

**Raport uzupełniający opinię
z badania
sprawozdania finansowego**

**NARODOWEGO FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO PROGRESS S.A.**

**W
WARSZAWIE, AL. ARMII LUDOWEJ 26**

za okres 01.01.2008 r. – 31.12.2008 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	7
I.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH.....	7
II.	ZMIANA STRUKTURY POZYCJI WYNIKOWYCH.....	9
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI.....	10
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	11
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	12
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH.....	12
II.	FUNKCJONOWANIE KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.....	14
III.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	14
	III.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	14
	III.2. Pozycje bilansu.....	14
	III.3. Rachunek zysków i strat.....	16
	III.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym	17
	III.5. Rachunek przepływów pieniężnych.....	17
	III.6. Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	17
	III.7. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym	17
D.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	17
E.	PODSUMOWANIE BADANIA.....	18

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. z siedzibą w Warszawie powstałego zgodnie z aktem notarialnym Rep. A nr 5176/94 dnia 15.12.1994 r., ostatnia zarejestrowana zmiana statutu dokonała się aktem notarialnym Rep. A 12272/2008 z 16.12.2008 r.
- Na koniec badanego okresu Fundusz posiada:

- kapitał zakładowy	8.074 tys. zł
- akcje własne	-126.171 tys. zł
- kapitał zapasowy	605.572 tys. zł
- zysk z lat ubiegłych	22.366 tys. zł
- strata netto	188.855 tys. zł
- Na koniec badanego okresu akcjonariat Funduszu przedstawiał się następująco:

Nazwa Akcjonariusza Funduszu	Liczba głosów na WZ na dzień 31.12.2008	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZ na dzień sporządzenia sprawozdania	% kapitału zakładowego
Novakonstelacja Limited	23 573 877	29,2	23 573 877	29,2
Superkonstelacja Limited	7 427 819	9,2	7 427 819	9,2
Akcje własne*	40 375 706	50,0	40 375 706	50,0
Pozostali Akcjonariusze	9 359 905	11,6	9 359 905	11,6
Razem	80 737 307	100,00	80 737 307	100,00

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

- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej jednostki jest:
 - nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa,
 - nabywanie bądź obejmowanie udziałów, akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce,
 - nabywanie innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty działające w Polsce,
 - wykonywanie praw z akcji i udziałów oraz papierów wartościowych,
 - rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi,
 - udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce,
 - zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

▪ Badany Fundusz:

- jest wpisany do **Krajowego Rejestru Sądowego** pod numerem - **0000019468**
- posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **010964606**
- przeważający rodzaj działalności posiada symbol **PKD** - **64 30 Z**
- jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy **NIP** - **526-10-29-318**

▪ Na dzień bilansowy organy Funduszu prezentowały się następująco:

- organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Fijołek Robert	Prezes Zarządu
Cieśla Ewa	Członek Zarządu

- organem nadzoru w jednostce jest Rada Nadzorcza w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Wandzel Maciej	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Zientara Maciej	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Bauer Rafał	Członek Rady Nadzorczej
Potocki Paweł	Członek Rady Nadzorczej
Kotkowski Jerzy	Członek Rady Nadzorczej
Słomińska Dominika	Członek Rady Nadzorczej

- bezpośrednio uprawnionymi do reprezentacji byli prokurenci:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Rodzaj prokury</i>
Assets Management Equity Fellows sp. z o.o. s.k.a.	Prokura samoistna

▪ Średnie zatrudnienie w badanym okresie wynosiło 1 osobę.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Na badane sprawozdanie finansowe Funduszu składa się:

- bilans sporządzony na dzień 31.12.2008 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą:

664.855 tys. zł;

- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujący stratę netto w wysokości:

188.855 tys. zł;

- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujące zwiększenie kapitałów własnych o kwotę:

46 606 tys. zł;

- sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę :

3 309 tys. zł;

- zestawienie portfela inwestycyjnego,
- informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., zostało zbadane przez WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi. Zwrócenie uwagi dotyczyło kwestii kontynuacji działalności, do której Zarząd Funduszu odniósł się w nocie 2 i 7 wprowadzenia do sprawozdania finansowego. Ponadto audytor zwrócił uwagę na kwestię nie umorzonych akcji własnych nabytych przez Fundusz w celu umorzenia wykazanych na dzień bilansowy w pozycji kapitałów własnych.
- Sprawozdanie finansowe za 2007 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 04.09.2008 roku, które podjęło uchwałę o podziale zysku w następujący sposób:
 1. Zrealizowany zysk netto za rok obrotowy 2007 w łącznej wysokości 157.642.563,52 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki,
 2. Niezrealizowany zysk netto za rok obrotowy 2007 w kwocie 8.395.821,82 zł przenieść na niezrealizowany zysk z lat ubiegłych,

3. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych w kwocie 63.518.663,80 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2007 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 09.10.2008 r. oraz wraz z raportem i opinią zostało złożone w Pierwszym Mazowieckim Urzędzie Skarbowym w dniu 17.09.2008 r.
 - Stosownie do art. 70 ust. 1 Ustawy z dnia 29 września 2004 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zm.) sprawozdanie opublikowano w Monitorze Polskim B w dniu 8 grudnia 2008 r.
 - Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2007 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej nr 6/5/2008 z dnia 25 lipca 2008 r. Spółka WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2008 r., umowa o badanie została zawarta dnia 1.09.2008 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. przy ul. Pankiewicza 3 w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 2733, a w jego imieniu badanie przeprowadził Pan Marcin Wasil, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 9846/7341.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 27.04.2009 r. do 08.05.2009.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Funduszu w dniu 08.05.2009 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2008 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Fundusz udostępnił wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.
- W badanym okresie nie były w Funduszu przeprowadzone kontrole zewnętrzne.

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ**I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH**

AKTYWA	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	Struktura bilansu			Zmiany w strukturze (%) kol.(3-2)/2	Zmiany w strukturze (%) kol.(4-3)/3
				31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008		
I	tys zł	tys zł	tys zł	5	6	7	8	9
A. Portfel inwestycyjny	107 171	213 353	572 797	61,05%	77,74%	86,15%	99,08%	168,47%
I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe	53 255	39 420	7 700	30,34%	14,36%	1,16%	-25,98%	-80,47%
1. Akcje stanowiące udziały wiodące w spółkach notowanych	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
2. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	811	0	0	0,46%	0,00%	0,00%	-100,00%	-
3. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	52 444	39 420	7 700	29,88%	14,36%	1,16%	-24,83%	-80,47%
II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe	53 916	173 933	565 097	30,71%	63,37%	85,00%	222,60%	224,89%
1. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	122	872	1 002	0,07%	0,32%	0,15%	614,75%	14,91%
2. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	0	148 993	313 470	0,00%	54,29%	47,15%	-	110,39%
3. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0	8 783		0,00%	3,20%	0,00%	-	-100,00%
4. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	252	252	243	0,14%	0,09%	0,04%	0,00%	-3,57%
5. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	53 542	15 033	250 382	30,50%	5,48%	37,66%	-71,92%	1565,55%
B. Należności	355	4 240	24 496	0,20%	1,54%	3,68%	1094,37%	477,74%
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	0	4 040	9 150	0,00%	1,47%	1,38%	-	126,49%
2. Należności z tytułu sprzedanych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	7	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%	-
3. Należności z tytułu odsetek	0	0	828	0,00%	0,00%	0,12%	-	-
4. Pozostałe należności	348	200	14 518	0,20%	0,07%	2,18%	-42,53%	7159,00%
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 203	7 621	4 312	1,25%	2,78%	0,65%	245,94%	-43,42%
D. Inne aktywa	65 321	201	17	37,21%	0,07%	0,00%	-99,69%	-91,54%
1. Rozliczenia międzyokresowe	13	18	17	0,01%	0,01%	0,00%	38,46%	-5,56%
1.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	5	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
1.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	13	18	12	0,01%	0,01%	0,00%	38,46%	-33,33%
2. Pozostałe	65 308	183	0	37,20%	0,07%	0,00%	-99,72%	-100,00%
E. Wartość firmy z wyceny	491	49 040	63 233	0,28%	17,87%	9,51%	9887,78%	28,94%
A k t y w a r a z e m	175 541	274 455	664 855	100,00%	100,00%	100,00%	56,35%	142,25%

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A. Warszawa, Al. Armii Ludowej 26

PASYWA	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	Struktura bilansu			Zmiany w strukturze (%)	Zmiany w strukturze (%)
	tys zł	tys zł	tys zł	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	kol.(3-2)/2	kol.(4-3)/3
1	2	3	4	5	6	7	8	9
F. Zobowiązania i Rezerwy	67 035	75	343 869	38,19%	0,03%	51,72%	-99,89%	458392,00%
I. Zobowiązania	67 007	35	343 642	38,17%	0,01%	51,69%	-99,95%	981734,29%
1. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	59 046	0	27 151	33,64%	0,00%	4,08%	-100,00%	-
2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	13	17	15	0,01%	0,01%	0,00%	30,77%	-11,76%
3. Pozostałe zobowiązania	7 948	18	316 476	4,53%	0,01%	47,60%	-99,77%	1758100,00%
II. Rozliczenia międzyokresowe	28	34	124	0,02%	0,01%	0,02%	21,43%	264,71%
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	28	34	124	0,02%	0,01%	0,02%	21,43%	264,71%
1.1. Krótkoterminowe	28	34	124	0,02%	0,01%	0,02%	21,43%	264,71%
III. Rezerwy	0	6	103	0,00%	0,00%	0,02%	-	1616,67%
Zobowiązania i rezerwy razem	67 035	75	343 869	38,19%	0,03%	51,72%	-99,89%	458392,00%
A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)	108 506	274 380	320 986	61,81%	99,97%	48,28%	152,87%	16,99%
				0,00%	0,00%	0,00%	-	
G. Kapitał własny	108 506	274 380	320 986	61,81%	99,97%	48,28%	152,87%	16,99%
1. Kapitał zakładowy	4 743	4 743	8 074	2,70%	1,73%	1,21%	0,00%	70,23%
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	-126 171	-126 171	-126 171	-71,88%	-45,97%	-18,98%	0,00%	0,00%
3. Kapitał zapasowy	147 073	152 281	605 572	83,78%	55,48%	91,08%	3,54%	297,67%
4. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	165	0	0	0,09%	0,00%	0,00%	-100,00%	-
- akcje i udziałów	165	0	0	0,09%	0,00%	0,00%	-100,00%	-
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
6. Kapitał rezerwowy	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	2 442	77 489	22 366	1,39%	28,23%	3,36%	3073,18%	-71,14%
8. Zysk (strata) netto	80 254	166 038	-188 855	45,72%	60,50%	-28,41%	106,89%	-213,74%
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
P a s y w a r a z e m	175 541	274 455	664 856	100,00%	100,00%	100,00%	56,35%	142,25%

II. ZMIANA STRUKTURY POZYCJI WYNIKOWYCH

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	Zmiany w strukturze (%)	Zmiany w strukturze (%)
	tys zł	tys zł	tys zł	(3-2)/2	(4-3)/3
1	2	3	4	6	7
A. Przychody z inwestycji	-710	257	-40 210	-136,20%	-15745,91%
1. Udział w wyniku finansowym netto	-1 008	-227	-41 519	-77,48%	18190,31%
1.1. Z tytułu udziałów wiodących		0		-	-
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	0	-157	-41 519	0,00%	26345,22%
1.3. Z tytułu udziałów w jednostkach współzależnych	0	0	0	-	-
1.4. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	-1 008	-70		-93,06%	-
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	117	0	0	-	-
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	92	0	0	-	-
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	25	0	0	-	-
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów		0	0	-	-
3. Przychody z tytułu odsetek	181	484	1 309	167,40%	170,45%
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0	0	-	-
5. Pozostałe	0	0	0	-	-
B. Pozostałe przychody operacyjne	18	66 960	251	371900,00%	-99,63%
C. Koszty operacyjne	5 375	6 545	11 585	21,77%	77,01%
1. Koszty działania funduszu	5 375	6 545	11 585	21,77%	77,01%
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	3 127	2 640	3 114	-15,57%	17,95%
1.2. Usługi doradztwa finansowego	261	55	262	-78,93%	376,36%
1.3. Usługi prawne	125	671	765	436,80%	14,01%
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	335	1 989	4 182	493,73%	110,26%
1.5. Ujemne różnice kursowe	315	0	2	-	0,00%
1.5. Pozostałe koszty	1 212	1 190	3 260	-1,82%	173,95%
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	-	-
D. Pozostałe koszty operacyjne	145	66 917	2 506	46049,66%	-96,26%
E. Rezerwy i odpisy aktualizujące	-281	-789	-120 262	180,78%	15142,33%
F. Wynik z inwestycji netto	-6 493	-7 034	-174 312	8,33%	2378,13%
G. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	86 640	173 078	-14 451	99,77%	-108,35%
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	80 147	166 044	-188 763	107,17%	-213,68%
I. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	0	0	0	-	-
2. Straty nadzwyczajne	0	0	0	-	-
J. Zysk (strata) brutto	80 147	166 044	-188 763	107,17%	-213,68%
K. Podatek dochodowy	107	-6	-92	-105,61%	1433,33%
a) część bieżąca				-	-
b) część odroczone	107	-6	-92	-105,61%	1433,33%
L. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	-	-
M. Zysk (strata) netto	80 254	166 038	-188 855	106,89%	-213,74%

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

			31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	ZMIANY	ZMIANY	
1	2	3	4	5	6	7	8	
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI					kol.5-4	kol.6-5	Sposób wyliczenia
1	Rentowność majątku	%	45,7	60,5	-28,4	14,8	-88,9	wynik finansowy netto/suma aktywów
2	Wskaźnik efektywności netto	%	74,0	60,5	-58,8	-13,5	-119,3	wynik finansowy netto/średni stan aktywów netto
B	FINANSOWANIE							
3	Stopa zadłużenia	%	38,2	0,0	51,7	-38,2	51,7	Zobowiązania + rezerwy / pasywa
4	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	61,8	0,0	107,1	-61,8	107,1	Zobowiązania / kapitały własne
5	Trwałość struktury finansowania	%	100,0	100,0	100,0	0,0	0,0	(kapitały wł. + rezerwy + zobowiązania) / pasywa
6	Płynność I		0,0	338,9	0,1	338,9	-338,8	(należności + środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / zobowiązania
7	Aktywa bieżące netto	tys. zł	108 506,0	274 380,0	320 987,0	165 874,0	46 607,0	aktywa - (Zobowiązania i Rezerwy)
C	RENTOWNOŚĆ KAPITAŁÓW						0,0	
8	Ogólna rentowność kapitału	%	-6,0	-2,6	-54,3	3,4	-51,7	(wynik netto z inwestycji) / (kapitały własne + rezerwy)
9	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	%	74,0	60,5	-58,8	-13,5	-119,3	wynik finansowy netto/kapitały własne
D	WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO							
10	Liczba akcji na koniec okresu	szt.	23 716 531,00	47 433 064,00	80 737 307,00	-23 716 533,0	33 304 243,0	
11	Wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję	zł	4,58	5,78	3,98	1,2	-1,8	
12	Zysk/(strata) netto na jedną akcję	zł	3,38	3,50	-2,34	0,1	-5,8	

* W stosownych wskaźnikach ujęto również akcje własne

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. OCENA NA PODSTAWIE WSKAŹNIKÓW

Można uznać na podstawie prezentowanych danych, że w badanym okresie sytuacja finansowa uległa istotnemu pogorszeniu. W 2008 r. Fundusz osiągnął stratę z inwestycji, w szczególności z tytułu udziałów w jednostkach zależnych. Strata została nieznacznie skorygowana o przychód z tytułu odsetek na lokatach bankowych oraz z tytułu pozostałych przychodów operacyjnych.

W stosunku do roku ubiegłego, kiedy w związku z wykupem obligacji własnych Funduszu wyemitowanych w latach poprzednich nastąpiła całkowita spłata kapitału obcego i jedynym źródłem finansowania majątku spółki stały się kapitały własne, Fundusz zanotował wzrost stopy zadłużenia o ponad 51%. Główną przyczyną tak dużego wzrostu było zaciągnięcie kredytu bankowego w wysokości 53.832 tys. zł, wyemitowanie papierów dłużnych na kwotę 25.850 tys. zł oraz w wyniku nabycia przez Fundusz certyfikatów inwestycyjnych w kwocie 249.757 tys. zł.

Na wysokość straty za rok 2008 najważniejszy wpływ miało nabycie i wycena spółki Supernova Capital S.A. Strata będąca skutkiem odpisu wartości firmy powstałej w wyniku nabycia tej spółki wyniosła 110.013 tys. zł. natomiast strata wynikająca z wyceny tej spółki na dzień bilansowy wyniosła 49.396 tys. zł. Łącznie strata na wycenie Supernova Capital S.A. stanowiła 85% straty Funduszu za 2008 rok

2. OCENA RYZYK I ZAGROŻEŃ W TYM KONTYNUACJI DZIAŁANIA W NAJBLIŻSZYM OKRESIE

Jednostka zaciągnęła kredyt w dniu 4 czerwca 2008 r. w wysokości 53.832 tys. zł na sfinansowanie zakupu 1.895.915 akcji imiennych w kapitale zakładowym spółki VIS Investments sp. z o.o. s.k.a. Oprocentowanie kredytu równe jest stopie 1 - M WIBOR powiększonej o marżę 3% w stosunku rocznym. W przypadku braku decyzji o przedłużeniu spłaty kredytu stanie się on wymagalny w dniu 31 maja 2009 roku. W okresie prowadzenia badania Zarząd podjął działania w celu przesunięcia terminu spłaty kwoty zobowiązania.

W wyniku przeprowadzonych badań oraz dokonanej analizy sytuacji jednostki nie stwierdziłem innych istotnych ryzyk mogących mieć wpływ na jej sytuację w następnym okresie.

Biorąc pod uwagę sytuację Funduszu moim zdaniem w chwili obecnej nie istnieje poważne zagrożenie utraty możliwości prowadzenia działalności czy zdolności regulowania zobowiązań przez Fundusz w ciągu najbliższego roku.

Analizując zagadnienie kontynuacji działalności warto pamiętać, że zgodnie z art. 22 ust. 2 pkt. g Statutu Funduszu do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej Funduszu należy przedstawienie akcjonariuszom, na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym po dniu 31 grudnia 2005 roku i na każdym następnym, projektu odpowiedniej uchwały tj. zalecenia 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. W dniu 4 września 2008 roku po zapoznaniu się z zaleceniami i projektami uchwał Rady Nadzorczej przygotowanymi w trybie art. 22 ust.2 lit. g Statutu Funduszu, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress Spółka Akcyjna podjęło decyzję o kontynuowaniu działalności Funduszu w dotychczasowej formie jako Narodowego Funduszu Inwestycyjnego.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. DOKUMENTACJA OPISUJĄCA PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Badana jednostka posiada dokumentację spełniającą podstawowe wymagania wynikające z art. 10 ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694) opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości.

2. ZASADNOŚĆ I CIĄGŁOŚĆ STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI (W TYM OTWARCIE KSIĄG RACHUNKOWYCH)

W jednostce prawidłowo dokonano otwarcia ksiąg rachunkowych badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

Zasady wyceny aktywów i pasywów na dzień ujęcia w księgach i na dzień bilansowy są zgodne z polityką rachunkowości przyjętą przez jednostkę. We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego prawidłowo ujawniono stosowane zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru. We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego przedstawiono przyczyny i skutki zmian w stosunku do roku poprzedzającego.

3. DOKUMENTACJA OPERACJI GOSPODARCZYCH

Dowody księgowe będące podstawą zapisów w księgach rachunkowych spełniają wymagania art. 20 ustawy o rachunkowości.

Dowody księgowe spełniają warunki zawarte w art. 21 ustawy o rachunkowości w szczególności w odniesieniu do zakwalifikowania ich do ujęcia w księgach rachunkowych.

Dowody księgowe są rzetelne, kompletne, oraz wolne od błędów rachunkowych. Ogólnie spełniają warunki zawarte w art. 22 ustawy o rachunkowości.

4. RZETELNOŚĆ, BEZBŁĘDNOŚĆ I SPRAWDZALNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Księgi rachunkowe obejmują elementy wynikające z art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one w technice komputerowej i spełniają wymagania art. 14 ust. 4 ustawy.

Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są zgodnie z dyspozycjami art. 23 ustawy.

Konta ksiąg pomocniczych (ewidencja analityczna) prowadzone są w sposób prawidłowy i obejmują między innymi zakres określony w art. 17 ustawy o rachunkowości.

Wyniki badania ksiąg rachunkowych pozwalają uznać je za prowadzone bieżąco i ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności stosownie do art. 24 Ustawy o rachunkowości. Zapewnione jest powiązanie dokonanych w nich zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

5. ZABEZPIECZENIE DOSTĘPU DO DANYCH

Jednostka nie posiada stosowanej przez pracowników instrukcji zabezpieczenia dostępu do sprzętu komputerowego i do danych przed niepowołanymi osobami, jednakże programy komputerowe posiadają wbudowane systemy zabezpieczeń przed nieuprawnionymi użytkownikami. Ochronę informacji i danych sprawują osoby odpowiedzialne za utrzymanie sieci komputerowej oraz personel księgowy jednostki.

6. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Przeprowadzona zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości inwentaryzacja została odpowiednio udokumentowana i powiązana z zapisami ksiąg rachunkowych.

Ujawnione w toku inwentaryzacji różnice między stanem rzeczywistym a stanem wykazany w księgach rachunkowych wyjaśniono i rozliczono w księgach rachunkowych roku obrotowego, na który przypadał termin inwentaryzacji.

7. OCHRONA DOKUMENTACJI KSIĘGOWEJ, KSIĄG RACHUNKOWYCH I SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Jednostka posiada poprawny system ochrony danych i archiwizowania:

- dokumentacji, o której mowa w art. 10 ust. 1 ustawy,
- dowodów księgowych,
- ksiąg rachunkowych (w tym prowadzonych przy użyciu komputera),
- dokumentów inwentaryzacyjnych,
- sprawozdań finansowych

stosownie do rozdziału 8 ustawy o rachunkowości.

II. FUNKCJONOWANIE KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

1. W badanej jednostce nie funkcjonuje kontrola instytucjonalna.
2. Kontrola funkcjonalna przypisana jest do poszczególnych stanowisk, a jej podstawowe zadania wynikają z zakresu czynności pracowników.
3. Kontrola podstawowych operacji dokonywana jest przez biuro Assets Management Equity Fellows spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, spółka komandytowo-akcyjna.
4. Kontrola dowodów księgowych pod względem formalnym i rachunkowym dokonywana jest przez firmę zewnętrzną, natomiast pod względem merytorycznym przez biuro Zarządu.
5. Kontrola poprawności prowadzenia ewidencji analitycznej i jej zgodności z ewidencją syntetyczną prowadzona jest na bieżąco.
6. Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ono ze sprawozdaniem finansowym.
7. Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątku, w tym w szczególności środków pieniężnych i rozrachunków.

Przeprowadzone badanie nie ujawniło istotnych niedociągnięć w działaniu systemu kontroli wewnętrznej.

III. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

III.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zostało sporządzone prawidłowo, stosownie do wymaganego zakresu informacji określonych przez art. 48 ust 1 pkt 1 ustawy oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a w szczególności zawiera:

- wskazanie, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości w tym także zagrożenia dla kontynuacji działalności w przyszłości,
- omówienie stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru oraz przedstawienie przyczyn i skutków ich ewentualnych zmian w stosunku do roku poprzedzającego.

III.2. Pozycje bilansu

1. Aktywa

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosła 664.855 tys. zł.

Wartość aktywów płynnych Funduszu, rozumianych jako środki pieniężne oraz inne aktywa, które w krótkim czasie mogą być zamienione na gotówkę (dłużne papiery wartościowe, w tym z otrzymanym

przrzeczeniem odkupu, krótkoterminowe inwestycje na rynku kapitałowym – tzw. „portfel spekulacyjny”) na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosła 577.109 tysięcy złotych.

Na kwotę 577.109 tysięcy złotych złożyły się następujące pozycje:

- portfel inwestycyjny w kwocie 572.797 tys. zł.,
- środki pieniężne o wartości 4.312 tys. zł.

Na wartość portfela inwestycyjnego w kwocie 577.109 tys. zł. składają się głównie:

- akcje Zachodniego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A. notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, wykazywane w pozycji bilansowej: pozostałe notowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe w kwocie 7.700 tys. zł,
- wartość udziałów wyznaczonych metodą praw własności Spółek zależnych od Funduszu, wykazywanych w pozycji bilansowej: Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych w kwocie 313.470 tys. zł. Największy udział w tej kwocie będą miały udziały spółki R. and R.A. Duo Sp. z o.o. wycenione na dzień bilansowy w kwocie 140.481 tys. zł. Dominującym składnikiem majątku Spółki R. and R.A. Duo Sp. z o.o. jest 45 % akcji spółki VIS-Inwestycje S.A. Ponadto Fundusz sprawuje kontrole nad spółkami Scanned S.A., Barista Sp. z o.o., Supernova Capital S.A., CT Żuraw S.A.
- wartość wycenionych na dzień bilansowy jednostek uczestnictwa w w kwocie 250.382 tys. zł, zaprezentowanych w pozycji bilansowej: pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe.

Środki pieniężne w kwocie 4.312 tys. zł. obejmujące:

- środki na 3-dniowej lokacie bankowej w kwocie 4.293 tys. zł,
- środki na rachunkach bankowych i inwestycyjnych w kwocie 18 tys. zł,
- środki w kasie Funduszu w wysokości 1,3 tys. zł.

Spółka prawidłowo wykazała i wyceniła w sprawozdaniu finansowym składniki aktywów.

2. Kapitały własne

Wartość aktywów netto wyniosła na dzień 31 grudnia 2008 roku 320.986 tys. zł.

Wartość aktywów netto na jedną akcję bez akcji własnych na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosła 7,95 zł.

Wykazane w sprawozdaniu finansowym kapitały własne obejmują:

- kapitał zakładowy	8.074 tys. zł
- akcje własne	-126.171 tys. zł
- kapitał zapasowy	605.572 tys. zł
- zysk z lat ubiegłych	22.366 tys. zł
- strata netto roku badanego	188.857 tys. zł

Na dzień 31.12.2008 r. kapitał zakładowy Funduszu zorganizowanego w formie spółki akcyjnej wniesiony był w całości.

Na dzień bilansowy Fundusz wykazał nabyte w roku 2005 oraz 2006 akcje własne. Nabycie akcji nastąpiło za wynagrodzeniem w celu umorzenia. Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych

Spółka powinna zbyć akcje o wartości 10% kapitału zakładowego w terminie roku od ich nabycia, natomiast pozostałe akcje w terminie 2 lat. W przypadku nie sprzedania posiadanych akcji własnych podlegają one niezwłocznemu umorzeniu w drodze uchwały Zarządu.

Kapitały własne zostały ujęte i wycenione w sprawozdaniu finansowym w sposób poprawny.

III.3. Rachunek zysków i strat

1. Działalność inwestycyjna

Na ujemną wartość przychodów z inwestycji ogółem w wysokości 40.210 tys. zł. złożyły się strata z tytułu wyceny jednostek zależnych i stowarzyszonych w kwocie – 41.519 tys. zł. pomniejszona o przychody z tytułu odsetek w kwocie 1.309 tys. zł. Największy udział w wycenie metodą praw własności na dzień bilansowy mają: VIS Investments sp. z o.o. s.k.a. oraz Supernova Capital S.A.

Koszty operacyjne poniesione przez Fundusz w 2008 roku wyniosły 11.585 tys. zł., w tym:

- wynagrodzenia firmy zarządzającej w kwocie 3.114 tys. zł.,
- koszty usług doradztwa finansowego i prawnego w kwocie 1.027 tys. zł.,
- odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek w kwocie 4.182 tys. zł.,
- pozostałe koszty w wysokości 3.262 tys. zł. na które składały się m.in. wynagrodzenia pracowników i Rady Nadzorczej, świadczenia na rzecz pracowników, podatki i opłaty, usługi obce, oraz opłaty bankowe i dla biur maklerskich.

W pozycji: rezerwy i odpisy aktualizujące Fundusz wykazał odpis amortyzacyjny i aktualizację wartości firmy na kwotę 120.262 tys. zł. składającą się na spółki:

- Supernova Capital 110.013 tys. zł
- Barista Sp. z o.o. 5.887 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz osiągnął stratę netto w wysokości 188.855 tys. zł.

2. Pozostała działalność operacyjna

Na wysokość pozostałych przychodów operacyjnych Funduszu w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wpłynęła przede wszystkim refakturowane koszty usług prawniczych oraz doradztwa biznesowego.

Na kwotę pozostałych kosztów operacyjnych wpłynęła wartość nabytej wierzytelności od European Tool Corporation Polska Sp. z o.o..

Pozostałe koszty i przychody zostały ujęte i wycenione w sprawozdaniu finansowym w sposób poprawny.

3. Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego

W badanym okresie Spółka ustaliła prawidłowo podstawę do opodatkowania dla celów podatku dochodowego od osób prawnych.

W celu jasnego przedstawienia wyniku jednostka wykazała w odrębnej pozycji ustaloną kwotę aktywów oraz rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadającą do rozliczenia na badany rok.

III.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono w sposób poprawny stosownie z:

1. przepisami prawa:
 - ustawą z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037) i statutem badanej jednostki,
 - ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694) oraz wydanymi na jej podstawie rozporządzeniami,
2. elementami sprawozdania finansowego
3. danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

III.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą bezpośrednią stosownie do wymaganego zakresu informacji na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

III.6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Jednostka prawidłowo sporządziła informację dodatkową.

III.7. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Funduszu, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

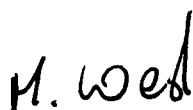
D. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

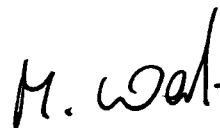
Opis istotnych zdarzeń zaistniałych po dniu 31 grudnia 2008 roku został zawarty w punkcie 14 Sprawozdania Zarządu z działalności.

E. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
3. Niniejszy raport zawiera 18 stron kolejno numerowanych oraz niżej wymienione załączniki:
 - bilans na dzień 31.12.2008 r.;
 - rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008;
 - sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008;
 - zestawienie zmian w kapitałach własnych za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008;
 - zestawienie portfela inwestycyjnego,
 - informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.



Marcin Wasil
Biegły rewident nr 9846/7341



W imieniu
WBS Rachunkowość Consulting Sp.z o.o.
Marcin Wasil
Prezes Zarządu

WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Pankiewicza 3
Podmiot uprawniony Nr 2733

Warszawa, 08.05.2009 r.