

***Sprawozdanie z działalności Zarządu NFI Progress S.A.
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku***

1. Informacje podstawowe dotyczące Emitenta

Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2008 roku kapitał własny Funduszu wynosił 320.986 tys. zł, w tym kapitał zakładowy 8.074 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, 30.651.748 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 2.652.495 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda

Przedmiot działalności Funduszu zdefiniowany jest jako działalność funduszków, trustów i oznaczony jest numerem 6430 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.

Księgowość Funduszu prowadzona jest przez spółkę zarządzającą Funduszem – Assets Management Equity Fellows Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA. Do dnia 30 września 2008 r. księgowość Funduszu prowadzona była przez pracowników Funduszu. Od dnia 1 października prowadzi spółka Assets Management Equity Fellows Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA.

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 m.in.:

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

2. Akcjonariusze Emitenta

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 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania przedstawiał się następująco:

| Akcjonariusz | Ilość akcji | Ilość głosów | % głosów | % kapitału |
|--------------------------|--------------------|---------------------|-----------------|-------------------|
| Novakonstelacja Limited | 23 573 877 | 23 573 877 | 29,2% | 29,2% |
| Superkonstelacja Limited | 7 427 819 | 7 427 819 | 9,2% | 9,2% |
| Akcje własne* | 40 375 706 | 40 375 706 | 50,0% | 50,0% |
| Pozostali akcjonariusze | 9 359 905 | 9 359 905 | 11,6% | 11,6% |
| Razem | 80 737 307 | 40 361 601 | 100,0% | 100,0% |

* 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 31 grudnia 2008 roku

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w skład Rady Nadzorczej Funduszu wchodził m.in. Pan Maciej Wandzel i Pan Maciej Zientara, i posiadali:

Pan Maciej Wandzel posiadał poprzez Spółkę zależną Novakonstelacja 23.573.877 akcji Funduszu.

Pan Maciej Zientara posiadał poprzez Spółkę zależną Superkonstelacja 7.427.819 akcji Funduszu.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku osoby zarządzające Funduszem nie posiadały jego akcji.

Zmiany w akcjonariacie po dacie bilansu, o których Fundusz posiada informacje:

W stosunku do struktury akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2008 roku, zmieniły się procentowe udziały poszczególnych akcjonariuszy w kapitale Spółki, co jest związane z umorzeniem w dniu 22 stycznia 2009 r. 4.980.652 akcji własnych Spółki nabytych w tym celu oraz rejestracją w dniu 30 kwietnia 2009 roku podwyższenia kapitału akcyjnego Funduszu o kwotę 282.891,80 złote. Kapitał został podniesiony w ramach docelowego kapitału zakładowego. Po rejestracji, kapitał akcyjny Funduszu wynosi 7.858.557,30 złotych, a struktura kapitału zakładowego przedstawia się następująco: kapitał zakładowy dzieli się na 6.877.614 akcji zwykłych na okaziciela serii A od numeru 00.000.001 do numeru 06.877.614 o wartości nominalnej po 0,10 (dziesięć groszy) każda oraz 35.574.798 akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru 00.000.001 do numeru 35.574.798 o wartości nominalnej po 0,10 (dziesięć groszy) każda oraz 30.651.748 akcji zwykłych na okaziciela serii C od numeru C00.000.001 do numeru C30.651.748 o wartości nominalnej po 0,10 (dziesięć groszy) każda oraz 5.481.413 akcji zwykłych na okaziciela serii D od numeru D00.000.001 do numeru D05481413 o wartości nominalnej po 0,10 (dziesięć groszy) każda. Po rejestracji, ogólna liczba głosów w Funduszu

wynosi 78.585.573 z zastrzeżeniem, że z 35 395 054 akcji, które są akcjami własnymi Funduszu głosy nie są wykonywane.

Ponadto w dniu 9 kwietnia 2009 r. spółka Polish Capital Investments IV S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu (dalej "PCI"), objęła łącznie 2.828.918 akcji serii D w kapitale zakładowym Funduszu, wyemitowanych w ramach subskrypcji prywatnej. Objęcie akcji Funduszu nastąpiło w ramach wykonania prawa z warrantów subskrypcyjnych serii B Funduszu wyemitowanych na rzecz PCI w dniu 9 kwietnia 2009 r. Warranty subskrypcyjne serii B inkorporowały prawo do dokonania zapisu na łącznie 2.828.918 akcji serii D Funduszu. Rozpoczęcie oraz zakończenie subskrypcji oraz przydzielenie akcji serii D Funduszu miało miejsce w dniu 09 kwietnia 2009 r. Akcje zostały objęte wyłącznie przez PCI. W dniu 07 maja 2009 r., spółka Polish Capital Investments IV S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu (dalej "PCI"), objęła łącznie 565.708 akcji serii D w kapitale zakładowym Funduszu, wyemitowanych w ramach subskrypcji prywatnej. Objęcie akcji Funduszu nastąpiło w ramach wykonania prawa z warrantów subskrypcyjnych serii B Funduszu wyemitowanych na rzecz PCI w dniu 07 maja 2009 r. Warranty subskrypcyjne serii B zostały wydane nieodpłatnie i inkorporowały prawo do dokonania zapisu na łącznie 565.708 akcji serii D Funduszu po cenie emisyjnej 7,07 PLN za jedną akcję. Rozpoczęcie oraz zakończenie subskrypcji oraz przydzielenie akcji serii D Funduszu miało miejsce w dniu 07 maja 2009 r. Akcje zostały objęte wyłącznie przez PCI.

Akcje serii D wymienione powyżej będą po ich rejestracji przez Sąd Rejestrowy przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

Struktura akcjonariatu po uwzględnieniu wydarzeń po dniu bilansowym oraz zarejestrowaniu akcji Funduszu objętych przez PCI będzie przedstawiała się następująco:

| Akcjonariusz | Ilość akcji | Ilość głosów | % głosów | % kapitału |
|--------------------------|--------------------|---------------------|-----------------|-------------------|
| Novakonstelacja Limited | 23 573 877 | 23 573 877 | 30,0% | 30,0% |
| Superkonstelacja Limited | 7 427 819 | 7 427 819 | 9,5% | 9,5% |
| Akcje własne* | 35 395 054 | 35 395 054 | 45,0% | 45,0% |
| Pozostali akcjonariusze | 12 188 823 | 12 188 823 | 15,5% | 15,5% |
| Razem | 78 585 573 | 78 585 573 | 100,0% | 100,0% |

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

3. Rada Nadzorcza i Zarząd

Zarząd Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku działał w składzie:

Robert Fijołek – Prezes Zarządu

Ewa Cieśla – Członek Zarządu

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

- 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 27 czerwca 2008 roku Grzegorz Golec złożył rezygnację z zarządu Funduszu ze skutkiem na dzień 1 lipca 2008 r.
- 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 31 grudnia 2008 roku wyniosły 277.130,43 zł.

W okresie sprawozdawczym Prezes Zarządu Funduszu Robert Fijołek nie otrzymywał wynagrodzenia z tytułu zasiadania w organach spółek zależnych.

W okresie sprawozdawczym Członek Zarządu Funduszu Ewa Cieśla otrzymywała wynagrodzenie z tytułu zasiadania w organach spółek zależnych:

- W 2008 roku Ewa Cieśla zasiadała w radzie nadzorczej spółki Vis Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (wcześniej Vis Inwestycje SA) i z tego tytułu otrzymała wynagrodzenie równe 15.887,42 zł.

W okresie sprawozdawczym były Prezes Zarządu Funduszu Grzegorz Golec otrzymał wynagrodzenie z tytułu zasiadania w organach spółek zależnych w wysokości 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 Chelchowski | Członek Rady Nadzorczej |
| Piotr Cichecki | Członek Rady Nadzorczej |
| Grzegorz Esz | Członek Rady Nadzorczej |
| Dominika Słomska | Członek Rady Nadzorczej |

W dniu 26 września 2008 r., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Funduszu skróciło kadencje Rady Nadzorczej i odwołało wymienione wyżej osoby z funkcji pełnionych w Radzie Nadzorczej

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:

Maciej Wandzel – Przewodniczący Rady Nadzorczej
 Maciej Zientara – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
 Rafał Bauer – Członek Rady Nadzorczej
 Jerzy Kotkowski – Członek Rady Nadzorczej
 Paweł Potocki – Członek Rady Nadzorczej
 Dominika Słomińska – Członek Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia brutto członków Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wyniosły łącznie 273.506,45 zł.

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

| Imię i nazwisko | Funkcja | Okres sprawowania funkcji w 2008 roku | | Wynagrodzenie |
|--------------------|-------------------|---------------------------------------|------------|---------------|
| | | Od | Do | |
| Artur Cąkała | Przewodniczący RN | 01.01.2008 | 26.09.2008 | 44.006,45 |
| Maciej Wandzel | Przewodniczący RN | 26.09.2008 | 31.12.2008 | 15.000,00 |
| Wojciech Pawlak | Zastępca PRN | 01.01.2008 | 26.09.2008 | 32.400,00 |
| Maciej Zientara | Zastępca PRN | 26.09.2008 | 31.12.2008 | 10.500,00 |
| Dominika Słomińska | Członek RN | 01.01.2008 | 31.12.2008 | 42.900,00 |
| Rafał Bauer | Członek RN | 26.09.2008 | 31.12.2008 | 10.500,00 |
| Adam Chelchowski | Członek RN | 01.01.2008 | 26.09.2008 | 32.400,00 |
| Piotr Cichecki | Członek RN | 01.01.2008 | 26.09.2008 | 32.400,00 |
| Grzegorz Esz | Członek RN | 01.01.2008 | 26.09.2008 | 32.400,00 |
| Jerzy Kotkowski | Członek RN | 26.09.2008 | 31.12.2008 | 10.500,00 |
| Paweł Potocki | Członek RN | 26.09.2008 | 31.12.2008 | 10.500,00 |

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. Umowa ta została rozwiązana z dniem 30 września 2008 roku.

W dniu 1 października 2008 r. została podpisana umowa o zarządzanie z nową Firmą Zarządzającą Spółką Assets Management Equity Fellows Spółka z ograniczona odpowiedzialnością Spółka Komandytowo – Akcyjna z siedziba w Warszawie, Al. Armii Ludowej 26.

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

Istotne zdarzenia zostały szczegółowo opisane w punkcie 14 poniższego sprawozdania.

6. Przewidywany rozwój Emitenta

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

Głównymi elementami wdrażanej obecnie 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 zmierza do tego, aby segmentacja portfela inwestycyjnego przedstawiała się następująco:
 - o Projekty restrukturyzacyjne (do 40% portfela)
 - o Projekty „capital development” (do 60% portfela)
 - o Projekty pre-IPO (do 20% portfela)

Filozofia inwestowania Funduszu:

1. Wysoka mobilność kapitału i utrzymywanie stałej nadpłynności średniorocznie w wysokości 20% portfela
2. Szybka ścieżka podejmowania decyzji inwestycyjnych (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 wspieranie 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 wdrażanie 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

Emitent nie odnotował w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku istotnych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

8. Opis istotnych czynników ryzyka i czynników istotnych dla rozwoju Emitenta

Działalność Funduszu skupia się na inwestowaniu w akcje i udziały jednostek zależnych. Fundusz i jego spółki zależne 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, może obejmować 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 znajdują się w portfelu inwestycyjnym Funduszu;

- ✓ poziom stóp procentowych, który determinuje wysokość przychodów z inwestycji na rynku papierów dłużnych i pieniężnym, a także koszt finansowania zewnętrznego;
- ✓ koniunktura na GPW, która, z uwagi na możliwy 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 2008 roku Fundusz nie nabywał akcji własnych w sposób bezpośredni. Fundusz na podstawie umowy z dnia 16 lipca 2008 r. nabył 100% akcji spółki Supernova Capital S.A., obejmując w ten sposób pośrednio przez spółkę Supernova Capital 30 651 748 akcji Funduszu. W wyniku tej transakcji liczba akcji własnych posiadanych przez Fundusz wzrosła do 40 375 706.

Rozliczenie transakcji nabycia akcji Supernovej Capital SA przez Fundusz było przeprowadzone w swojej istotnej części bezgotówkowo: Poza akcjami Funduszu majątek Supernova Capital SA składał się z płynnych aktywów o wartości ok. 3,75 mln zł. Łączna cena, jaką Fundusz zobowiązany był zapłacić za 100% akcji Supernova Capital SA została skalkulowana jako suma tej wartości i 30.651.748 akcji NFI Progress wycenionych po 7,07 zł za jedną akcję. Łączna cena wyniosła więc 220.457.858,36 zł. Jednocześnie akcje serii C Funduszu zostały objęte przez akcjonariuszy Supernovej Capital SA także za cenę 7,07 zł. Łączna należność Funduszu z tytułu emisji akcji serii C wyniosła więc 216.707.858,36 zł. Obydwie ww. kwoty (tj. cena za akcje Supernovej Capital SA i należność z tytułu objęcia akcji serii C Funduszu) zostały wzajemnie potrącone, tak więc Fundusz był zobowiązany do zapłaty jedynie kwoty 3.750.000 zł, która to kwota odpowiadała wartości płynnych aktywów netto w nabywanej spółce Supernova Capital.

Następnie w dniu 22 stycznia 2009 r. zostało umorzone 4.980.652 akcji własnych.

10. Posiadane oddziały (zakłady)

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz nie posiadał oddziałów.

11. Informacja o posiadanych instrumentach finansowe w zakresie:

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

Fundusz, zgodnie ze strategią inwestycyjną inwestuje w instrumenty udziałowe i dłużne, które podlegają czynnikom ryzyka opisanym w punkcie 8 niniejszego sprawozdania.

12. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

W 2008 roku Fundusz wygenerował stratę netto w wysokości 188 855 tys. zł. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazał zmianę stanu środków pieniężnych netto o 3 309 tys. zł w stosunku do końca roku 2007. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz posiadał płynne środki finansowe w wysokości 4 312 tys. zł.

Sytuacja finansowa w ramach grupy kapitałowej zależy będzie od wyników działalności poszczególnych spółek portfelowych, ewentualnych transakcji kupna lub sprzedaży tychże spółek oraz umów z bankami finansującymi zarówno Fundusz jak i poszczególne spółki portfelowe.

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

Na aktywa Emitenta składają się

| Wyszczególnienie | Wartość w tys. Zł | Struktura |
|---|-------------------|-----------|
| Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe | 7.700 | 1,16% |
| Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe | 565.097 | 85,00% |
| Należności | 24.496 | 3,68% |
| Środki pieniężne | 4.312 | 0,65% |
| Inne aktywa | 17 | 0,00% |
| Wartość firmy z wyceny | 63.233 | 9,51% |
| AKTYWA RAZEM | 664.855 | 100,00% |

Na pasywa Emitenta składają się:

| Wyszczególnienie | Wartość w tys. Zł | Struktura |
|---|-------------------|-----------|
| Zobowiązania | 343.642 | 51,69% |
| Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów | 124 | 0,02% |
| Rezerwy | 103 | 0,02% |
| Kapitał własny | 320.986 | 48,27% |
| PASYWA RAZEM | 664.855 | 100,00% |

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

Sprzedaż spółki Emalia Olkusz SA

W dniu 20 maja 2008 Zarząd Funduszu zawarł ze Spółka Subla Limited z siedzibą w Nikozji umowę zobowiązującą sprzedaży zbycia 9.009.924 akcji serii A w kapitale zakładowym spółki pod firma Emalia Olkusz S.A. z siedzibą w Olkusz. Stanowiło to 35% udziału w kapitale zakładowym Spółki i reprezentowało 35% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Inwestycja Funduszu w akcje Emalii Olkusz SA, która została zakończona w wyniku wykonania Umowy, przyniosła Funduszowi roczną stopę zwrotu wynoszącą 14%. Fundusz zainwestował w akcje spółki kwotę 21,5 mln zł w październiku 2007 r. Po sprzedaży akcji wygenerowany został zysk w wysokości 1,5 mln zł. Biorąc pod uwagę obecny wówczas trend na rynku kapitałowym oraz fakt, że sprzedaż akcji Emalii Olkusz uwolniła płynne środki z przeznaczeniem na nowe inwestycje o potencjalnie wysokiej stopie zwrotu, Zarząd Funduszu uważa, że decyzja o wcześniejszym od pierwotnie planowanego zamknięciu tej inwestycji była korzystna dla Funduszu.

Nabycie akcji spółki Vis Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (wcześniej 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 siedziba 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.

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, Śródkami 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 jest 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.

Nabycie spółki WPS Kolbet SA

W dniu 20 maja 2008 roku NFI Progress S.A. zawarł ze spółką Polish Capital Investments (PCI) z siedzibą w Luksemburgu przedwstępną umowę sprzedaży akcji i umowę objęcia akcji Wytwórni Podkładów Strunobetonowych KOLBET S.A. z siedzibą w Suwałkach. Sprzedaż przez PCI na rzecz Funduszu 66.649 akcji tejże spółki reprezentuje 59,99 % kapitału zakładowego KOLBET S.A. oraz uprawnia do wykonywania 59,40 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 25 marca 2009 r. został podpisany aneks do "Umowy Przedwstępnej Sprzedaży Akcji oraz Umowy Przedwstępnej Objęcia Akcji" zawartej w dniu 20 maja 2008 r. pomiędzy Funduszem i Polish Capital Investments IV S.A.R.L., dotyczącej nabycia przez Fundusz akcji w kapitale zakładowym WPS Kolbet S.A. Zgodnie z aneksem Fundusz może zażądać, aby w terminie 2 dni od wyrażenia zgody przez PKP S.A. na zbycie akcji Kolbet S.A. Funduszowi (lub od utraty uprawnień PKP S.A. do wyrażania zgody) została zawarta umowa przyrzeczona sprzedaży akcji Kolbet dotycząca 55.542 akcji (Transza 1) dających prawo do około 50,1% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki WPS S.A. Jednocześnie z zawarciem tej umowy Strony zawrą umowę przyrzeczoną objęcia akcji, na podstawie której Polish Capital Investments IV S.A.R.L. obejmie 2.828.918 akcji w kapitale zakładowym Funduszu. Na poczet ceny sprzedaży za akcje WPS Kolbet S.A. stanowiących Transzę 1 zostanie zaliczona kwota 10.000.000 PLN uiszczonych przez Fundusz tytułem zaliczki w dniu zawarcia Umowy Przedwstępnej. Zawarcie umowy przyrzeczonej sprzedaży pozostałych 11.107 akcji WPS Kolbet S.A., zawarcie umowy przyrzeczonej objęcia przez PCI 565.708 akcji Funduszu oraz rozliczenie pozostałej do zapłaty przez Fundusz ceny sprzedaży za akcje w wysokości 2.000.000 PLN nastąpi nie później niż 11 maja 2009 r. Pozostałe warunki umowy przedwstępnej w tym warunki finansowe pozostały bez zmian.

W dniu 9 kwietnia 2009 r. Fundusz zawarł z Polish Capital Investments IV S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu (dalej "PCI"), umowę przyrzeczoną sprzedaży akcji na podstawie, której Fundusz nabył 55.542 sztuk akcji w kapitale zakładowym Wytwórni Podkładów Strunobetonowych Kolbet Spółka Akcyjna z siedzibą w Suwałkach, dających prawo do około 50,1% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki WPS Kolbet S.A. Zawarcie umowy przyrzeczonej sprzedaży pozostałych 11.107 akcji WPS Kolbet S.A., zawarcie umowy przyrzeczonej objęcia przez PCI 565.708 akcji Funduszu oraz

rozliczenie pozostałej do zapłaty przez Fundusz ceny sprzedaży za akcje w wysokości 2.000.000 PLN nastąpiło w dniu 07 maja 2009 roku.

Zgodnie z Umową Przedwstępną Sprzedaży Akcji z dnia 20 maja 2008 r., łączna cena sprzedaży akcji nabytych przez Emitenta, wyniosła 30.000.455,88 zł (trzydzieści milionów czterysta pięćdziesiąt pięć złotych 88/100) tj. 540,14 zł (pięćset czterdzieści złotych 14/100) za jedną Akcję. Zgodnie z Umową Przedwstępną, zapłata ceny sprzedaży nastąpiła w ten sposób, że część ceny sprzedaży w wysokości 10.000.000 (dziesięć milionów złotych 00/100) została zapłacona zaliczkowo przez Fundusz (Zaliczka) natomiast kwota pozostała do zapłaty w wysokości 20.000.455,88 zł (dwadzieścia milionów czterysta pięćdziesiąt pięć złotych 88/100) została potrącona w całości z wierzytelnością Funduszu wobec PCI o zapłatę ceny emisyjnej akcji Funduszu objętych przez PCI.

Akcje WPS Kolbet Spółka Akcyjna nabyte przez Fundusz stanowią przedmiot zastawu rejestrowego ustanowionego na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. na zabezpieczenie roszczeń Banku z tytułu kredytu udzielonego przez Bank spółce Kolbet w łącznej wysokości 70 mln. PLN.

Jednocześnie z zawarciem ww. umowy PCI oraz Emitent zawarły umowę przyrzeczoną objęcia akcji, na podstawie, której Polish Capital Investments IV S.A.R.L objęło 2.828.918 akcji serii D w kapitale zakładowym Funduszu. Łączna cena emisyjna nowo-emitowanych Akcji, wyniosła 20.000.450,26 zł (dwadzieścia milionów czterysta pięćdziesiąt złotych 26/100), tj. 7,07 PLN za jedną akcję.

Nabycie spółki CT Żuraw SA

Wskutek zawarcia umów:

1. Umowy Sprzedaży akcji zawartej w dniu 8 września 2008 roku, pomiędzy Funduszem a BARMONTAS Limited, spółką z ograniczoną odpowiedzialnością prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji (Cypr);
2. Umowy Sprzedaży akcji zawartej w dniu 8 września 2008 roku, pomiędzy Funduszem a Panem Pawłem Potockim oraz PP VENTURE Private Investment LTD, spółką z ograniczoną odpowiedzialnością prawa cypryjskiego z siedzibą w Nikozji (Cypr);

Fundusz nabył łącznie 1.630.000 (milion sześćset trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela w kapitale zakładowym Spółki pod firmą CT Żuraw Spółka Akcyjna z siedzibą w Olsztynie, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 295887, o kapitale zakładowym w wysokości 1.630.000 (jeden milion sześćset trzydzieści tysięcy) w pełni opłaconym (zwanej dalej "Spółka"), przy czym na podstawie każdej z powyżej wymienionych Umów Fundusz nabył po 815.000 akcji CT Żuraw.

Spółka CT Żuraw jest specjalistą w zakresie wynajmu żurawi wieżowych, wykonywania usług żurawiami samojezdnymi jak również usług serwisowych, montażu i demontażu żurawi wieżowych.

Przeniesienie własności akcji Spółki na Fundusz nastąpiło wraz z zawarciem ww. wymienionych Umów poprzez wydanie Funduszowi odcinków zbiorowych inkorporujących Akcje Spółki. Nabyte przez Fundusz akcje CT Żuraw stanowią 100% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Fundusz nabył 100% akcji CT Żuraw za łączną cenę 25.004.200,00 zł (dwadzieścia pięć milionów cztery tysiące dwieście złotych), tj. 15,34 zł (piętnaście złotych trzydzieści cztery grosze) za jedną Akcję. Charakter lokaty Funduszu w akcje

Spółki należy uznać za długoterminowy. Nabycie akcji Spółki zostało sfinansowane w kwocie 18.753.139,65 zł przez emisję prywatną akcji serii D Funduszu skierowaną do Barmontas Limited (objął 1.768.330 Akcji serii D po cenie emisyjnej 7,07 zł) oraz PP VENTURE Private Investment LTD (objął 884.165 Akcji serii D po cenie emisyjnej 7,07 zł), w pozostałej zaś części transakcja nabycia znacznych aktywów została rozliczona gotówkowo.

15. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych przez Emitenta w danym roku obrotowym.

W 2008 roku głównymi elementami nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Fundusz były:

- Zakup akcji spółki Vis Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (wcześniej Vis Inwestycje SA)
- Zakup spółki CT Żuraw SA

Ponadto w 2008 roku Fundusz rozpoczął proces zakupu spółki WPS Kolbet SA i poniósł część nakładów z tym związanych. Zakup będzie sfinalizowany w roku 2009.

Szczegółowe informacje dotyczące powyższych inwestycji zostały przedstawione w punkcie 14 poniższego sprawozdania.

16. Opis zmian w organizacji Emitenta oraz ich przyczyn.

W ciągu 2008 r. zwiększyła się ilość spółek zależnych od Funduszu i na koniec roku 2008 liczba ich wynosiła 10. Przyczynami zmian w organizacji Funduszu było nabycie przez Fundusz spółki CT Żuraw SA oraz spółki Supernova Capital SA wraz z udziałami spółki Equity Service Poland Sp. z o.o. W ciągu roku 2008 spółka Vis Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (wcześniej Vis Inwestycje SA) wraz ze spółką Vis Investments Sp. z o.o. stały się spółkami zależnymi od Funduszu.

17. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Emitenta.

Polityka w zakresie kierunków rozwoju Emitenta została przedstawiona w pkt 6 niniejszego sprawozdania.

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

Na 31 grudnia 2008 roku Fundusz był warunkowo zobowiązany do udzielenia poręczenia w kwocie 15 mln złotych na rzecz Banku PEKAO SA w sytuacji wykonania przez PKP SA praw z zastawów ustanowionych na akcjach WPS Kolbet SA wynikających z Porozumienia Akcjonariuszy zawartego 06

lipca 2007 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiło wykonanie praw PKP SA z ustanowionych zastawów, a zastawy wygasły z dniem 30 kwietnia 2009.

19. Transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na warunkach odbiegających od rynkowych.

16 lipca 2008 r. Fundusz zawarł umowę nabycia wszystkich akcji spółki Supernova Capital SA (dotychczas swojego podmiotu dominującego). Jednocześnie spółki Novakonstelacja Limited i Superkonstelacja Limited, będące dotąd akcjonariuszami Supernovej Capital SA, objęły warrandy uprawniające do objęcia akcji serii C Funduszu. Spółka Novakonstelacja Limited jest spółką zależną od Pana Macieja Wandzla, natomiast spółka Superkonstelacja Limited jest spółką zależną od Pana Macieja Zientary. Przeprowadzone transakcje służyły wykonaniu zaplanowanej wcześniej procedury zmierzającej do skonsolidowania grupy kapitałowej Supernova Capital w ramach Funduszu i zwiększenia przejrzystości struktury akcjonariatu Funduszu (zob. raport bieżący z dnia 25 kwietnia 2008 r. nr 10/2008). W efekcie przeprowadzenia ww. operacji w strukturze akcjonariatu Funduszu znalazły się – w miejsce Supernovej Capital SA – bezpośrednio spółki Novakonstelacja Limited i Superkonstelacja Limited. Uprzednio spółki te były pośrednio akcjonariuszami Funduszu – poprzez ich udział w Supernovej Capital SA. Łączna ilość akcji Funduszu posiadana przez spółki Novakonstelacja Limited i Superkonstelacja Limited wynosi 30.651.748, to jest dokładnie tyle samo ile do tej pory posiadała Supernova Capital SA, zaś dotychczasowe akcje Funduszu posiadane przez Supernovą Capital zostaną umorzone. Łączna ilość akcji ważących Funduszu (tj. wszystkich akcji Funduszu z pominięciem akcji własnych przeznaczonych do umorzenia) nie ulegnie zmianie. Operacje te nie miały natomiast wpływu na wartość aktywów netto Funduszu i – tym samym – na wartość aktywów przypadającą na każdego z akcjonariuszy Funduszu. Rozliczenie transakcji nabycia akcji Supernovej Capital SA przez Fundusz i emisji akcji Funduszu serii C zostało przeprowadzone w swojej istotnej części bezgotówkowo: Poza akcjami Funduszu majątek Supernova Capital SA składał się z płynnych aktywów o wartości ok. 3,75 mln zł. Łączna cena, jaką Fundusz zobowiązany był zapłacić za 100% akcji Supernova Capital SA została skalkulowana jako suma tej wartości i 30.651.748 akcji NFI Progress wycenionych po 7,07 zł za jedną akcję. Łączna cena wyniosła więc 220.457.858,36 zł. Jednocześnie akcje serii C Funduszu zostały objęte przez akcjonariuszy Supernovej Capital SA także za cenę 7,07 zł. Łączna należność Funduszu z tytułu emisji akcji serii C wyniosła więc 216.707.858,36 zł. Obydwie ww. kwoty (tj. cena za akcje Supernovej Capital SA i należność z tytułu objęcia akcji serii C Funduszu) zostały wzajemnie potrącone, tak więc Fundusz był zobowiązany do zapłaty jedynie kwoty 3.750.000 zł, która to kwota odpowiadała wartości płynnych aktywów netto w nabywanej spółce Supernova Capital.

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte w roku 2008 nie odbiegały od warunków rynkowych.

20. Udzielone pożyczki.

W księgach Funduszu w 2008 roku nie figurują pożyczki udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim. Fundusz nie udzielał gwarancji i poręczeń osobom zarządzającym i nadzorującym.

W 2008 roku udzielone zostały pożyczki jednostkom zależnym:

- Barista Sp. z o.o. na łączną kwotę 2.950.000 zł, pożyczki noszą oprocentowanie równe 6% w skali roku i zostały udzielone do dnia 12 kwietnia 2009 roku. Na mocy zawartego aneksu, finansowanie zostało wydłużone do końca 2010 roku, a środki z pożyczek zostały przekazane celem sfinansowania inwestycji spółki w nową lokalizację w Krakowie.
- VIS Investments Sp. z o.o. SKA na kwotę 1.100.000 zł, wszystkie zostały spłacone do dnia 31 grudnia 2008
- Scanmed SA na łączną kwotę 17 mln zł, z czego 06 lutego 2008 8,5 mln zł zostało skonwertowane na kapitał zakładowy Spółki, a następnie 02 października dalsze 4,5 mln zł zostało skonwertowane na kapitał zakładowy Spółki. Na dzień 31 grudnia niespłacony kapitał z pożyczek równy był 2.127.026 zł i wymagalny jest do 30 czerwca 2009 roku. Oprocentowanie pozostałej do spłaty pożyczki równe jest stopie WIBOR dla lokat 6-miesięcznych powiększonej o marżę w wysokości 3% w stosunku rocznym.

W 2008 roku poza pożyczkami udzielonymi jednostkom zależnym, Fundusz udzielił pożyczek dla:

- Dom Książki SA na łączną kwotę równą 2.500.000 zł do dnia 30 kwietnia 2009 roku. Oprocentowanie pożyczki równe jest stopie WIBOR dla lokat 3-miesięcznych powiększonej o marżę w wysokości 3,25 % w stosunku rocznym.
- WPS Kolbet SA na kwotę 1.200.000 zł i jest oprocentowana 5% z kapitalizacją kwartalną.

21. Zaciągnięte kredyty, pożyczki, i emisje dłużnych papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2008 roku na zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów składały się:

- umowa kredytowa z dnia 4 czerwca 2008 r. ze spółką Raiffeisen Bank Polska S.A. w wysokości 53.832.675,50 złotych, z przeznaczeniem na częściowe sfinansowanie zakupu 1.895.915 akcji imiennych w kapitale zakładowym spółki VIS-Inwestycje S.A. nabywanych od PZU na Życie S.A na podstawie zawartej warunkowej umowy sprzedaży. Oprocentowanie kredytu równe jest stopie WIBOR dla lokat 1-miesięcznych powiększonej o marżę w wysokości 3% w stosunku rocznym. Kredyt został udzielony na okres do dnia 31 maja 2009 r., przy czym Fundusz zachowuje prawo do wcześniejszej jego spłaty bez dodatkowych prowizji.

Na zobowiązania z tytułu pożyczek składały się:

- Pożyczka w wysokości 1.400.000 złotych z dnia 29 kwietnia 2008 roku udzielona przez spółkę zależną od Funduszu R. & R. A. Duo Sp. z o.o. Pożyczka jest oprocentowana stawką 7 % w skali roku. Termin spłaty pożyczki to 30 czerwca 2009 roku.
- Pożyczki w wysokości 4.505.500 złotych z dnia 19 września 2008 roku udzielone przez spółkę zależną od Funduszu VIS Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości stawki WIBOR dla lokat 1-rocznych powiększonej o 1 punkt procentowy. Termin spłaty pożyczek to 31 grudnia 2009 roku.
- Pożyczka w wysokości 2.548.228 złotych z dnia 17 listopada 2008 roku udzielona przez spółkę zależną od Funduszu VIS Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA. Pożyczka jest oprocentowana w wysokości stawki WIBOR dla lokat 1-rocznych powiększonej o 1,5 punktu procentowego. Termin spłaty pożyczki to 31 grudnia 2009 roku.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku na zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych składały się:

- obligacje o wartości nominalnej 20.000.000 złotych objęte w całości przez Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. w dniu 5 czerwca 2008 roku. Obligacje te podporządkowane są kredytowi z umowy z dnia 4 czerwca 2008 r. z Raiffeisen Bank Polska S.A. Obligacje noszą oprocentowanie w wysokości stawki WIBOR dla lokat 3-miesięcznych powiększonej o 3 punkty procentowe. Zabezpieczeniem wykupu obligacji są zastaw cywilny i rejestrowy na 9.000.000 należących do Funduszu akcjach spółki Scanmed S.A. Termin wykupu obligacji przypada na 01 czerwca 2009.
- Obligacja o wartości nominalnej 4.900.000 złotych objęta w całości przez Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. w dniu 5 sierpnia 2008 roku. Obligacja ta podporządkowana jest kredytowi z umowy z dnia 4 czerwca 2008 r. z Raiffeisen Bank Polska S.A. Obligacja nosi oprocentowanie w wysokości stawki WIBOR dla lokat 6-miesięcznych powiększonej o 3 punkty procentowe. Obligacje nie są obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu ustawy o obligacjach. Fundusz po dniu bilansowym zapłacił kwotę należnych, a Emitent i Obligatariusz podjęli decyzję o zrolowaniu niniejszego zadłużenia.
- Obligacja o wartości nominalnej 950.000 złotych objęta w całości przez spółkę zależną od Funduszu Equity Service Poland Sp. z o.o. w dniu 29 września 2008 roku. Obligacja nosi oprocentowanie w wysokości stawki WIBOR dla lokat 1-rocznych powiększonej o 1 punkt procentowy. Termin zapadalności obligacji to 31 grudnia 2009 roku

22. Wynagrodzenie wypłacone w roku 2008 spółkom audytorskim oraz spółkom doradztwa finansowego.

W roku 2008 Fundusz wypłacił spółce WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. – 175,2 tys. zł

23. Czynniki nietypowe

W roku 2008 czynnikiem nietypowym, mającym istotny wpływ na wynik finansowy Emitenta była transakcja nabycia spółki Supernova Capital SA, szczegółowo opisana w punkcie 19 niniejszego sprawozdania, albowiem wynik finansowy został obciążony znacznym odpisem wartości firmy wygenerowanym na tej transakcji wynikającym z różnicy pomiędzy wyceną godziwą nabytych akcji własnych Funduszu a wyceną transakcyjną.

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

Fundusz nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2008.

25. 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 roku 2008 Fundusz na bieżąco regulował swoje zobowiązania. Efektywne zarządzanie pozycją gotówkową było wspomagane przez wdrożenie usługi cash management w ramach części spółek grupy kapitałowej.

Aby zapobiec powstaniu napięć w sytuacji płynnościowej Funduszu w bieżącym roku, celowe jest wydłużenie obecnych umów finansowania. Działania zmierzające do tego celu zostały już przez zarząd podjęte.

26. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

Na podstawie umowy z dnia 28 lutego 2006 roku majątkiem Funduszu zarządzała spółka Supernova Management Sp. z o.o. Umowa ta została rozwiązana z dniem 30 września 2008 roku.

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

27. 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 przejęcia.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. umowy tego typu pomiędzy Funduszem a osobami zarządzającymi nie były zawierane.

28. 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 osoby nadzorujące Fundusz posiadały akcje Funduszu:

Pan Maciej Wandzel przez spółkę zależną Novakonstelacja Ltd: 23 573 877 (wartość nominalna 2.357.387,70 zł)

Pan Maciej Zientara przez spółkę zależną Superkonstelacja Ltd: 7 427 819 (wartość nominalna 742.781,90 zł)

Pan Rafał Mania - Prezes Zarządu Assets Management Equity Fellows Sp. z o.o. SKA, czyli podmiotu zarządzającego Funduszem, przez spółkę zależną Barmontas Limited 1 768 330 akcji serii D po cenie emisyjnej 7,07 zł (wartość nominalna 176.833 zł)

29. 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 obligatoriuszy

Informacje te zostały dokładnie przedstawione w punkcie 2 niniejszego sprawozdania.

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

Nie występują.

31. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Fundusz nie posiada programu akcji pracowniczych.

32. Sprawy sądowe

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Fundusz ani jego spółki zależne nie były stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności, którego wartość stanowiła by co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu ani
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowiła by co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu.

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

Nie występują.

34. Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

W załączeniu do niniejszego sprawozdania znajduje się „Raport o stosowaniu ładu korporacyjnego w NFI Progress SA”

35. Oświadczenia Zarządu

Zarząd Funduszu oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Funduszu za 2008 rok obrotowy 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, sprawozdanie finansowe NFI Progress SA za 2008 rok obrotowy 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 Cieśla

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

08 maja 2009