzorcza zawarła nową umowę o zarządzanie z Supernova Management Sp. z o.o. Umowa obowiązywała od dnia 1 marca 2006 roku do dnia 30 września 2008 r.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku udziałowcem Supernova Management Sp. z o.o. posiadała Supernova Capital S.A. Ponadto Supernova Management Sp. z o.o. posiadała udziały własne.

Wynagrodzenie za zarządzanie w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. wyniosło 1.320.000 zł.

W dniu 1 października 2008 r. została podpisana umowa o zarządzaniem z nową Firmą Zarządzającą Spółką Assets Management Equity Fellows Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo - Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 26.

5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym i po dniu bilansowym

Istotne zdarzenia zostały szczegółowo opisane w punktach 13 i 14 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

W dniu 8 października 2007 roku uchwałą Rady Nadzorczej Fundusz przyjął nową strategię inwestycyjną Funduszu.

Głównymi elementami wdrażanej obecnie nowej strategii inwestycyjnej Funduszu, są:

1. Trwałość działalności Funduszu w horyzoncie 10 lat,
2. Koncentracja Funduszu na działalności w segmencie VC/PE na niepublicznym rynku kapitałowym w drodze inwestycji w polskie prywatne przedsięwzięcia i przedsiębiorstwa
3. Budowanie wartości Funduszu oparte o wykorzystywanie przewag konkurencyjnych, kompetencji zespołu zarządzającego i unikalnej filozofii inwestycyjnej Funduszu, a w szczególności aktywne uczestnictwo w transakcjach M&A
4. W ramach przyjętej strategii, Fundusz inwestuje w (segmentacja portfela inwestycyjnego):
 - Projekty restrukturyzacyjne (do 40% portfela)

- Projekty „capital development” (do 60% portfela)
- Projekty pre-IPO (do 20% portfela)

Filozofia inwestowania Funduszu:

1. Mobilność kapitału oraz utrzymywanie średniorocznie niewielkiej nadpłynności
2. Szybka ścieżka podejmowania decyzji inwestycyjnej (do 2 miesięcy)
3. Optymalizacja podatkowa realizowanych inwestycji i dezinwestycji w celu zachowania przywilejów podatkowych typowych dla funduszy inwestycyjnych
4. Akceptacja wysokiego ryzyka inwestycyjnego (w tym ryzyk prawnych) w celu osiągnięcia ponad przeciętnych stóp zwrotu z inwestycji
5. Aktywne wsparcie działalności operacyjnej i zarządczej spółek portfelowych
6. Udzielanie aktywnego i bezpośredniego wsparcia przy procesach M&A dla spółek portfelowych (podstawowe narzędzie przyrostu wartości i ekspansji spółek portfelowych)
7. Zapewnianie wsparcia finansowego dla spółek portfelowych, a w szczególności realizacji procesów M&A
8. Silne motywowanie menadżerów spółek portfelowych przez wdrażaniem programów motywacyjnych opartych o emisję akcji i bazujących na wzroście wartości spółek portfelowych i kursów ich akcji
9. Dopuszczanie inwestorów zewnętrznych do współinwestowania w spółki portfelowe Funduszu.

7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa kapitałowa nie odnotowała w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku istotnych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

8. Opis istotnych czynników ryzyka i czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej

Działalność Funduszu skupia się na inwestowaniu w akcje i udziały jednostek zależnych. Fundusz i jego spółki z grupy kapitałowej narażone są przede wszystkim na ryzyka wynikające ze specyfiki tego rodzaju działalności.

Uwarunkowania zewnętrzne

Czynniki zewnętrzne mające wpływ na działalność Funduszu związane są z rodzajem oraz jakością składników portfela inwestycyjnego Funduszu. Skład portfela inwestycyjnego Funduszu, obejmuje różne kategorie aktywów, do których należą przede wszystkim:

- ✓ akcje i udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie
- ✓ akcje spółek notowanych na giełdzie,
- ✓ depozyty bankowe
- ✓ instrumenty dłużne.

Na wyniki finansowe Funduszu ma wpływ szereg zróżnicowanych czynników, w tym w szczególności:

- ✓ ogólna sytuacja gospodarcza i koniunktura w branżach, w których działają spółki, których akcje lub udziały znajdują się w portfelu inwestycyjnym Funduszu;
- ✓ poziom stóp procentowych, który wpływa na koniunkturę gospodarczą, a także determinuje wysokość przychodów z inwestycji na rynku papierów dłużnych i pieniężnym;
- ✓ koniunktura na GPW, która, z uwagi na pewien udział akcji spółek notowanych na GPW w portfelu Funduszu, ma wpływ na poziom wykazywanych zrealizowanych i niezrealizowanych zysków z inwestycji. Ponadto wyceny spółek giełdowych służą w wycenie porównawczej jako punkt odniesienia do wycen spółek na rynku niepublicznym.
- ✓ Ryzyko zmian w prawie, skutkujące ograniczeniem lub zniesieniem zwolnień podatkowych dla Narodowych Funduszy Inwestycyjnych

Uwarunkowania wewnętrzne

Kluczowym wewnętrznym uwarunkowaniem decydującym o wynikach finansowych jest przyjęta przez Fundusz strategia działania i wynikająca z niej polityka inwestycyjna przedstawiona w punkcie 6.

9. Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cena nabycia oraz cena sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 Fundusz nie nabył akcji własnych.

10. Posiadane oddziały (zakłady)

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku spółki Grupy Kapitałowej nie posiadały oddziałów (zakładów).

11. Instrumenty finansowe w zakresie:

- a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Fundusz,
- b) przyjętych przez Fundusz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 nie stosowano instrumentów finansowych w powyższym zakresie. –

12. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku Grupa Kapitałowa Funduszu poniosła stratę netto w wysokości 28.140 tys. zł. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazał zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o 3.000 tys. zł w stosunku do końca roku 2007. Na dzień 30 czerwca 2008 roku Grupa Kapitałowa posiadała płynne środki finansowe w wysokości 8.414 tys. zł.

13. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Na aktywa Grupy składają się:

Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł	Struktura
Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	11 645	2,89%
Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	2 096	0,52%
Należności	22 511	5,58%
Środki pieniężne	8 414	2,09%
Inne aktywa	358 593	88,92%
w tym nieruchomości inwestycyjne	257 725	63,91%
Ogółem	403 259	100,00%

Na pasywa Grupy składają się:

Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł	Struktura
Zobowiązania	121 808	30,21%
Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	2 445	0,61%
Rezerwy	39 668	9,84%
Kapitał własny	239 338	59,33%
PASYWA RAZEM	403 259	100,00%

Struktura pasywów wskazuje na duże zaangażowanie kapitałów własnych w finansowanie działalności Funduszu.

14. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w okresie obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.

Opis istotniejszych wydarzeń mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Funduszu w okresie obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach zostały przedstawione w pkt 13 i 14 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Funduszu.

15. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.

Fundusz i spółki z Grupy Kapitałowej dokonały w okresie obrotowym szeregu inwestycji kapitałowych w ramach Grupy. Wszystkie te transakcje zostały opisane w punkcie 19 niniejszego opracowania i zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji sprawozdań finansowych.

Nadwyżkę środków pieniężnych lokowano w lokaty bankowe.

16. Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta oraz ich przyczyn.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku zwiększyła się ilość spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Funduszu. Na koniec roku 2007 było 7 spółek zależnych (bezpośrednio lub pośrednio), natomiast na 30 czerwca 2008 roku liczba podmiotów zależnych bezpośrednio lub pośrednio to 9 spółek.

Zmiany w organizacji Emitenta związane z restrukturyzacją Grupy Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał istotnych transakcji dotyczących spółek mniejszościowych.

17. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawiona jest w pkt 6 niniejszego sprawozdania.

18. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Fundusz nie posiada pozycji pozabilansowych.

19. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

W okresie 01 stycznia 2008 - 30 czerwca 2008 NFI Progress S.A. oraz Firma Zarządzająca - Supernova Management Sp. z o.o. były podmiotami powiązanymi poprzez wspólną jednostkę dominującą – Supernova Capital S.A.

Supernova Capital S.A. na dzień 30 czerwca 2008 roku posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym Supernova Management Sp. z o.o. oraz bezpośrednio 64,62% udział w kapitale zakładowym Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A.

W okresie sprawozdawczym Fundusz poniósł koszty związane z wynagrodzeniem za zarządzanie w wysokości 1.320 tys. zł

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku nie wystąpiły transakcje pomiędzy Funduszem a członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Funduszu.

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Funduszem a małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia członków Zarządu i organów nadzorczych Funduszu, jednostek, w których Fundusz posiada udziały wiodące, zależne od Funduszu i z nimi stowarzyszone.

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Funduszem, a osobami związanymi z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z członkami Zarządu i organów nadzorczych Funduszu, jednostek w których Fundusz posiada udziały wiodące jednostek, zależnych od Funduszu i z nim stowarzyszonych.

Nabycie przez Fundusz akcji własnych od podmiotów powiązanych

W okresie obrotowym Fundusz nie nabywał akcji własnych od podmiotów powiązanych.

Transakcje dotyczące pozostałych akcji i udziałów

VIS-Inwestycje S.A.

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. w wyniku wykonania postanowień warunkowej umowy sprzedaży zawartej w dniu 8 lutego 2008 r. pomiędzy Funduszem a Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń na Życie SA (PZU na Życie) (raporty bieżące nr 9/2008, 11/2008 i 12/2008), w dniu 6 czerwca 2008 r. dokonał na rzecz spółki PZU na Życie płatności kwoty 73.832.675,50 złotych tytułem ceny za 1.895.915 akcji VIS-Inwestycje S.A. z siedzibą w Warszawie (VIS), reprezentujących 45,14% kapitału zakładowego i uprawniających do 45,14% głosów na Walnym Zgromadzeniu VIS.

Jednocześnie Zarząd Funduszu informuje, że w tym samym dniu VIS dokonał spłaty na rzecz PZU na Życie zadłużenia z tytułu zabezpieczonej hipotecznie wierzytelności, w związku z czym nie nastąpiło nabycie tej wierzytelności przez Fundusz wobec bezprzedmiotowości tej czynności.

W wyniku powyższego, zgodnie z postanowieniami warunkowej umowy sprzedaży, na Fundusz przeniesiona została własność akcji VIS, w wyniku czego Fundusz uzyskał status podmiotu dominującego wobec VIS i posiada obecnie (bezpośrednio i pośrednio) łącznie 3.907.748 akcji VIS, reprezentujących 93,04% kapitału zakładowego i uprawniających do 93,04% głosów na Walnym Zgromadzeniu VIS.

Na zakup akcji VIS Fundusz uzyskał finansowanie w kwocie 53.832.675,50 złotych pochodzące z kredytu udzielonego przez Raiffeisen Bank Polska S.A. (raport bieżący nr 21/2008), zaś w pozostałej części, stanowiącej wkład własny, środki na zakup akcji pochodziły z dokonanej przez Fundusz w dniu 5 czerwca 2008 r. emisji obligacji, o wartości 20.000.000 złotych, podporządkowanych powyższemu kredytowi. Obligacje noszą oprocentowanie w wysokości stawki WIBOR dla lokat 3-miesięcznych powiększonej o 3 punkty procentowe i zostały objęte w całości przez Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. (Zachodni NFI). Zabezpieczeniem wykupu obligacji są zastaw cywilny i rejestrowy na 9.000.000 należących do Funduszu akcjach spółki Scanmed S.A., reprezentujących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do 100% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Emalia Olkusz S.A.

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress SA w dniu 20 maja 2008 r. zawarł ze spółką pod firmą Subla Limited z siedzibą w Nikozji umowę zobowiązującą sprzedaży, na podstawie której to umowy Fundusz zbędzie na rzecz Subla Limited przysługujące mu 9.009.924 akcje na okaziciela serii A w kapitale zakładowym spółki pod firmą Emalia Olkusz SA z siedzibą w Olkusz, stanowiące 35% udział w kapitale zakładowym i uprawniające do 35% głosów na walnym zgromadzeniu, za łączną cenę 23.065.405,44 zł (Umowa).

Zgodnie z postanowieniami zawartej Umowy, płatność nastąpiła w dwóch ratach - pierwsza rata wynosząca 17.000.000,00 zł zapłacona została do dnia 29 maja 2008 r., natomiast druga rata wynosząca 6.065.405,44 zł zapłacona została do dnia 26 czerwca 2008 r. Przeniesienie własności akcji zostało zrealizowane za pośrednictwem domu maklerskiego po zapłacie ceny.

Spółka Subla Limited jest spółką zależną od spółki pod firmą Ilcus Polish Investments BV, która jest podmiotem dominującym wobec Emalii Olkusz SA. Po zrealizowaniu przedmiotowej transakcji, spółka Ilcus Polish Investments BV stanie się (bezpośrednio i pośrednio) jedynym akcjonariuszem Emalii Olkusz SA.

Równocześnie pomiędzy Funduszem a spółką Ilcus Polish Investments BV została zawarta umowa rozwiązująca Porozumienie Inwestycyjne zawarte w dniu 30 października 2007 r. regulujące wzajemne prawa i obowiązki akcjonariuszy spółki Emalia Olkusz SA (raport bieżący nr 42/2007). Wykonanie transakcji nabycia akcji Emalia Olkusz SA przez Subla Limited było warunkiem, od którego spełnienia uzależnione było rozwiązanie Porozumienia Inwestycyjnego.

Pierwotnym zamiarem strategicznym Funduszu wobec Emalii Olkusz była inwestycja średnioterminowa, zakończona przeprowadzeniem publicznej oferty (IPO) i wprowadzeniem akcji spółki na giełdę papierów wartościowych. W tym celu dokonano przekształcenia spółki w spółkę akcyjną. Niemniej jednak, po przeprowadzeniu dodatkowych analiz, Zarząd Funduszu uznał, że w obecnej sytuacji na rynku kapitałowym brak jest możliwości efektywnego plasowania akcji spółek o stosunkowo niskiej kapitalizacji. Tym samym przeprowadzenie oferty publicznej nie gwarantowało Funduszowi satysfakcjonującej stopy zwrotu z inwestycji. Ponadto, Fundusz prowadził zaawansowane rozmowy w sprawie inwestycji w nowe projekty, które - w ocenie Zarządu - dawały potencjalnie wyższą stopę zwrotu niż inwestycja w akcje Emalii Olkusz i jako takie były lepiej dopasowane do strategii inwestycyjnej Funduszu. W związku z powyższym, Zarząd Funduszu podjął decyzję o wcześniejszym zamknięciu inwestycji w akcje Emalii Olkusz. W tym celu przeprowadzone zostały negocjacje z dominującym akcjonariuszem Emalii Olkusz - spółką Ilcus Polish Investments BV. Spółka ta w dalszym ciągu chce utrzymać pozycję podmiotu dominującego i jest zainteresowana zwiększeniem swojego udziału, a także dodatkowym doinwestowaniem Emalii Olkusz. W wyniku przeprowadzonych negocjacji strony postanowiły zawrzeć przedmiotową Umowę.

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress SA w dniu 10 kwietnia 2008 r. zawarł ze spółkami Superkonstelacja Ltd i Novakonstelacja Ltd mającymi swoje siedziby w Nikozji umowę sprzedaży udziałów, na podstawie której to umowy Fundusz nabył po 5 850 udziałów, łącznie 11 700 udziałów spółki pod firmą spółki Barista Sp. z o.o. stanowiących łącznie 17,72% w kapitale zakładowym i uprawniające do 17,72% głosów na walnym zgromadzeniu, za łączną cenę 3 240 000 zł. W wyniku powyższej transakcji udział Funduszu w kapitale zakładowym spółki Barista Sp. z o.o. zwiększył się z 75,65% do 93,37%.

Transakcje dotyczące rozrachunków

Fundusz udzielił następujących pożyczek spółkom z Grupy Kapitałowej:

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku udzielone zostały pożyczki jednostkom zależnym: dla Scanmed S.A. na kwotę 17.000 tys. zł, dla Barista Sp. z o.o. na kwotę 2 950 tys. zł oraz dla VIS-Inwestycje S.A. na kwotę 700 tys. zł. Odsetki od ww. pożyczek na 30 czerwca 2008 to odsetki niezrealizowane.

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku Fundusz zaciągnął następujące pożyczki od jednostek powiązanych:

Od spółki R and RA Duo Sp. z o.o. – 1 400 tys. zł., Superkonstelacja Ltd 3 500 tys. zł.

20. Udzielone pożyczki i emisje dłużnych papierów wartościowych.

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku w księgach Funduszu nie figurują pożyczki udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim. Fundusz nie udzielał gwarancji i poręczeń osobom zarządzającym i nadzorującym.

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku udzielone zostały pożyczki jednostkom zależnym: dla Scanmed S.A. na kwotę 17.000 tys. zł, dla Barista Sp. z o.o. na kwotę 2 950 tys. zł oraz dla VIS-Inwestycje S.A. na kwotę 700 tys. zł. Odsetki od ww. pożyczek na 30 czerwca 2008 to odsetki niezrealizowane.

W dniu 5 czerwca 2008 r. Fundusz dokonał emisji obligacji, o wartości 20.000.000 złotych, Obligacje noszą oprocentowanie w wysokości stawki WIBOR dla lokat 3-miesięcznych powiększonej o 3 punkty procentowe i zostały objęte w całości przez Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. (Zachodni NFI). Zabezpieczeniem wykupu obligacji będą zastaw cywilny i rejestrowy na 9.000.000 należących do Funduszu akcjach spółki Scanmed S.A., reprezentujących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do 100% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

21. Wynagrodzenie wypłacone w okresie sprawozdawczym spółkom audytorskim

W okresie obrotowym Fundusz wypłacił podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych - WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. łączną kwotę 41,8 tys. zł.

W roku 2007 kwota wypłacona przez Fundusz ww. spółce wyniosła 62 tys. zł.

22. Czynniki nietypowe

W okresie obrotowym nie wystąpiły czynniki nietypowe, mające istotny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

23. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółki z Grupy Kapitałowej Funduszu nie publikowały prognoz wyników finansowych na rok 2008.

24. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

W ocenie zarządu Funduszu nie występuje ryzyka zagrożenia płynności finansowej NFI Progress S.A.

25. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

Nie wystąpiły zmiany w zasadach zarządzania.

26. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. umowy tego typu pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi nie były zawierane.

27. Łączna liczba i wartości nominalne wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz na 30 czerwca 2008 r. osoby nadzorujące Fundusz nie posiadały żadnych akcji Funduszu ani uprawnień do nich.

Grzegorz Golec – Prezes Zarządu – posiadał na dzień 30 czerwca 2008 r. 34.779*

* poprzez spółkę zależną

28. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Zarząd Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. w dniu 20 maja 2008 r. zawarł ze spółką Polish Capital Investments IV S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu ("PCI") przedwstępną umowę sprzedaży akcji oraz przedwstępną umowę objęcia akcji ("Umowa"). Przedmiotem Umowy jest zobowiązania do zawarcia umowy sprzedaży przez PCI na rzecz Funduszu 66 649 akcji spółki pod firmą Wytwórnia Podkładów Strunobetonowych "KOLBET" S.A. z siedzibą w Suwałkach ("Kolbet"), które to akcje reprezentują 59,9993% kapitału zakładowego Kolbet oraz uprawniają do wykonywania 59,4032% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Kolbet za cenę w wysokości 540,14 zł za jedną akcję Kolbet, to jest za łączną cenę wynoszącą 35 999 790,86 zł. Jednocześnie przedmiotem Umowy jest zobowiązanie PCI do objęcia 3 394 626 akcji Funduszu o wartości nominalnej 0,10 zł i łącznej wartości nominalnej 339 462,60 zł w docelowym kapitale zakładowym Funduszu za cenę emisyjną równą 7,07 zł za jedną akcję Funduszu, to jest za łączną cenę 24 000 005,82 zł za wszystkie akcje. Cena 7,07 zł oparta została o bieżącą wartość aktywów netto Funduszu na jedną akcję (z pominięciem akcji własnych nabytych celem umorzenia) wynoszącą, wg raportu za pierwszy kwartał 2008 r., 7,10 zł. Cena emisyjna zawiera ok. 40% premię w stosunku do bieżącego kursu giełdowego akcji Funduszu. Warunki Umowy przewidują możliwość umownego potrącenia ceny sprzedaży akcji Kolbet z ceną emisyjną akcji Funduszu do kwoty niższej wierzytelności. Zgodnie z przewidzianymi warunkami płatności Fundusz dokonał na rzecz PCI zapłaty 10 000 000 zł tytułem zaliczki za akcje Kolbet. Kwota 2 000 000 zł będzie płatna w dniu zawarcia umów przyrzeczonych. Cena sprzedaży akcji Kolbet może ulec ponadto zwiększeniu w przypadku powodzenia publicznej oferty akcji Kolbet lub sprzedaży akcji Kolbet przez Fundusz. Wzrost ceny wynosić będzie 30% nadwyżki ceny uzyskanej w ramach oferty publicznej lub sprzedaży akcji Kolbet pomniejszonej o koszt pieniądza. W przypadku powstania opisanej w zdaniu powyższym wierzytelności, PCI zobowiązana będzie do objęcia akcji Funduszu po cenie emisyjnej opartej o wartość aktywów netto Funduszu, nie niższej jednak niż 7,07 zł. W tym wypadku również zobowiązanie Funduszu do zapłaty dodatkowej ceny zostanie potrącone ze zobowiązaniem PCI do zapłaty ceny emisyjnej za akcje Funduszu.

Termin zawarcia umów przyrzeczonych został określony na dzień 4 maja 2009 r., przy czym umowy te zostaną zawarte przed tą datą, jeżeli PKP S.A. - akcjonariusz Kolbet posiadający takie uprawnienie, wyrazi zgodę na sprzedaż akcji Kolbet na rzecz Funduszu. Powyższe uprawnienie PKP S.A. na wyrażanie zgody na zbycie akcji Kolbet wygasa najpóźniej w dniu 30 kwietnia 2009 r.

Umowa przewiduje karę umowną zastrzeżoną na rzecz PCI w wysokości 10 000 000 zł w przypadku nie dojścia do zawarcia umów przyrzeczonych z przyczyn leżących po stronie Funduszu oraz karę umowną zastrzeżoną na rzecz Funduszu w wysokości 10 000 000 zł w przypadku nie dojścia do zawarcia umów przyrzeczonych z przyczyn leżących po stronie PCI.

Umowa przewiduje zabezpieczenie zastrzeżone na rzecz Funduszu w zakresie zapłaty kary umownej oraz zwrotu zaliczki w postaci zastawu na akcjach Kolbet. Prawo głosu z zastawionych akcji przysługuje Funduszowi.

Funduszowi przysługuje również prawo odstąpienia od Umowy w sytuacji nie spełnienia przez PCI zobowiązań związanych z prezentacją listu ujawniającego lub w przypadku ujawnienia wad zapewnień PCI, co do stanu spraw Kolbet lub nabywanych akcji Kolbet.

Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym, że w określonych poniżej terminach dojdzie do ziszczenia się wszystkich spośród poniżej wskazanych zdarzeń: w terminie do dnia 30 maja 2008 r.:

- 1) Walne Zgromadzenie Funduszu podejmie uchwałę o zmianie Statutu Funduszu w zakresie kapitału docelowego oraz
- 2) PCI skutecznie nabędzie w stanie wolnym od jakichkolwiek obciążeń te spośród akcji Kolbet, które na dzień podpisania Umowy nie stanowią własności PCI
- 3) PCI doręczy Funduszowi prawidłowo sporządzony list ujawniający dotyczący istotnych informacji o kondycji Kolbet w terminie do dnia 30 kwietnia 2009 r.:
- 4) dojdzie do rejestracji zmiany Statutu Funduszu w zakresie kapitału docelowego,
- 5) Rada Nadzorcza Funduszu wyrazi zgodę na emisję nowych akcji Funduszu stanowiących przedmiot umowy przyrzeczonej objęcia akcji z wyłączeniem prawa poboru,
- 6) Fundusz zaproponuje PCI objęcie warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia przez PCI akcji w kapitale zakładowym Funduszu będących przedmiotem umowy przyrzeczonej objęcia akcji,
- 7) Zarząd Kolbet wyrazi zgodę na zbycie wszystkich akcji Kolbet przez PCI na rzecz Funduszu, względnie dojdzie do usunięcia wymogu uzyskania zgody Zarządu Kolbet na zbywanie akcji imiennych w kapitale zakładowym Kolbet.

Zarząd Fundusz informuje, że w dniu 30 maja 2008 r. strony podpisały aneks do umowy, prostujący oznaczenie akcji będących jej przedmiotem zaś Funduszowi przekazana została treść listu ujawniającego sporządzonego przez PCI w celu dokonania jego oceny.

Warunek opisany w punkcie 1) powyżej został spełniony w dniu 26 maja 2008 r. (raport bieżący nr 19/2008.

Warunek opisany w punkcie 2) powyżej zostały spełnione w dniu 30 maja 2008 r.

Po otrzymaniu w dniu 2 czerwca 2008 r. analizy przedstawionego przez PCI listu ujawniającego, do którego dołączona została zgoda Zarządu Kolbet na zbycie akcji przez PCI na rzecz Funduszu, Zarząd Funduszu uznał, że - przy zachowaniu uprawnienia Funduszu do odstąpienia od umowy w przypadku ujawnienia się wad zapewnień zawartych w liście - list zawiera elementy uzgodnione umową w satysfakcjonującym zakresie, co z kolei pozwala Funduszowi uznać, że warunki opisane w punkcie 3) i 7) należy także uznać za spełnione.

29. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

Nie występują.

30. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółki z Grupy Kapitałowej nie posiadają programu akcji pracowniczych.

31. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta

Nie występują.

32. Oświadczenia Zarządu

Zarząd Funduszu oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Funduszu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Funduszu, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Funduszu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku oraz prezentowane dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości odzwierciedlają one w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Zarząd Funduszu oświadcza, że roczne Sprawozdanie z działalności Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym także opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Robert Fijołek

Ewa Ciesła

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

31 października 2008 roku