

## 1. Podstawowe informacje o Funduszu

- a) **Nazwa (Firma):** Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna skrót firmy: „NFI Progress S.A.”, (dalej „Fundusz”),
- b) **Siedziba:** Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa,
- c) **Właściwy Sąd Rejestrowy i numer rejestru:** Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000019468,
- d) **Podstawowy przedmiot działalności:** przedmiotem działalności Funduszu jest: Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 2007 nr 6430 Z).

W szczególności do przedmiotu działalności Funduszu należy:

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

- e) **Sektor wg klasyfikacji GPW:** Narodowy Fundusz Inwestycyjny.

## 2. Czas trwania Funduszu

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony, z tym że zgodnie z art. 22 ust. 2 pkt. g) Statutu, na pierwszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu zwołanym po dniu 31 grudnia 2005 roku i na każdym następnym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, Rada Nadzorcza zobowiązana jest do przedstawienia akcjonariuszom projektu odpowiedniej uchwały i zalecenia dotyczącego likwidacji lub przekształcenia Funduszu w spółkę mającą charakter funduszu powierniczego lub innego podobnego funduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, wraz z zaleceniem dotyczącym Firmy Zarządzającej, z którą Fundusz jest związany umową o zarządzanie.

W dniu 04 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 narodowy fundusz inwestycyjny.

Dochody Narodowych Funduszy Inwestycyjnych utworzonych na podstawie Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji, pochodzące z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zwolnione są z podatku dochodowego (art. 17 ust.1 pkt 20 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych).

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

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

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, a porównywalne dane finansowe dotyczą okresu od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

### **4. Skład osobowy Rady Nadzorczej i Zarządu Funduszu**

#### **Rada Nadzorcza**

Na dzień 31 grudnia 2008 roku skład osobowy Rady Nadzorczej Funduszu przedstawiał się następująco:

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

## **Zarząd**

Na dzień 31 grudnia 2008 roku skład osobowy Zarządu Funduszu przedstawiał się następująco:

Robert Fijołek               – Prezes Zarządu,  
Ewa Cieśla                 – Członek Zarządu.

## **5. Sprawozdania finansowe wewnętrznych jednostek organizacyjnych**

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

## **6. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Fundusz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe na mocy art. 55 ust. 1 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

## **7. Kontynuacja działalności**

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

## **8. Porównywalność sprawozdań finansowych**

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku (zwane dalej „sprawozdaniem finansowym”) oraz porównywalne dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku (zwane dalej „porównywalnymi danymi finansowymi”) zostały sporządzone i przedstawione w sposób zapewniający porównywalność przedstawionych w nich danych.

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

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

## **10. Stosowane zasady i metody rachunkowości**

### **a) Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zaprezentowane w formacie zgodnym z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259) z zastosowaniem Rozporządzenia Komisji (WE) NR 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. wykonującej dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie ksiąg prowadzonych zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U z 2002 roku Nr 76, poz. 694, tekst jednolity) i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 grudnia 1995 r. w sprawie warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość Narodowych Funduszy Inwestycyjnych (Dz. U. z 1996 r Nr 2 , poz. 12, z późn. zm.).

### **b) Waluta sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone w tysiącach złotych polskich, jeśli nie wskazano inaczej.

### **c) Wycena wkładu niepieniężnego**

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

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

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

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

**Udziały wiodące oraz akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych na dzień 31.12.2008 r.**

Nazwa jednostki z wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji (udziałów)	Wartość księgową akcji (udziałów) przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji (udziałów)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
Zakłady Naprawcze w upadłości S.A.	Rybnik	Produkcja maszyn dla górnictwa	352110	6154	6154	33,00%	33,00%		
RAZEM				6154	6154				

**d) Początkowa wycena udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych**

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

Jednostki zależne

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

Jednostki stowarzyszone

Na dzień rozpoczęcia wywierania przez Fundusz znaczącego wpływu – wartość udziału Funduszu w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej ujmuje się według wartości rynkowej na ten dzień. Ewentualna różnica między wartością nabycia akcji lub udziałów w jednostce stowarzyszonej a wartością udziału w kapitale własnym tej jednostki wykazywana jest w odrębnej pozycji bilansu Funduszu jako „wartość firmy z wyceny” lub „rezerwa z wyceny”.

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

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

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

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

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

- *akcje notowane* - według ceny rynkowej,
- *akcje nienotowane i udziały* - według wartości niższej z dwóch: cen nabycia lub oszacowanej wartości rynkowej z uwzględnieniem trwałej utraty wartości,
- *dłużne papiery wartościowe notowane* - według ceny rynkowej powiększonej o należne odsetki,
- *dłużne papiery wartościowe nienotowane* - według ceny nabycia powiększonej o należne odsetki, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny,
- *prawa poboru akcji notowanych* - według ceny rynkowej,
- *prawa poboru akcji nienotowanych* - według wartości oszacowanej przez Zarząd Funduszu.

### **g) Instrumenty finansowe**

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

### **h) Rzeczowy majątek trwały**

Składniki rzeczowego majątku trwałego są wyceniane w cenie nabycia lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Przeszacowanie odbywa się na podstawie odrębnych przepisów. Wynik przeszacowania odnoszony jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Po sprzedaży lub likwidacji środka trwałego, kwota pozostała w kapitale z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy. Rzeczowy majątek trwały Funduszu nie podlegał przeszacowaniu.

Rzeczowy majątek trwały jest amortyzowany metodą liniową przez przewidywany okres ekonomicznej użyteczności.

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

### **i) Należności**

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

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

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

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



## **j) Transakcje w walucie obcej**

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

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

## **k) Opodatkowanie**

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

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

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych.

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

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

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

#### **l) Zyski / straty z inwestycji**

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

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

##### **➤ zyski / straty zrealizowane**

W kalkulacji zrealizowanego zysku / straty netto uwzględnia się:

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

##### **➤ zyski (straty) niezrealizowane**

Przy kalkulacji niezrealizowanego zysku (straty) netto uwzględnia się:

- ✓ udział w zysku (stracie) netto spółek, w których Fundusz posiada udziały wiodące, zależne i stowarzyszone,

- ✓ niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, które są spowodowane wzrostem (spadkiem) wartości papierów wartościowych notowanych w stosunku do ich wartości na poprzedni dzień bilansowy.

➤ **wynik do podziału**

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

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

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

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

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

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

Odpisy aktualizujące pomniejszają wartość bilansową udziałów. Korekta odpisu wartości może być dokonana w przypadku zawarcia rynkowej transakcji pomiędzy stronami niepowiązanymi,

dotyczącej znaczącego pakietu akcji lub uzyskania notowań giełdowych, lub też uzyskania przez Fundusz informacji o znaczących zmianach sytuacji finansowej spółek, realizowanych procesach restrukturyzacyjnych, znaczących zmianach prowadzenia działalności gospodarczej (czynniki wewnętrzne i zewnętrzne) oraz innych istotnych informacji wpływających na wycenę spółek.

W przypadku, gdy w poprzednich latach obrachunkowych dokonano odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości udziałów, a w bieżącym okresie obrachunkowym jednostka notuje straty ujmowane, w części przypadającej Funduszowi, w księgach rachunkowych Funduszu, Fundusz może dokonywać korekty odpisu aktualizującego do maksymalnej wysokości równej wartości przypadających na rzecz Funduszu straty jednostki uwzględnionej w bieżącym okresie obrachunkowym.

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

#### **o) Kapitał własny**

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

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

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

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

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

#### **p) Kredyty, pożyczki i zobowiązania**

Wycena kredytów i pożyczek przedstawia stan zadłużenia na dzień bilansowy.

Zobowiązania są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

#### **q) Rozliczenia międzyokresowe kosztów**

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

#### **r) Zbywalność składników portfela inwestycyjnego**

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

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

### **11. Kursy zastosowane do przeliczania wybranych pozycji finansowych EURO**

Okres sprawozdawczy	Kurs obowiązujący na ostatni dzień bilansowy	Średni kurs w okresie	Najwyższy kurs w okresie	Najniższy kurs w okresie
2008-01-01	4,1724	3,5321	4,1848	3,2026
2008-12-31				
2007-01-01	3,5820	3,7768	3,9385	3,5699
2007-12-31				

## 12. Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2008	2007	2008	2007
I. Przychody z inwestycji	-40 210	257	-11 384	68
II. Wynik z inwestycji netto	-174 312	-7 034	-49 351	-1 862
III. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-14 451	173 078	-4 091	45 827
IV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-188 763	166 044	-53 442	43 964
V. Zysk (strata) brutto	-188 763	166 044	-53 442	43 964
VI. Zysk (strata) netto	-188 855	166 038	-53 468	43 963
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-80 976	66 453	-22 926	17 595
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	77 667	-61 035	21 989	-16 161
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	-3 309	5 418	-937	1 435
X. Aktywa razem	664 855	274 455	159 346	76 621
XI. Zobowiązania i rezerwy, razem	343 869	75	82 415	21
XII. Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	343 642	35	82 361	10
XIV. Kapitał własny (aktywa netto)	320 986	274 380	76 931	76 600
XV. Kapitał zakładowy	8 074	4 743	1 935	1 324
XVI. Liczba akcji (w szt.) bez akcji własnych Funduszu	40 361 601	47 433 064	40 361 601	47 433 064

Informacja o liczbie akcji Funduszu, w tym akcji własnych, znajduje się w nocie 11a.

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

- pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na ostatni dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2007 roku (3,5820 zł/EURO) oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku (4,1724 zł/EURO),
- pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca roku 2007 (3,7768 zł/EURO) i roku 2008 (3,5321 zł/EURO).

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

Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) NR 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, Fundusz jest zobowiązany do wskazania i objaśnienia różnic w wartości ujawnionych danych finansowych, dotyczących co najmniej kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, pomiędzy danymi wykazanymi w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości („PSR”) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”).

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

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

## **Główne różnice wynikające ze stosowanych metod wyceny aktywów i pasywów:**

### Wycena udziałów wiodących, zależnych i stowarzyszonych

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

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

### Wartość inwestycji nabytych poprzez emisję akcji

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

### Podatek odroczony

Kwoty sald podatku odroczonego różniłyby się w rachunkach zysków i strat sporządzonych według PSR i MSSF w rezultacie różnic opisanych powyżej.

### Prezentacja i zakres informacji dodatkowej

#### *Zyski zrealizowane a niezrealizowane*

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

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

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





BILANS	Noty	w tys. zł.	
		2008	2007
<b>AKTYWA</b>			
<b>A. Portfel inwestycyjny</b>		<b>572 797</b>	<b>213 353</b>
<b>I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe</b>		<b>7 700</b>	<b>39 420</b>
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych		0	0
2. Notowane dłużne papiery wartościowe		0	0
3. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe		7 700	39 420
<b>II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe</b>		<b>565 097</b>	<b>173 933</b>
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych		0	0
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych		1 002	872
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych		313 470	148 993
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych		0	0
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych		0	8 783
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych		243	252
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe		0	0
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe		250 382	15 033
<b>B. Należności</b>	<b>1</b>	<b>24 496</b>	<b>4 240</b>
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek		9 150	4 040
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych		0	0
3. Należności z tytułu odsetek		828	0
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		0	0
5. Pozostałe należności		14 518	200
<b>C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>2</b>	<b>4 312</b>	<b>7 621</b>
<b>D. Inne aktywa</b>		<b>17</b>	<b>201</b>
1. WNiP i rzeczowe aktywa trwałe	3 i 4	0	0
2. Rozliczenia międzyokresowe	5	17	18
2.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5	0
2.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		12	18
3. Pozostałe		0	183
<b>E. Wartość firmy z wyceny</b>	<b>6</b>	<b>63 233</b>	<b>49 040</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>664 855</b>	<b>274 455</b>
<b>I. Zobowiązania</b>	<b>7</b>	<b>343 642</b>	<b>35</b>
1. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych		27 151	0
2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń		15	17
3. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		62 610	0
4. Pozostałe zobowiązania		253 866	18
<b>II. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>8</b>	<b>124</b>	<b>34</b>

NFI Progress S.A.  
Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku

1. Inne rozliczenia międzyokresowe		124	34
1.1. Długoterminowe		0	0
1.2. Krótkoterminowe		124	34
<b>III. Rezerwy</b>	<b>9</b>	<b>103</b>	<b>6</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		103	6
2. Pozostałe rezerwy		0	0
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>		<b>343 869</b>	<b>75</b>
<b>A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>		<b>320 986</b>	<b>274 380</b>
<b>F. Kapitał własny</b>		<b>320 986</b>	<b>274 380</b>
1. Kapitał zakładowy	10	8 074	4 743
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	11	-126 171	-126 171
3. Kapitał zapasowy	12	605 572	152 281
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	13	0	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	14	22 366	77 489
- zrealizowany zysk (strata)		22 523	63 519
- niezrealizowany zysk (strata)		-157	13 970
6. Zysk (strata) netto, w tym:	15	-188 855	166 038
- zrealizowany zysk (strata) netto		-147 336	157 642
- niezrealizowany zysk (strata) netto		-41 519	8 396

Wartość aktywów netto		320 986	274 380
Liczba akcji Funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez spółki zależne		40 361 601	37 709 106
Wartość aktywów netto na jedną akcję (w zł)		7,95	7,28

Informacja o liczbie akcji Funduszu, w tym akcji własnych, znajduje się w nocie 11a.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Noty	w tys. zł.	
		2008	2007
<b>A. Przychody z inwestycji</b>		<b>-40 210</b>	<b>257</b>
1. Udział w wyniku finansowym netto		-41 519	-227
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych		-41 519	-157
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych		0	-70
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów		0	0
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych		0	0
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych		0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów		0	0
3. Przychody z tytułu odsetek		1 309	484
4. Dodatnie różnice kursowe		0	0
5. Pozostałe		0	0
<b>B. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>16</b>	<b>251</b>	<b>66 960</b>
<b>C. Koszty operacyjne</b>		<b>-11 585</b>	<b>-6 545</b>
1. Koszty działania funduszu		-11 585	-6 545
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej		-3 114	-2 640
1.2. Usługi doradztwa finansowego		-262	-55
1.3. Usługi prawne		-765	-671
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)		-4 182	-1 989
1.5. Ujemne różnice kursowe		-2	0
1.6. Pozostałe koszty		-3 260	-1 190
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		0	0
<b>D. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>17</b>	<b>-2 506</b>	<b>-66 917</b>
<b>E. Rezerwy i odpisy aktualizujące</b>	<b>18</b>	<b>-120 262</b>	<b>-789</b>
<b>F. Wynik z inwestycji netto</b>		<b>-174 312</b>	<b>-7 034</b>
<b>G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji</b>		<b>-14 451</b>	<b>173 078</b>
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	19	-14 451	164 655
2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	20	0	8 423
<b>H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>-188 763</b>	<b>166 044</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>		<b>-188 763</b>	<b>166 044</b>
<b>J. Podatek dochodowy</b>	<b>21</b>	<b>-92</b>	<b>-6</b>
a) część bieżąca		0	0
b) część odroczone		-92	-6
<b>K. Zysk (strata) netto, w tym:</b>	<b>22</b>	<b>-188 855</b>	<b>166 038</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) netto		-147 336	157 642
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto		-41 519	8 396
Zysk (strata) netto		-188 855	166 038
Średnioważona liczba akcji Funduszu, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz oraz akcje Funduszu posiadane przez spółki zależne		38 267 145	37 709 106
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł.)		-4,94	4,40

<b>ZREALIZOWANY WYNIK NETTO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	-147 336	157 642
2. Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	22 523	63 519
<b>Zrealizowany wynik netto, razem</b>	<b>-124 813</b>	<b>221 161</b>

<b>NIEZREALIZOWANY WYNIK NETTO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
1. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-41 519	8 396
2. Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych	-157	13 970
<b>Niezrealizowany wynik netto, razem</b>	<b>-41 676</b>	<b>22 366</b>

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł	
	2008	2007
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>274 380</b>	<b>108 506</b>
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>4 743</b>	<b>4 743</b>
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	3 330	0
a) zwiększenia (z tytułu):	3 330	0
- emisji akcji	3 330	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	0
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>8 074</b>	<b>4 743</b>
<b>2. Akcje własne na początek okresu</b>	<b>-126 171</b>	<b>-126 171</b>
2.1. Zmiany akcji własnych	0	0
a) zwiększenia (z tytułu):	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	0
<b>2.2. Akcje własne na koniec okresu</b>	<b>-126 171</b>	<b>-126 171</b>
<b>3. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>152 281</b>	<b>147 073</b>
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	453 292	5 208
a) zwiększenia (z tytułu):	453 292	5 208
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	232 131	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	221 161	5 208
- pozostałe zmiany	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	0
<b>3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>605 572</b>	<b>152 281</b>
<b>4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>165</b>
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	-165
a) zwiększenia (z tytułu):	0	51 860
- aktualizacji wyceny	0	51 860
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	-52 025
- reklasyfikacji z tytułu sprzedaży akcji	0	-52 025
<b>4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
5.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0
a) zwiększenia (z tytułu):	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	0
<b>5.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>2 442</b>
<b>6.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>77 489</b>	<b>2 442</b>
6.1.1. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	63 519	2 007
a) zwiększenia (z tytułu):	180 165	75 145
- wynik z lat ubiegłych	157 642	0
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	22 523	75 145
b) zmniejszenia (z tytułu):	-221 161	-13 633
- ujęcia wyniku za rok ubiegły	-221 161	0
- reklasyfikacji wyników niezrealizowanych na zrealizowane	0	-13 633
6.1.2. Zrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	22 523	63 519
6.1.3. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na początek okresu	13 970	434
a) zwiększenia (z tytułu):	8 396	92 057
- wynik z lat ubiegłych	8 396	80 431
- reklasyfikacji wyników z niezrealizowanych na zrealizowane	0	11 626
b) zmniejszenia (z tytułu):	-22 523	-78 521

- reklasyfikacji wyników z niezrealizowanych na zrealizowane	-22 523	-75 145
- ujęcia wyniku za rok ubiegły	0	-3 376
6.1.4. Niezrealizowany zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-157	13 970
<b>6.1.5. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>22 366</b>	<b>77 489</b>
<b>7. Wynik netto</b>	<b>-188 855</b>	<b>166 038</b>
a) zysk netto	14 179	269 873
- zrealizowany	3 812	261 450
- niezrealizowany	10 367	8 423
b) strata netto	-203 034	-103 835
- zrealizowana	-151 148	-103 808
- niezrealizowana	-51 886	-27
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>320 986</b>	<b>274 380</b>

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł	
	2008	2007
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>71 352</b>	<b>168 636</b>
1. Odsetki	335	412
2. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0
3. Zbycie udziałów wiodących	0	0
4. Zbycie udziałów mniejszościowych	0	1 478
5. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	0	88 000
6. Zbycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	23 019	0
7. Zbycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	39 063	78 734
8. Zwrot z tytułu udzielonych pożyczek	8 730	0
9. Inne wpływy operacyjne	205	12
<b>II. Wydatki</b>	<b>-152 328</b>	<b>-102 183</b>
1. Zapłacone wynagrodzenia firmy zarządzającej	-2 750	-2 640
2. Wydatki z tytułu usług doradztwa finansowego	-153	-49
3. Wydatki z tytułu usług prawnych	-923	-556
4. Nabycie udziałów mniejszościowych	-151	0
5. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-104 118	-14 029
6. Nabycie akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	-21 595
7. Nabycie pozostałych papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	-23 068	-56 831
8. Udzielone pożyczki	-16 000	-3 800
9. Inne wydatki operacyjne, w tym:	-5 165	-2 683
- rozliczenia z pracownikami i Radą Nadzorczą, podatek dochodowy od osób fizycznych, składki na ubezpieczenie zdrowotne i społeczne	-592	-532
- pozostałe (dotyczy głównie rozliczeń z dostawcami)	-4 573	-2 151
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-80 976</b>	<b>66 453</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>98 317</b>	<b>3 500</b>
1. Wpływy z tytułu emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty	53 833	0
3. Pożyczki	18 634	3 500
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	25 850	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>-20 650</b>	<b>-64 535</b>
1. Wydatki z tytułu zgromadzenia kapitału	0	0
2. Nabycie akcji własnych	0	0
3. Spłaty pożyczek	-18 211	-3 642
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	-60 893
5. Odsetki	-2 439	0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>77 667</b>	<b>-61 035</b>
<b>C. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III)</b>	<b>-3 309</b>	<b>5 418</b>
<b>D. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-3 309</b>	<b>5 418</b>
<b>E. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>7 621</b>	<b>2 203</b>
<b>F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-C), w tym:</b>	<b>4 312</b>	<b>7 621</b>



	w tys. zł.									
	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
<b>Wartość bilansowa na początek roku obrotowego</b>	0	872	148 993	0	8 783	39 672	0	15 033	0	213 353
<b>a. Zwiększenia (z tytułu)</b>	0	151	352 747	0	0	7 700	0	249 635	0	610 233
- wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- nabycia	0	151	352 747	0	0	7 700	0	249 635	0	610 233
- pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>b. Zmniejszenia (z tytułu)</b>	0	21	188 270	0	8 783	39 429	0	14 286	0	250 789
- wyceny	0	0	41 519	0	0	0	0	225	0	41 744
- sprzedaży	0	0	0	0	8 783	39 429	0	14 061	0	62 273
- pozostałe	0	21	146 751	0	0	0	0	0	0	146 772
<b>Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego</b>	0	1 002	313 470	0	0	7 943	0	250 382	0	572 797

		w tys. zł			
		z nieograniczoną zbywalnością			z ograniczoną zbywalnością
		notowane na giełdach	notowane na rynkach pozagiełdowych	nienotowane na rynkach regulowanych	
<b>Udziały wiodące</b>	wartość bilansowa	0	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	6 154
	wartość godziwa	0	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0	0
<b>Udziały mniejszościowe</b>	wartość bilansowa	0	0	0	1 002
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	8 998
	wartość godziwa	0	0	0	1 002
	wartość rynkowa	0	0	0	1 002
<b>Akcje i udziały w jednostkach zależnych</b>	wartość bilansowa	0	0	0	313 470
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	539 242
	wartość godziwa	0	0	0	313 470
	wartość rynkowa	0	0	0	313 470
<b>Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych</b>	wartość bilansowa	0	0	0	7 943
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	8 416
	wartość godziwa	0	0	0	7 943
	wartość rynkowa	0	0	0	7 943
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>	wartość bilansowa	0	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
	wartość godziwa	0	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0	0
<b>Pozostałe (wg tytułów)</b>	wartość bilansowa	0	0	0	250 382
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	250 607
	wartość godziwa	0	0	0	250 382
	wartość rynkowa	0	0	0	250 382
<b>Zagraniczne papiery wartościowe</b>	wartość bilansowa	0	0	0	0
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	0
	wartość godziwa	0	0	0	0
	wartość rynkowa	0	0	0	0
<b>RAZEM</b>	wartość bilansowa	0	0	0	572 797
	wartość według ceny nabycia	0	0	0	808 917
	wartość godziwa	0	0	0	572 797
	wartość rynkowa	0	0	0	572 797

NFI Progress S.A.  
Udziały wiodące na dzień 31 grudnia 2008 roku

**UDZIAŁY WIODĄCE**

w tys. zł												
Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Liczba akcji/udziałów	Wartość księgową akcji/udziałów przed korektą	Korekta wartości księgowej akcji/udziałów	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	Zakłady Naprawcze w upadłości S.A.	Rybnik	produkcja maszyn dla górnictwa	352 110	6 154	6 154	0	0	33	33	0	0
<b>Razem</b>				<b>352 110</b>	<b>6 154</b>	<b>6 154</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

w tys.zł.																
Lp.	Nazwa jednostki	Przychody i zyski	Koszty i straty	Zysk (strata) brutto	Zysk (strata) netto	Aktywa obrotowe	Aktywa trwale	Aktywa razem	Zobowiązania	Kapitał własny						
										w tym:						
										Ogółem	Zakładowy	Akcje własne	Nadwyżka ze sprzedaży ponad wartość nominalną	Pozostałe kapitały	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto

Spółki w upadłości nie przekazują Funduszowi swoich sprawozdań finansowych.

NFI Progress S.A.  
 Udziały mniejszościowe na dzień 31 grudnia 2008 roku

Lp/	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1	LENKO SA	Bielsko-Biała	produkcja tkanin	234	1,12	1,12	0	0
2	Huta Szkła Artystycznego SA (dawna nazwa Huta Szkła Gospodarczego Ząbkowice SA)	Dąbrowa Górnicza	produkcja szkła stołowego	0	3,16	3,16	0	0
3	Bialskie Fabryki Mebli SA	Biała Podlaska	produkcja mebli, artykułów ze słomy, korka	0	0,67	0,67	0	0
4	Przedsiębiorstwo Budownictwa Elektroenergetycznego ELBUD SA	Poznań	budowa, modernizacja stacji zasilania	0	3,86	3,86	0	0
5	IZOLACJA NIDZICA SA	Nidzica	materiały termoizolacyjne	0	0,34	0,34	0	0
6	MODUS Przedsiębiorstwo Odzieżowe SA	Bydgoszcz	produkcja odzieży	0	4,34	4,34	0	0
7	Myszkowskie Zakłady Metalurgiczne MYSTAL SA*	Myszków	przemysł elektromaszynowy	0	5,79	5,79	0	0
8	Przedsiębiorstwo Remontowo-Budowlane SA	Rybnik	wykonawstwo robót budowlanych i montaż	0	5,79	5,79	0	0
9	Tomaszowskie Przedsiębiorstwo Budowlane TOMBUD SA*	Tomaszów Lubelski	usługi budowlano-montażowe	0	5,79	5,79	0	0
10	Zamojskie Fabryki Mebli SA*	Zamość	produkcja mebli	0	5,79	5,79	0	0
11	Bielskie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych BEPIS SA*	Bielsko-Biała	wykonanie instalacji hydraulicznych	0	5,79	5,79	0	0
12	BEZETEN SA*	Bytom	remonty maszyn dla przemysłu wydobywczego	0	42,64	42,64	0	0
13	Tarnobrzeskie Przedsiębiorstwo Budownictwa TARBUD SA	Tarnobrzeg	budownictwo ogólne i przemysłowe	0	25,29	25,29	0	0

NFI Progress S.A.  
 Udziały mniejszościowe na dzień 31 grudnia 2008 roku

14	Śląskie Zakłady Lin i Drutu LINODRUT SA	Zabrze	liny i wyroby z drotu	0	3,86	3,86	0	0
15	Fabryka Maszyn Górnictwa Odkrywkowego FAMAGO SA	Zgorzelec	maszyny dla górnictwa węgla brunatnego	0	38,79	38,79	0	0
16	Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego w Oleśnicy SA	Oleśnica	produkcja lokomotyw kolejowych i tramwajowych	0	1,93	1,93	0	0
17	Zakłady Mięsne w Chojnicach SA	Chojnice	produkcja mięs i wędlin	0	5,79	5,79	0	0
18	Fabryka Porcelitu TUŁOWICE SA	Tułowice	produkcja porcelitu	0	4,02	4,02	0	0
19	Przedsiębiorstwo Robót Górnich w Gliwicach SA	Gliwice	projektowanie i wykonywanie robót górnich	0	5,79	5,79	0	0
20	Zakłady Mięsne w Nakle SA*	Nakło n. Notecią	przetwórstwo mięsne	0	5,79	5,79	0	0
21	Żyratex SA	Żyrardów	produkcja przędzin technicznych	0	5,79	5,79	0	0
22	Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego w Legnicy SA	Legnica	przetwórstwo mięsne	0	1,93	1,93	0	0
23	Przedsiębiorstwo Przemysłu Chłodniczego FRIGPOL SA	Opole	mrożona żywność, lody	0	0,94	0,94	0	0
24	Pilskie Przedsiębiorstwo Przemysłu Drzewnego SA*	Złotów	cięcie i heblowanie drewna	0	5,79	5,79	0	0
25	CHEMOMONTAŻ SA	Pionki	budownictwo	0	1,51	1,51	0	0
26	Zakłady Mięsne SA*	Kielce	przetwory mięsno- tłuszczowe	0	3,86	3,86	0	0
27	TORMIĘS Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego SA	Toruń	przetwórstwo mięsne, wędliny	0	0,92	0,92	0	0
28	Zakłady Mięsne w Krakowie SA	Kraków	przetwórstwo, konserwowanie mięsa	0	1,6	1,6	0	0
29	Zakłady Urządzeń Przemysłowych SA	Nysa	maszyny ogólnego przeznaczenia	0	12,65	12,65	0	0

NFI Progress S.A.  
 Udziały mniejszościowe na dzień 31 grudnia 2008 roku

30	Fabryka Maszyn Rolniczych FAMAROL SA	Słupsk	produkcja maszyn dla rolnictwa i leśnictwa	0	5,01	5,01	0	0
31	Przedsiębiorstwo Robót Czerpalnych i Podwodnych DRAGOMOR Sp. z o.o.	Szczecin	specjalistyczne prace budowlane	768	5,79	5,79	0	0
32	Kielecka Centrala Materiałów Budowlanych SA*	Kielce	handel materiałami budowlanymi	0	0,53	0,53	0	0
33	Katowickie Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych SA*	Katowice	produkcja wymienników ciepła	0	5,79	5,79	0	0
34	Przedsiębiorstwo Przemysłu Zbozowo-Młynarskiego PZZ SA	Sierpc	przetwórstwo rolno- zbożowe, spożywcze	0	5,79	5,79	0	0
35	Fabryka Dywanów KOWARY SA	Kowary	produkcja przędzy i dywanów	0	0,61	0,61	0	0
36	Złotoryjskie Zakłady Obuwia SA	Złotoryja	produkcja obuwia	0	5,79	5,79	0	0
37	POLNAM SA		Produkcja pozostałych wyrobów włókienniczych	0	3,86	3,86	0	0
38	WZWP SA	Wrocław	produkcja papierowych artykułów piśmiennych	0	0,24	0,24	0	0
39	ZNTK SA	Lubań	produkcja lokomotyw kolejowych i taboru kolejowego	0	3,86	3,86	0	0
40	BYFUCH SA	Bydgoszcz	Produkcja urządzeń chłodniczych	0	5,35	5,35	0	0
41	DOLPIMA SA	Wrocław		0	1,93	1,93	0	0

NFI Progress S.A.  
 Udziały mniejszościowe na dzień 31 grudnia 2008 roku

42	ZNTK SA	Poznań	produkcja wagonów towarowych	0	0	0	0	0
43	PREFABET SA	Kluczbork	produkcja wyrobów z betonu dla budownictwa	0	0	0	0	0
44	PPM SA	Mława	przetwórstwo mięsne	0	3,86	3,86	0	0
45	PZZ SA	Szamotuły	przetwórstwo zbóż	0	3,86	3,86	0	0
46	OŻ SA	Kutno	produkcja odlewnicza żeliwa, produkcja energii cieplnej, działalność handlowa	0	3,86	3,86	0	0
47	RPRI SA	Radom	Produkcja oraz usługi w zakresie budownictwa, handel hurtowy i detaliczny.	0	1,93	1,93	0	0
48	OWINTAR SA	Tarnów	produkcja jabłecznika i innych win owocowych	0	1,93	1,93	0	0
49	ZNTK Stargard Szczeciński S.A.	Szczecin		0	33,33	33,33	0	0
50	Krajowe Towarzystwo Finansowe S.A.	Gdańsk		0	18,33	18,33	0	0
51	FLID Linodrut Sp. z o.o.*	Bytom		0	8,33	8,33	0	0
52	FLID Linodrut Sp. z o.o.*	Zabrze		0	8,34	8,34	0	0
<b>RAZEM</b>				<b>1 002</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\*Spółki będące w stanie upadłości / likwidacji

## AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania kapitałowego	Liczba akcji/udziałów	Wartość akcji / udziałów wg ceny nabycia (historyczna)	Korekty ceny nabycia od momentu nabycia do końca 2008 (rozpoznanie wartości firmy, udział w wyniku jednostek zależnych)	Wartość bilansowa akcji / udziałów na 31.12.2008	Wartość rynkowa (dla spółek notowanych)	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów w walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	Scammed S.A.	Krakow	Usługi medyczne	zależna	9 629 091	53 213	-30 259	22 954	0	100,00	100,00	0	0
2.	Multimedix Sp. z o.o.	Krakow	Usługi medyczne	pośrednio zależna	100	0	0	0	0	100,00	100,00	0	0
3.	Spectra Medical Sp. z o.o.	Krakow	Usługi medyczne	pośrednio zależna	100	0	0	0	0	100,00	100,00	0	0
4.	Barista Sp. z o.o.	Warszawa	Usługi gastronomiczne i handlowe	zależna	61 650	16 978	-11 038	5 940	0	93,37	93,37	0	0
5.	R. and R. Duo Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność inwestycyjna, obrót nieruchomościami	zależna	140 920	140 470	11	140 481	0	100,00	100,00	0	0
6.	VIS Investments Sp. z o.o. SKA	Warszawa	Działalność inwestycyjna, nieruchomości	zależna bezpośrednio i pośrednio	4 003 807	82 806	-7 041	75 765	0	95,34	95,34	0	0
7.	VIS Investments Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność inwestycyjna	zależna	999	49	-2	47	0	99,90	99,90	0	0
8.	Supernova Capital S.A.	Warszawa	Działalność inwestycyjna	zależna	49 863	220 722	-159 409	61 313	0	100,00	100,00	0	0
9.	Equity Service Poland Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność inwestycyjna	pośrednio zależna	6 815	0	0	0	0	100,00	100,00	0	0
10.	CT Żuraw S.A.	Olsztyn	Wynajem i sprzedaż żurawi	zależna	1 630 000	25 004	-18 034	6 970	0	100,00	100,00	0	0
<b>RAZEM</b>						<b>539 242</b>	<b>-225 772</b>	<b>313 470</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0</b>

## AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, WSPÓLZALEŻNYCH I STOWARZYSZONYCH - C.D.

Lp.	Nazwa jednostki	Przychody i zyski	Koszty i straty	Zysk (strata) brutto	Zysk (strata) netto	Aktywa obrotowe	Aktywa trwałe	Aktywa razem	Zobowiązania	Kapitał własny						
										w tym:						
										Ogółem	Zakładowy	Akcje własne	Nadwyżka ze sprzedaży ponad wartość nominalną	Pozostałe kapitały	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto
1.	Scammed S.A.	37 517	37 139	378	233	5 498	68 195	73 693	46 238	27 455	9 220	0	14 904	3 220	-122	233
2.	Multimedix Sp. z o.o.	8 304	8 110	194	147	1 799	807	2 606	1 511	1 095	50	0	898	0	0	147
3.	Spectra Medical Sp. z o.o.	4 695	4 348	347	307	1 714	1 067	2 781	1 302	1 479	50	0	1 122	0	0	307
4.	Barista Sp. z o.o.	15 958	16 469	-511	-664	4 821	9 746	14 567	8 206	6 361	3 301	0	4 949	-1 225	-664	
5.	R. and R. Duo Sp. z o.o.	90	22	68	68	1 485	139 000	140 485	4	140 481	14 092	0	126 379	-58	68	
6.	VIS Investments Sp. z o.o. SKA	7 458	15 506	-8 048	-11 366	7 925	184 416	192 341	41 416	150 925	42 000	0	177 153	-56 862	-11 366	
7.	VIS Investments Sp. z o.o.	0	3	-3	-3	47	0	47	0	47	50	0	0	0	-3	
8.	Supernova Capital S.A.	1 540	988	552	4 179	134	76 443	76 577	15 264	61 313	4 986	0	56 260	-4 112	4 179	
9.	Equity Service Poland Sp. z o.o.	736	37	699	569	3 750	0	3 750	14	3 736	23 180	-21 258	1 245	0	569	
10.	CT Żuraw S.A.	8 945	8 039	906	666	1 844	18 852	20 696	13 727	6 969	1 630	0	4 500	173	666	
<b>RAZEM</b>		<b>85 243</b>	<b>90 661</b>	<b>-5 418</b>	<b>-5 864</b>	<b>29 017</b>	<b>498 526</b>	<b>527 543</b>	<b>127 682</b>	<b>399 861</b>	<b>98 559</b>	<b>-21 258</b>	<b>14 904</b>	<b>375 726</b>	<b>-62 206</b>	<b>-5 864</b>



**AKCJE I UDZIAŁY W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH**

Lp.	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności	w tys.żł.					
				Liczba akcji/udziałów	Wartość bilansowa akcji/udziałów	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów w jednostce	Otrzymane lub należne dywidendy (inne udziały w zyskach)
1.	Zachodni NFI SA	Warszawa	pośrednictwo finansowe	3 850 000	7 700	4,05%	4,05%	0	0
2.	Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	gospodarowanie nieruchomościami	254	160	4,24%	4,24%	0	0
3.	Międzyrzecze Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	gospodarowanie nieruchomościami	156	83	4,24%	4,24%	0	0
4.	Przy Parku Sp. z o.o.	Konstancin - Jeziorna	gospodarowanie nieruchomościami	20	0	4,17%	4,17%	0	0
5.	ST Group SA	Wrocław	informatyka i telekomunikacja	45 000	0	0,49%	0,49%	0	0
<b>RAZEM</b>					<b>7 943</b>				

NFI Progress S.A.  
 Udziały wiodące i mniejszościowe oraz pozostałe akcje i udziały  
 według działów europejskiej klasyfikacji działalności (EKD) na dzień 31 grudnia 2008 roku

Dział według EKD	Akcje notowane (wartość bilansowa)	Akcje i udziały nienotowane (wartość bilansowa)	Razem	Udział w aktywach netto w %
<b>1.71 Produkcja tkanin</b>				
a) udziały wiodące	0	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	234	234	0,07%
c) udziały w jednostkach powiązanych	0	0	0	0,00%
d) pozostałe	0	0	0	0,00%
Razem	<b>0</b>	<b>234</b>	<b>234</b>	<b>0,07%</b>
<b>45.25 Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych</b>				
a) udziały wiodące	0	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	768	768	0,24%
c) udziały w jednostkach powiązanych	0	0	0	0,00%
d) pozostałe	0	0	0	0,00%
Razem	<b>0</b>	<b>768</b>	<b>768</b>	<b>0,24%</b>
<b>55.5 Działalność gastronomiczna</b>				
a) udziały wiodące	0	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	0	5 940	5 940	1,85%
d) pozostałe	0	0	0	0,00%
Razem	<b>0</b>	<b>5 940</b>	<b>5 940</b>	<b>1,85%</b>
<b>70.12 Obrót nieruchomościami</b>				
a) udziały wiodące	0	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	0	140 481	140 481	43,77%
d) pozostałe	0	0	0	0,00%
Razem	<b>0</b>	<b>140 481</b>	<b>140 481</b>	<b>43,77%</b>
<b>67.1 Działalność inwestycyjna</b>				
a) udziały wiodące	0	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	0	137 125	137 125	42,72%
d) pozostałe	0	0	0	0,00%
Razem	<b>0</b>	<b>137 125</b>	<b>137 125</b>	<b>42,72%</b>
<b>70.1 Gospodarowanie nieruchomościami</b>				
a) udziały wiodące	0	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	0	0	0	0,00%
d) pozostałe	0	243	243	0,08%
Razem	<b>0</b>	<b>243</b>	<b>243</b>	<b>0,08%</b>
<b>65.2 Pośrednictwo finansowe</b>				
a) udziały wiodące	0	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	0	0	0	0,00%
d) pozostałe	7 700	0	7 700	2,40%
Razem	<b>7 700</b>	<b>0</b>	<b>7 700</b>	<b>2,40%</b>
<b>71.32 Wynajem i sprzedaż żurawi</b>				
a) udziały wiodące	0	0	0	0,00%

NFI Progress S.A.  
Udziały wiodące i mniejszościowe oraz pozostałe akcje i udziały  
według działów europejskiej klasyfikacji działalności (EKD) na dzień 31 grudnia 2008 roku

---

b) udziały mniejszościowe	0	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	0	6 970	6 970	2,17%
d) pozostałe	0	0	0	0,00%
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>6 970</b>	<b>6 970</b>	<b>2,17%</b>
<b>85.1 Działalność medyczna</b>				
a) udziały wiodące	0	0	0	0,00%
b) udziały mniejszościowe	0	0	0	0,00%
c) udziały w jednostkach powiązanych	0	22 954	22 954	7,15%
d) pozostałe	0	0	0	0,00%
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>22 954</b>	<b>22 954</b>	<b>7,15%</b>
<b>RAZEM</b>	<b>7 700</b>	<b>314 715</b>	<b>322 415</b>	<b>100,45%</b>

Stosunek akcji i udziałów wynosi 100,45%, zatem wartość akcji i udziałów jest wyższa od wartości aktywów netto.

### NOTY DO BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 1a

NALEŻNOŚCI	w tys.zł.	
	2008	2007
a) należności od spółek, w których fundusz posiada udziały wiodące	0	0
b) należności od jednostek zależnych	10 348	4 040
c) należności od pozostałych jednostek	14 451	503
<b>Należności (brutto), razem</b>	<b>24 799</b>	<b>4 543</b>
d) odpisy aktualizujące należności od jednostek zależnych	0	-300
e) odpisy aktualizujące należności od pozostałych jednostek	-303	-3
<b>Należności (netto), razem</b>	<b>24 496</b>	<b>4 240</b>

Nota 1b

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys.zł.	
	2008	2007
a) należności krótkoterminowe od spółek, w których fundusz posiada udziały mniejszościowe (wg tytułów):	0	0
b) należności krótkoterminowe od jednostek zależnych (wg tytułów):	10 348	4 040
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	5 848	4 040
-inne	4 500	0
c) należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek (wg tytułów):	14 451	503
- należności z tytułu udzielonych pożyczek	4 130	0
- inne	10 321	503
<b>Należności krótkoterminowe (brutto), razem</b>	<b>24 799</b>	<b>4 543</b>
d) odpisy aktualizujące	-303	-303
<b>Należności krótkoterminowe (netto), razem</b>	<b>24 496</b>	<b>4 240</b>

Nota 1c

NALEŻNOŚCI O OKRESIE SPŁATY OD DNIA BILANSOWEGO	w tys.zł.	
	2008	2007
a) do 1 miesiąca	14 817	0
b) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	9 979	0
c) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	1 008
d) powyżej 1 roku	0	3 535
e) przeterminowane na koniec roku	3	0
<b>Należności (brutto), razem</b>	<b>24 799</b>	<b>4 543</b>
e) odpisy aktualizacyjne	-303	-303
<b>Należności (netto), razem</b>	<b>24 496</b>	<b>4 240</b>

Nota 1d

<b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Stan na początek okresu	303	0
a) zwiększenia (z tytułu):	0	303
- należność od Centrum Prim	0	300
- pozostałe zmiany	0	3
b) zmniejszenia (z tytułu):	0	0
<b>Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem</b>	<b>303</b>	<b>303</b>

Nota 1e

<b>NALEŻNOŚCI (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) należności w walucie polskiej	24 496	4 240
b) należności w walucie obcej	0	0

Nota 1f

<b>POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) Pozostałe należności krótkoterminowe (wg znaczących tytułów):	14 518	200
- należność z tytułu podwyższenia kapitału w spółce zależnej, nie zarejestrowanego na koniec roku	4 500	0
- zapłata za akcje - transakcje niezamknięte	0	200
- należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	8	0
- pozostałe	10 010	0
<b>Pozostałe należności, razem</b>	<b>14 518</b>	<b>200</b>

Nota 2a

<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	4 312	7 621
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>4 312</b>	<b>7 621</b>

Nota 2b

<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) w walucie polskiej	4 312	7 621
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>4 312</b>	<b>7 621</b>

Nota 2c

<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) środki pieniężne na rachunkach bankowych bieżących	470	9
b) środki pieniężne na rachunkach bankowych lokat	3 830	7 600
c) środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	11	5
d) środki pieniężne w kasie	1	7
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>4 312</b>	<b>7 621</b>

Nota 3a

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
- oprogramowanie komputerowe	0	0
<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota 3b

<b>ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>				
	<b>a</b>	<b>b</b>	<b>c</b>	<b>d</b>
	<b>Oprogramowanie komputerowe</b>	<b>Inne wartości niematerialne i prawne</b>	<b>Zaliczki na wartości niematerialne i prawne</b>	<b>razem</b>
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych i na początek okresu	28	0	0	<b>28</b>
b) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	8	0	0	<b>8</b>
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	28	0	0	<b>28</b>
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	8	0	0	<b>8</b>
e) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	<b>0</b>

Nota 3c

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) własne	0	0
<b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota 4a

<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>w tys. zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) środki trwałe, w tym:	0	0
- urządzenia techniczne i maszyny	0	0
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota 4b

<b>ZMIANA STANU ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>			
<b>w tys. zł.</b>			
	<b>Urządzenia techniczne i maszyny</b>	<b>Inne środki trwałe</b>	<b>Środki trwałe, razem</b>
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	24	0	<b>24</b>
b) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	5	0	<b>5</b>
c) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	24	0	<b>24</b>
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	5	0	<b>5</b>
e) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	<b>0</b>

Nota 4c

<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>w tys. zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) własne	0	0
<b>Środki trwałe bilansowe, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota 5a

<b>INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>w tys. zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	17	18
- ubezpieczenie OC Zarządu i Rady Nadzorczej	12	18
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	0
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>17</b>	<b>18</b>



Nota 6a

WARTOŚĆ FIRMY Z WYCENY	w tys.żł.	
	2008	2007
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych	63 233	36 723
b) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	12 317
<b>Wartość firmy z wyceny, razem</b>	<b>63 233</b>	<b>49 040</b>

Nota 6b

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY Z WYCENY	w tys.żł.	
	2008	2007
a) akcji i udziałów w jednostkach zależnych		
- stan na początek okresu	36 723	0
- zwiększenia (z tytułu)	146 751	37 345
- nabycia spółek zależnych	146 751	37 345
- zmniejszenia (z tytułu)	-120 241	-622
- odpisów wartości firmy	-120 241	-622
<b>- stan na koniec okresu</b>	<b>63 233</b>	<b>36 723</b>
b) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych		
- stan na początek okresu	12 317	491
- zwiększenia (z tytułu)	0	12 742
- nabycie udziałów Emalii Olkusz Sp.z o.o.	0	12 742
- zmniejszenia (z tytułu)	-12 317	-916
- odpisów wartości firmy	0	-916
- pozostałe	-12 317	0
<b>- stan na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>12 317</b>

Nota 7a

<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) zobowiązania krótkoterminowe	343 642	35
<b>Zobowiązania, razem</b>	<b>343 642</b>	<b>35</b>

Nota 7b

<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) zobowiązania wobec jednostek zależnych	12 507	0
b) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	331 135	35
<b>Zobowiązania, razem</b>	<b>343 642</b>	<b>35</b>

Nota 7c

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek zależnych (wg tytułów)	12 507	0
- zobowiązania z tytułu pożyczek	8 777	0
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	968	0
- pozostałe zobowiązania	2 762	0
b) pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (wg tytułów)	331 135	35
- zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	26 183	0
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	53 833	0
- zobowiązania z tytułu zakupionych certyfikatów inwestycyjnych	249 757	0
- zobowiązania publiczno-prawne	15	17
- pozostałe	1 347	18
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>343 642</b>	<b>35</b>

Nota 7d

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, Z PODZIAŁEM NA ZOBOWIĄZANIA O OKRESIE WYMAGALNOŚCI OD DNIA BILANSOWEGO</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) do 1 miesiąca	8 748	35
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	22 866	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	312 028	0
e) dla których termin spłaty upłynął	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>343 642</b>	<b>35</b>

Nota 7e

<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) zobowiązania w walucie polskiej	343 640	35
b) zobowiązania w walucie obcej	2	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>343 642</b>	<b>35</b>

Nota 7f

<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTÓW (POŻYCZEK)</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) zobowiązania jednostek zależnych	8 777	0
- zobowiązania z tytułu pożyczek	8 777	0
b) pozostałe zobowiązania	53 833	0
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	53 833	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>62 610</b>	<b>0</b>

Nota 7g

<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) zobowiązania jednostek zależnych	968	0
b) zobowiązania wobec pozostałych jednostek	26 183	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>27 151</b>	<b>0</b>

Nota 7h

<b>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
1. Zobowiązania wobec jednostek zależnych	2 762	0
- pozostałe zobowiązania	2 762	0
2. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	251 104	18
- rozrachunku z dostawcami	401	0
- zobowiązania z tytułu zakupionych certyfikatów inwestycyjnych	249 757	0
- zobowiązanie wobec Progress Inw. Jedyńka Bis	900	0
- pozostałe	46	18
<b>Pozostałe zobowiązania, razem</b>	<b>253 866</b>	<b>18</b>

Nota 8a

<b>ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>w tys.żł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	124	34
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	58	0
- rezerwa na sporządzenie sprawozdania finansowego	66	0
- usługi doradztwa finansowego	0	34
<b>Rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>124</b>	<b>34</b>

Nota 9a

<b>ZMIANA STANU REZERW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>w tys.żł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	6	107
a) odniesionej na wynik finansowy	6	107
2. Zwiększenia	103	6
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	103	6
- wycena pozostałych	0	6
- naliczenie odsetek	103	0
3. Zmniejszenia	-6	-107
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-6	-107
- odwrócenie się różnic przejściowych	-6	-107
<b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>103</b>	<b>6</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	103	6

Nota 10a

Na dzień bilansowy kapitał akcyjny Funduszu wynosi 8.073.730,70 zł.

Na dzień sporządzenia sprawozdania, 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. 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.

**Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% na WZ Funduszu na dzień przekazania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (08.05.2009 roku).**

Zgodnie z informacjami otrzymanymi przez Fundusz, na dzień 08 maja 2009 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Funduszu były następujące podmioty:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	% kapitału	% ogólnej liczby głosów
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%
<b>Razem</b>	<b>78 585 573</b>	<b>78 585 573</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

Nota 11a

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 z 9 723 958. Po dniu bilansowym, w dniu 22 stycznia 2009 r. nastąpiła rejestracja obniżenia kapitału zakładowego Funduszu o kwotę 498.065,20 PLN z kwoty 8.073.730,7 PLN do kwoty 7.575.665,50 PLN. Po obniżeniu, liczba akcji własnych posiadanych przez Fundusz spadła do 35 395 054 akcji.

W związku z powyższym, na dzień bilansowy:

- łączna liczba akcji wynosiła 80 737 307,
- 40 375 706 akcji stanowiły akcje własne,
- 40 361 601 akcji stanowiły akcje w posiadaniu akcjonariuszy Funduszu.

Nota 12a

<b>KAPITAŁ ZAPASOWY</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) kapitał utworzony ustawowo	295 823	74 662
b) korekta wartości akcji i udziałów wniesionych do funduszu	99 127	99 127
c) kapitał zapasowy z tytułu nadwyżki ceny emisyjnej akcji ponad wartość nominalną	232 131	-21 508
d) inny (wg rodzaju)	-21 508	-21 508
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>605 572</b>	<b>152 281</b>

Nota 13a

<b>KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) z tytułu aktualizacji wyceny akcji i udziałów	0	0
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota 13b

<b>KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY AKCJI I UDZIAŁÓW</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny akcji i udziałów, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota 14a

<b>ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) zrealizowany zysk	22 523	63 519
<b>Zrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem</b>	<b>22 523</b>	<b>63 519</b>

Nota 14b

<b>NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) niezrealizowana strata	-157	13 970
<b>Niezrealizowany zysk (strata) z lat ubiegłych, razem</b>	<b>-157</b>	<b>13 970</b>

Nota 15a

<b>ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) zrealizowany zysk	3 812	261 450
b) zrealizowana strata	-151 148	-103 808
<b>Zrealizowany zysk (strata) netto, razem</b>	<b>-147 336</b>	<b>157 642</b>

Nota 15b

<b>NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) niezrealizowany zysk	10 367	8 423
b) niezrealizowana strata	-51 886	-27
<b>Niezrealizowany zysk (strata) netto, razem</b>	<b>-41 519</b>	<b>8 396</b>

Nota 16a

<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)</b>	<b>w tys.zł.</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
a) inne, w tym:	251	66 960
- sprzedaż udziałów wniesionych aportem do Spółki	0	66 760
- przychody z tytułu refaktur	246	0
- pozostałe	5	200
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>251</b>	<b>66 960</b>

Nota 17a

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE (WG TYTUŁÓW)	w tys.zł.	
	2008	2007
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	-303
- rezerwa na należności	0	-303
b) inne, w tym:	-2 506	-66 614
- sprzedaż udziałów wniesionych aportem do Spółki	0	-65 540
- pozostałe koszty	-2 506	-1 074
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>-2 506</b>	<b>-66 917</b>

Nota 18a

REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE	w tys.zł.	
	2008	2007
1. Rezerwy (wg tytułów):	-120 262	-789
- amortyzacja wartości firmy z wyceny, aktualizacja wartości udziałów mniejszościowych	-120 262	-789
<b>Rezerwy i odpisy aktualizujące, razem</b>	<b>-120 262</b>	<b>-789</b>

Nota 19a

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	w tys.zł.	
	2008	2007
a) zrealizowane zyski z inwestycji	2 252	193 437
b) zrealizowane straty z inwestycji	-16 703	-28 782
<b>Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji, razem</b>	<b>-14 451</b>	<b>164 655</b>

Nota 19b

ZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z INWESTYCJI	w tys.zł.	
	Zrealizowane zyski z inwestycji	Zrealizowane straty z inwestycji
Udziały mniejszościowe	265	-16 697
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	1 919	0
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	68	-6
<b>Razem</b>	<b>2 252</b>	<b>-16 703</b>

Nota 20a

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	w tys.zł.	
	2008	2007
a) niezrealizowane zyski z wyceny	0	30 215
b) niezrealizowane straty z wyceny	0	-21 792
<b>Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny, razem</b>	<b>0</b>	<b>8 423</b>



Nota 20b

NIEZREALIZOWANE ZYSKI (STRATY) Z WYCENY	w tys.żł.	
	Niezrealizowane zyski z wyceny	Niezrealizowane straty z wyceny
Udziały mniejszościowe	0	0
Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota 21a

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	w tys. zł.	
	2008	2007
1. Zysk (strata) brutto	-188 763	166 044
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym, (wg tytułów)	189 404	-163 968
- trwale różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	188 410	-163 968
- przejściowe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	994	0
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	641	2 076
4. Odliczenie straty podatkowej z lat ubiegłych	-641	-2 076
Podatek dochodowy według stawki 19 %	0	0

Nota 21b

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.	
	2008	2007
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-92	-6
<b>Podatek dochodowy odroczony, razem</b>	<b>-92</b>	<b>-6</b>

Nota 22a

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Funduszu, które odbędzie się w ciągu 10 miesięcy od zakończenia 2008 roku, podejmie decyzję o podziale zysku i straty.

W kalkulacji zrealizowanego zysku / straty netto uwzględnia się:

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

Przy kalkulacji niezrealizowanego zysku (straty) netto uwzględnia się:

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

## POZOSTAŁE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 1. Informacje o instrumentach finansowych

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna na dzień 31 grudnia 2008 roku posiadał następujące instrumenty finansowe:

- akcje i udziały mniejszościowe (z PPP),
- akcje i udziały w jednostkach zależnych i pozostałych jednostkach,
- pozostałe nienotowane papiery wartościowe,
- depozyty bankowe.

**Tabela nr 1**

#### Informacja o instrumentach finansowych

<b>Zmiana wartości bilansowej składników portfela inwestycyjnego</b>										
	w tys. zł.									
	Udziały wiodące	Udziały mniejszościowe	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	Akcje i udziały w jednostkach współzależnych	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w pozostałych jednostkach krajowych	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe	Zagraniczne papiery wartościowe	Razem
<b>Wartość bilansowa na początek roku obrotowego</b>	0	872	148 993	0	8 783	39 672	0	15 033	0	213 353
<b>a. Zwiększenia (z tytułu)</b>	0	151	352 747	0	0	7 700	0	249 635	0	610 233
- wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- nabycia	0	151	352 747	0	0	7 700	0	249 635	0	610 233
- pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>b. Zmniejszenia (z tytułu)</b>	0	21	188 270	0	8 783	39 429	0	14 286	0	250 789
- wyceny	0	0	41 519	0	0	0	0	225	0	41 744
- sprzedaży	0	0	0	0	8 783	39 429	0	14 061	0	62 273
- pozostałe	0	21	146 751	0	0	0	0	0	0	146 772
<b>Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego</b>	0	1 002	313 470	0	0	7 943	0	250 382	0	572 797

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	w tys. zł.	
	2008	2007
a) środki pieniężne na rachunkach bankowych bieżących	470	9
b) środki pieniężne na rachunkach bankowych lokat	3 830	7 600
c) środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	11	5
d) środki pieniężne w kasie	1	7
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>4 312</b>	<b>7 621</b>

Wszystkie środki pieniężne i inne aktywa pieniężne są w walucie polskiej na 31.12.2008 r.

### 1.1. Podział instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia podział instrumentów finansowych Funduszu na aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, pożyczki udzielone i należności własne, aktywa dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności.

Instrument	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2007 roku	Kwalifikacja*	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2008 roku	Kwalifikacja*
a) udziały mniejszościowe nienotowane	872	DDS	1.002	DDS
b) udziały mniejszościowe notowane	0	DDS	0	DDS
c) pozostałe akcje i udziały nienotowane	252	DDS	243	DDS
d) pozostałe akcje i udziały notowane	39.420	DDS	7.700	UTZ
e) udziały w jednostkach zależnych	148.993	DDS	313.470	DDS
f) udziały w jednostkach stowarzyszonych	8.783	DDS	0	DDS
g) dłużne papiery wartościowe nienotowane	0	DDS	0	DDS
h) dłużne papiery wartościowe notowane	0	DDS	0	DDS

NFI Progress S.A.  
Pozostałe dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

i) pozostałe nienotowane papiery wartościowe	15.033	DDS	250.382	DDS
j) udzielone pożyczki	4.040	UPNW	9.747	UPNW

\* wg opisu

DDS - *Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

UPNW - *Udzielone pożyczki, należności własne*

UTZ – *Utrzymywane do terminu wymagalności*

Dnia 26 sierpnia 2008 r. Fundusz podpisał umowę sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu akcji Zachodni NFI SA z Novakonstelacja Limited (NK). Zgodnie z powyższą umową oraz aneksami do tej umowy, NK dokonał sprzedaży 3.850 tys. akcji na rzecz Funduszu i zobowiązał się do odkupu tych akcji za kwotę 7.700 tys. zł płatną w dniu zawarcia umowy odkupu wraz z oprocentowaniem wynikającym z umowy. Odkup akcji ma nastąpić w dniu 31 grudnia 2009 r. lub przed tym dniem na żądanie NK.

Kategorię „Pozostałe nienotowane papiery wartościowe” stanowią certyfikaty inwestycyjne w funduszu „Progress Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych” (Fundusz FIZ). Celem inwestycyjnym Funduszu FIZ jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wartości lokat, ponadto NFI Progress nabył certyfikaty w celu uzyskania optymalizacji podatkowej w późniejszym czasie. Organem zarządzającym Funduszem jest IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Certyfikaty te zostały opłacone w wysokości 850 tys. zł.

Instrumenty zostały zaklasyfikowane do odpowiednich portfeli na podstawie opracowanej przez Firmę Zarządzającą polityki inwestycyjnej.

Do portfela pożyczek udzielonych zalicza się pożyczki udzielone spółkom zależnym (5.848 tys. zł) i pozostałym (3.899 tys. zł).

## 1.2. Charakterystyka instrumentów finansowych

Instrument	Charakterystyka
a) udziały mniejszościowe nienotowane	- wniesione w ramach Programu Powszechnej Prywatyzacji, - dostępne do sprzedaży,
b) udziały mniejszościowe notowane	- wniesione w ramach Programu Powszechnej Prywatyzacji, - dostępne do sprzedaży,
c) pozostałe akcje i udziały nienotowane	- nabyte w celach inwestycyjnych, - dostępne do sprzedaży,
d) pozostałe akcje i udziały notowane	- nabyte w celach inwestycyjnych, - dostępne do sprzedaży / utrzymywane do terminu wymagalności (akcje ZNFI)
e) pozostałe nienotowane papiery wartościowe	- nabyte w celach inwestycyjnych, - dostępne do sprzedaży.

## 1.3. Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych

Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązаныmi ze sobą stronami.

Wiarygodna wartość godziwa ustalana jest w drodze wyceny instrumentu finansowego po cenie ustalonej na aktywnym rynku regulowanym, na którym następuje publiczny obrót instrumentami finansowymi, zaś informacje o tej cenie są publicznie dostępne.

Fundusz przyjmuje następujące założenia przy ustalaniu wartości godziwej dla instrumentów finansowych klasyfikowanych do portfela dostępnych do sprzedaży:

1. Notowane akcje i udziały mniejszościowe (z PPP) - są wyceniane według ostatniego kursu ustalonego w systemie kursu jednolitego na GPW lub CeTO,
2. Notowane pozostałe akcje (poza PPP) - według ostatniego kursu ustalonego w systemie kursu jednolitego na GPW,
3. Obligacje skarbowe - według kursu giełdowego ustalonego do ich wartości nominalnej łącznie z narosłymi odsetkami.

#### **1.4. Sposób ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych zaliczonych do kategorii „dostępne do sprzedaży”**

Skutki przeszacowania aktywów finansowych zaliczonych do kategorii „dostępne do sprzedaży” Fundusz odnosi do przychodów lub kosztów finansowych.

#### **1.5. Zasady dotyczące wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym**

W zakresie ustalania momentu ewidencji transakcji dotyczących nabycia instrumentów finansowych na rynku regulowanym przyjmuje się, że datą stosownych księgowania dla akcji jest moment zawarcia transakcji, natomiast dla papierów dłużnych – moment rozliczenia transakcji.

#### **1.6. Obciążenie ryzykiem stopy procentowej**

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz posiadał następujące zobowiązania z tytułu pożyczek, kredytów i wyemitowanych papierów wartościowych:

- Zobowiązania z tytułu pożyczek 8.777 tys. zł,
- Zobowiązania z tytułu kredytów 53.833 tys. zł,
- Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych 27.151 tys. zł.

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. Zobowiązanie z tyt. pożyczki wraz z odsetkami na 31 grudnia 2008 równe było 1.466 tys. zł
- 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 2.686.553,36 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.

Łączne zobowiązanie z tyt. pożyczek od VIS Investments Sp. z o.o. SKA na 31 grudnia 2008 równe było 7.310 tys. zł

Na zobowiązania 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.

Zobowiązanie z tytułu otrzymanego kredytu bankowego na kwotę 53.833 tys. zł.

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.

Łączne zobowiązanie z tyt. wyemitowanych obligacji objętych przez Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI SA na 31 grudnia 2008 równe było 26.183 tys. zł.

- 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. Zobowiązanie z tyt. wyemitowanej obligacji objętej przez Equity Service Poland Sp. z o.o. na 31 grudnia 2008 równe było 969 tys. zł,

### **1.7. Obciążenie ryzykiem kredytowym**

Fundusz stara się lokować swoje wolne środki finansowe w instrumenty obciążone niewysokim ryzykiem kredytowym, a także pożycza wolne środki swoim spółkom zależnym.

### **1.8. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży lub przeznaczone do obrotu, wyceniane w wysokości skorygowanej ceny nabycia, jeżeli brak jest możliwości wiarygodnego zmierzenia wartości godziwej tych aktywów**

Znacząca część akcji i udziałów podmiotów mniejszościowych z Programu Powszechnej Prywatyzacji zaklasyfikowana do portfela dostępnych do sprzedaży nie jest notowana na żadnym z rynków regulowanych. Z tego względu nie można wiarygodnie ustalić wartości godziwej tych aktywów. Instrumenty te są wykazywane według ceny nabycia skorygowanej o odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości. Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość bilansowa tych instrumentów wynosi 1.002 tys. zł.

Ponadto, do portfela zostały zaliczone akcje i udziały w pozostałych jednostkach nienotowanych (243 tys. zł) oraz certyfikaty inwestycyjne o wartości 250.382 tys. zł, dla których nie istnieje aktywny rynek i nie są kwotowane publicznie ich kursy. Z tego względu nie jest możliwe wiarygodne ustalenie ich wartości godziwej. Instrumenty te wyceniane są według cen nabycia skorygowanych o odpisy z tytułu utraty wartości.

### **1.9. Aktywa finansowe przekształcane w papiery wartościowe lub umowy odkupu**

W 2008 roku Fundusz dokonał konwersji pożyczek udzielonych spółce Scanmed S.A. na kapitał spółki. W lutym 2008 roku Fundusz uczestniczył w podwyższeniu kapitału spółki

Scanmed. Emisja akcji została opłacona przez konwersję pożyczek o wartości nominalnej 8 500 000 zł oraz 10 540 000 zł poprzez wpłatę gotówki na kapitał zapasowy.

Ponadto, w październiku 2008 roku dokonano kolejnego podniesienia kapitału spółki Scanmed, co zostało dokonane przez konwersję pożyczek o wartości nominalnej 4 500 000 zł. Na dzień 31 grudnia 2008 r. powyższe podniesienie kapitału nie zostało zarejestrowane.

Dnia 26 sierpnia 2008 r. Fundusz podpisał umowę sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu akcji ZNFI SA z Novakonstelacją Limited (NK). Zgodnie z powyższą umową oraz aneksami do tej umowy, NK dokonał sprzedaży 3.850 tys. akcji na rzecz Funduszu i zobowiązał się do odkupu tych akcji za kwotę 7 700 tys. zł płatną w dniu zawarcia umowy odkupu wraz z oprocentowaniem wynikającym z umowy. Odkup akcji ma nastąpić w dniu 31 grudnia 2009 r. lub przed tym dniem na żądanie NK.

#### **1.10. Przekwalifikowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia**

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku nie wystąpiły przekwalifikowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

#### **1.11. Wycena akcji i udziałów w spółkach zależnych, dokonane odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych oraz zwiększenia wartości aktywów finansowych w związku z ustaniem przyczyn, dla których dokonano tych odpisów**

W 2008 roku dokonano wyceny akcji i udziałów w spółkach zależnych metodą praw własności. W wyniku tej wyceny odnotowano stratę w wysokości 41.519 tys. zł.

W 2008 r. dokonano wyceny certyfikatów inwestycyjnych, odpis aktualizujący odniesiony do rachunku zysków i strat wyniósł 226 tys. zł. Po dokonaniu wyceny, wartość certyfikatów wyniosła 250.382 tys. zł

W rachunku zysków i strat została ujęta kwota 120.241 tys. zł z tytułu amortyzacji wartości firmy z wyceny. Ponadto dokonano wyceny udziałów mniejszościowych, dokonano odpisu aktualizującego w kwocie 21 tys. zł.

Przeprowadzono testy na stałą utratę wartości dla spółek Funduszu, w ich wyniku nie stwierdzono stałej utraty wartości dla żadnej z nich.

### **1.12. Zmiany w kapitale z aktualizacji wyceny w zakresie instrumentów finansowych**

Kapitał z aktualizacji wyceny w 2008 roku nie uległ zmianie.

### **1.13. Przychody z tytułu odsetek**

Przychody z tytułu odsetek w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wyniosły 1.309 tys. zł.

### **1.14. Odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek oraz należności własnych z tytułu trwałej utraty ich wartości**

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku łączna kwota odpisów aktualizujących należności nie zmieniła się i wynosiła 303 tys. zł na koniec roku.

### **1.15. Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych, wyliczone za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów**

Na dzień 31 grudnia 2008 roku koszty tytułu odsetek od zobowiązań finansowych, wyliczone za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów równe były:

- Koszt z tyt. odsetek z tyt. pożyczki od R. and R. Duo Sp. z o.o. 66 tys zł,
- Koszt z tyt. odsetek z tyt. pożyczki od VIS Investments Sp. z o.o. 23 tys zł,
- Koszt z tyt. odsetek z tyt. wyemitowanych obligacji objętych przez Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI SA 1.283 tys. zł,
- Koszt z tyt. odsetek z tyt. wyemitowanej obligacji objętej przez Equity Service Poland Sp. z o.o. 19 tys. zł,
- Koszt z tyt. odsetek z tytułu otrzymanego kredytu bankowego 2.439 tys. zł.

### **1.16. Informacja dotycząca celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym**

Fundusz stara się lokować swoje wolne środki finansowe w instrumenty obciążone niewysokim ryzykiem kredytowym, a także pożycza wolne środki swoim spółkom zależnym. Ponadto, Fundusz monitoruje na bieżąco sytuację finansową i ryzyko podmiotów, w których jest zaangażowany przez akcje, udziały lub wierzytelności.

### **1.17. Inwestycje w instrumenty pochodne oraz w transakcje zabezpieczające**

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie dokonywał inwestycji w instrumenty finansowe o charakterze instrumentów pochodnych oraz w inne prawa pochodne od praw majątkowych, jak również nie zawierał żadnych transakcji terminowych. Fundusz nie dokonywał również żadnych transakcji zabezpieczających.

#### **- Zobowiązania warunkowe**

W dniu 1 października 2008 r. Fundusz zawarł z Progress Inwestycje Jedynka Bis” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą we Wrocławiu (Kupujący) Umowę Przedwstępną Sprzedaży Akcji spółki CT ŻURAW Spółka Akcyjna z siedzibą w Olsztynie (KRS 00000295887) na podstawie której Fundusz oraz Kupujący zobowiązali się zawrzeć Umowę Przyrzeczoną zgodnie z którą Fundusz sprzeda Kupującemu, a Kupujący kupi od Funduszu 56.250 (pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) Akcji na okaziciela (zwane dalej „Akcje”) w kapitale zakładowym Spółki o numerach od 1.573.751 do 1.630.000 za łączną cenę za Akcje równą 900.000 PLN (dziewięćset tysięcy złotych) (dalej „Cena Sprzedaży Akcji”), czyli po 16 (szesnaście) PLN za jedną Akcją.

Na podstawie Umowy, Sprzedający i Kupujący zobowiązali się zawrzeć w dacie wspólnie wyznaczonej, przypadającej do dnia 30 grudnia 2008 roku Umowę Przyrzeczoną, a w przypadku niezawarcia do tego dnia Umowy Przyrzeczonej zawrzeć ją w dniu 31 grudnia 2008 roku.

Do dnia 30 grudnia 2008 r. żadna ze Stron nie zażądała zawarcia Umowy Przyrzeczonej i wobec tego Strony Umowy Przedwstępnej na podstawie aneksu nr 1 z dnia 30 grudnia 2008 r. przedłużyły datę zawarcia Umowy Przyrzeczonej do dnia 30 czerwca 2009 r.

W dniu 3 listopada 2008 r. Fundusz zawarł ze spółką Equity Service Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie Umowę przedwstępną sprzedaży udziałów w spółce R. AND R. A. DUO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością dotyczącą sprzedaży 2.771 (dwa tysiące siedemset siedemdziesiąt jeden) udziałów w kapitale zakładowym Spółki, o wartości nominalnej 100,- złotych (słownie: sto złotych) każdy udział i o łącznej wartości nominalnej 277.100,- złotych (słownie: dwieście siedemdziesiąt siedem tysięcy sto) za łączną cenę sprzedaży za Udziały w wysokości 2.761.847,92 PLN

NFI Progress udzielił warunkowego poręczenia do maksymalnej kwoty 15 mln PLN za roszczenia Banku Pekso SA wynikające z kredytu udzielonego Wytwórni Podkładów Strunobetonowych Kolbet S.A. Poręczenie weszłoby w życie pod warunkiem wykonania przez

Polskie Koleje Państwowe S.A. praw z zastawów ustanowionych na akcjach WPS Kolbet S.A. na zabezpieczenie roszczeń PKP S.A. wobec akcjonariuszy WPS Kolbet S.A. wynikających z Porozumienia akcjonariuszy tej spółki z dnia 6 lipca 2007 r. Przed dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania PKP nie wykonało praw z zastawów ustanowionych na akcjach WP Kolbet S.A. zaś przedmiotowe zastawy wygasły.

- **Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli**

Fundusz nie posiada zobowiązań wobec budżetu państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

- **Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej lub przewidzianej do zaniechania**

Fundusz nie zaniechał w okresie sprawozdawczym i nie przewiduje zaniechać żadnej z podstawowych działalności.

- **Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby**

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie poniósł nakładów na wytworzenie środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby.

- **Informacje o poniesionych oraz planowanych w okresie najbliższych 12 miesięcy nakładach inwestycyjnych**

Obecnie najistotniejszymi aktywami Funduszu są akcje i udziały spółek zależnych. W okresie najbliższych 12 miesięcy Fundusz zamierza skupić się na zarządzaniu obecnym portfelem spółek. Nowe inwestycje mogą wystąpić w przypadku znalezienia atrakcyjnego celu inwestycyjnego oraz zorganizowania finansowania.

- **Transakcje ze stronami powiązаныmi**

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 warranty 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 wających 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.

#### 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.

Dnia 26 sierpnia 2008 r. Fundusz podpisał umowę sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu akcji ZNFI SA z Novakonstelacją Limited (NK). Zgodnie z powyższą umową oraz aneksami do tej umowy, NK dokonał sprzedaży 3.850 tys. akcji na rzecz Funduszu i zobowiązał się do odkupu tych akcji za kwotę 7 700 tys. zł płatną w dniu zawarcia umowy odkupu wraz z oprocentowaniem wynikającym z umowy. Odkup akcji ma nastąpić w dniu 31 grudnia 2009 r. lub przed tym dniem na żądanie NK.

W dniu 10 kwietnia 2008 r. NFI Progress S.A. nabył od Novakonstelacja Limited 5.850 udziałów spółki Barista Sp. z o.o. uprawniających do 8,86% w ogólnej liczbie głosów za 1 600 000 zł.

NFI Progress S.A. oraz spółka Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. są podmiotami powiązanymi poprzez osobę pani Ewy Cieśla, która jest członkiem w zarządach zarówno Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A. oraz NFI Progress S.A.

W okresie sprawozdawczym NFI Progress wyemitował obligacje o wartości nominalnej 20.000 tys. zł oraz 4.900 tys. zł, które objął Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI S.A. Szczegółowe warunki obligacji zostały opisane w punkcie 1.6.

Spółka Barmontas Limited jest podmiotem zależnym Pana Rafała Mani - Prezesa Zarządu Supernova Management Sp. z o.o., spółki zarządzającej Funduszem do dnia 30 września 2008 roku oraz Prezesa Zarządu Assets Management Equity Fellows Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA, spółki zarządzającej Funduszem od dnia 1 października 2008 roku. W dniu 8 września 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 z czego 815.000 akcji na podstawie umowy pomiędzy Funduszem a BARMONTAS Limited. Fundusz nabył 100% akcji CT Żuraw za łączną cenę 25.004.200,00 zł (dwadzieścia pięć milionów cztery tysiące dwieście złotych). Nabycie akcji Spółki zostało sfinansowane w kwocie 18.753.139,65 zł przez emisję prywatną akcji serii D Funduszu z czego 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.

- **Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji**

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Fundusz nie prowadził żadnych wspólnych przedsięwzięć.

- **Informacje o zatrudnieniu**

Przeciętne zatrudnienie w 2007 roku - 1 osoba oraz w 2008 roku – 1 osoba. Na dzień 31 grudnia 2008 roku w Funduszu nie było zatrudnionych osób.



**- Wynagrodzenie i nagrody wypłacone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej oraz odrębnie od jednostek, w których Fundusz posiada udziały wiodące**

.1. Wynagrodzenie brutto Prezesa Zarządu za okres od stycznia do grudnia 2008 roku:

- Grzegorz Golec	90 tys. zł
- Robert Fijolek	139 tys. zł

.2. Wynagrodzenie brutto Członka Zarządu za okres od stycznia do grudnia 2008 roku:

- Ewa Cieśla	48 tys. zł
--------------	------------

.3. Wynagrodzenie brutto Członków Rady Nadzorczej za okres od stycznia do grudnia 2008 roku:

- Artur Cąkała	44,0 tys. zł
- Adam Chełchowski	32,4 tys. zł
- Piotr Cichecki	32,4 tys. zł
- Grzegorz Esz	32,4 tys. zł
- Wojciech Pawlak	32,4 tys. zł
- Dominika Słomińska	42,9 tys. zł
- Maciej Wandzel	15,0 tys. zł
- Rafał Bauer	10,5 tys. zł
- Jerzy Kotkowski	10,5 tys. zł
- Paweł Potocki	10,5 tys. zł
- Maciej Zientara	10,5 tys. zł

**- Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta**

Uchwałą Zarządu z dnia 25 lipca 2008 roku, do badania sprawozdań finansowych Funduszu oraz Grupy Kapitałowej Funduszu za rok 2008, oraz przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu oraz grupy kapitałowej Funduszu za pierwsze półrocze 2008 roku wybrana została spółka pod firmą WBS Rachunkowość Consulting.

W roku 2008 Fundusz wypłacił spółce WBS Rachunkowość Consulting łączną kwotę 136 tys. zł brutto tytułem badania sprawozdania finansowego Funduszu oraz Grupy Kapitałowej Funduszu za rok 2007 oraz przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu oraz Grupy

Kapitałowej Funduszu za pierwsze półrocze 2008 roku. Fundusz wypłacił spółce WBS Rachunkowość Consulting również kwotę 39 tys zł za usługi due dilligence.

**- Informacja o pożyczkach, kredytach i gwarancjach udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz spółkom wiodącym**

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku nie zostały udzielone Członkom Zarządu Funduszu, członkom organów nadzorczych Funduszu oraz osobom powiązanim z nimi osobiście żadne pożyczki przez Fundusz oraz przez jednostki, w których Fundusz posiada udziały wiodące, współzależne zależne lub stowarzyszone.

Dnia 26 sierpnia 2008 r. Fundusz podpisał umowę sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu akcji Zachodni NFI SA z Novakonstelacja Limited (NK). Zgodnie z powyższą umową oraz aneksami do tej umowy, NK dokonał sprzedaży 3.850 tys. akcji na rzecz Funduszu i zobowiązał się do odkupu tych akcji za kwotę 7.700 tys. zł płatną w dniu zawarcia umowy odkupu wraz z oprocentowaniem wynikającym z umowy. Odkup akcji ma nastąpić w dniu 31 grudnia 2009 r. lub przed tym dniem na żądanie NK.

**- Informacje o transakcjach Funduszu ze spółkami powiązаныmi**

**Należności i zobowiązania na 31.12.2008 r. / Przychody i koszty w 2008 r.**

w tys. zł						
	Scanmed S.A.	Barista Sp. z o.o.	R&R Duo Sp. z o.o.	VIS Investments Sp. z o.o. SKA	Equity Service Poland Sp. z o.o.	RAZEM
Należności krótkoterm. z tytułu pożyczek	2 227	3 621	0	0	0	5 848
Należności z tytułu podwyższenia kapitału w spółce zależnej, nie zarejestrowane do dnia bilansowego)	4 500	0	0	0	0	4 500
Zobowiązania krótkoterm. z tytułu pożyczek	0	0	1 466	7 310	0	8 776
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	0	0	0	0	3 730	3 730

w tys. zł						
	Scanmed S.A.	Barista Sp. z o.o.	R&R Duo Sp. z o.o.	VIS Investments Sp. z o.o. SKA	Equity Service Poland Sp. z o.o.	RAZEM
Przychody finansowe	380	166	0	17	0	563
Koszty finansowe	0	0	66	121	65	252

**- Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym**

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

**- Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie miały miejsce po dniu bilansowym, nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

**Obniżenie kapitału zakładowego Funduszu**

W dniu 30 stycznia 2009 r. Fundusz otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, na podstawie którego, nastąpiła rejestracja w dniu 22 stycznia 2009 r. obniżenia kapitału zakładowego Funduszu o kwotę 498.065,20 PLN z kwoty 8.073.730,7

PLN do kwoty 7.575.665,50 PLN. Obniżenie kapitału zostało dokonane w trybie art. 363 § 5 kodeksu spółek handlowych na podstawie uchwały Zarządu z dnia 27 czerwca 2008 r. poprzez umorzenie 4.980.652 akcji własnych Spółki nabytych w celu umorzenia. O uchwalonym obniżeniu kapitału Zarząd Spółki ogłaszał w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 10 lipca 2008 r. nr 134/2008 (2983).

Po dokonanych obniżeniu, struktura kapitału zakładowego przedstawia się następująco: kapitał zakładowy w wysokości 7.575.665,50 (słownie: siedem milionów pięćset siedemdziesiąt pięć tysięcy sześćset sześćdziesiąt pięć i 50/100) złotych, dzieli się na 6.877.614 (sześć milionów osiemset siedemdziesiąt siedem tysięcy sześćset czternaście) 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 (słownie: trzydzieści pięć milionów pięćset siedemdziesiąt cztery tysiące siedemset dziewięćdziesiąt osiem) 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 (słownie: trzydzieści milionów sześćset pięćdziesiąt jeden tysięcy siedemset czterdzieści osiem) 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 2.652.495 (słownie: dwa miliony sześćset pięćdziesiąt dwa tysiące czterysta dziewięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D od numeru D00.000.001 do numeru D02.652.495 o wartości nominalnej po 0,10 (dziesięć groszy) każda. Po rejestracji obniżenia, ogólna liczba głosów w Funduszu wynosi 75 756 655 z zastrzeżeniem, że z 35 395 054 akcji, które są akcjami własnymi Funduszu głosy nie są wykonywane.

### **Podwyższenie kapitału zakładowego**

W dniu 30 kwietnia 2009 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawa zarejestrował podwyższenie 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.

### **Zmiana przedwstępnej umowy nabycia WPS Kolbet SA**

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.

### **Zawarcie umowy nabycia Kolbet SA**

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.

Zgodnie z Umową Przedwstępną Sprzedaży Akcji z dnia 20 maja 2009 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, wynosiła 20.000.450,26 zł (dwadzieścia milionów czterysta pięćdziesiąt złotych 26/100), tj. 7,07 PLN za jedną akcję.

Zawarcie umowy przyrzeczonej sprzedaży pozostałych 11.107 akcji WPS Kolbet S.A. co przewiduje Umowa Przedwstępna, zawarcie umowy przyrzeczonej objęcia przez PCI dalszych 565.708 akcji Funduszu oraz rozliczenie pozostałej do zapłaty przez Fundusz ceny sprzedaży za akcje w wysokości 2.000.000 PLN miało nastąpić nie później niż 11 maja 2009 r. – umowa została zawarta w dniu 07 maja 2009.

### **Emisja akcji serii D Funduszu w ramach oferty prywatnej**

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.

**- Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniach finansowych i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

**Różnice w stosunku do IV kwartału 2008 - BILANS**

BILANS	w tys. zł.		
	2008 ROCZNE	IV KW 2008	RÓŻNICA
<b>AKTYWA</b>			
<b>A. Portfel inwestycyjny</b>	<b>572 797</b>	<b>330 008</b>	<b>242 789</b>
<b>I. Notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe</b>	<b>7 700</b>	<b>7 700</b>	<b>0</b>
1. Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych	0	0	0
2. Notowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0
3. Pozostałe notowane papiery wartościowe i instrumenty finansowe	7 700	7 700	0
<b>II. Nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe</b>	<b>565 097</b>	<b>322 308</b>	<b>242 789</b>
1. Akcje i udziały stanowiące udziały wiodące w spółkach nienotowanych	0	0	0
2. Akcje i udziały stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach nienotowanych	1 002	1 023	-21
3. Akcje i udziały w jednostkach zależnych nienotowanych	313 470	320 070	-6 600
4. Akcje i udziały w jednostkach współzależnych nienotowanych	0	0	0
5. Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych nienotowanych	0	0	0
6. Akcje i udziały w innych jednostkach nienotowanych	243	243	0
7. Nienotowane dłużne papiery wartościowe	0	0	0
8. Pozostałe nienotowane papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe	250 382	972	249 410
<b>B. Należności</b>	<b>24 496</b>	<b>19 765</b>	<b>4 731</b>
1. Należności z tytułu udzielonych pożyczek	9 150	9 748	-598
2. Należności z tytułu zbytych (umorzonych) papierów wartościowych, udziałów i innych instrumentów finansowych	0	3	-3

NFI Progress S.A.  
Pozostałe dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

3. Należności z tytułu odsetek	828	0	828
4. Należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
5. Pozostałe należności	14 518	10 014	4 504
<b>C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>4 312</b>	<b>4 312</b>	<b>0</b>
<b>D. Inne aktywa</b>	<b>17</b>	<b>81</b>	<b>-64</b>
1. WNiP i rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0
2. Rozliczenia międzyokresowe	17	81	-64
2.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	69	-64
2.2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	12	12	0
3. Pozostałe		0	0
<b>E. Wartość firmy z wyceny</b>	<b>63 233</b>	<b>63 233</b>	<b>0</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>664 855</b>	<b>417 399</b>	<b>247 456</b>
<b>I. Zobowiązania</b>	<b>343 642</b>	<b>93 884</b>	<b>249 758</b>
1. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	27 151	27 151	0
2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	15	15	0
3. Zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	62 610	0	62 610
4. Pozostałe zobowiązania	253 866	66 718	187 148
<b>II. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>124</b>	<b>80</b>	<b>44</b>
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	124	80	44
1.1. Długoterminowe	0	0	0
1.2. Krótkoterminowe	124	80	44
<b>III. Rezerwy</b>	<b>103</b>	<b>103</b>	<b>0</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	103	103	0
2. Pozostałe rezerwy	0	0	0
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>343 869</b>	<b>94 067</b>	<b>249 802</b>
<b>A k t y w a n e t t o (Aktywa, razem - Zobowiązania i rezerwy, razem)</b>	<b>320 986</b>	<b>323 332</b>	<b>-2 346</b>
<b>F. Kapitał własny</b>	<b>320 986</b>	<b>323 332</b>	<b>-2 346</b>
1. Kapitał zakładowy	8 074	8 074	0
2. Akcje własne (wielkość ujemna)	-126 171	-126 171	0
3. Kapitał zapasowy	605 572	605 572	0
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym:	22 366	22 366	0
- zrealizowany zysk (strata)	22 523	22 523	0
- niezrealizowany zysk (strata)	-157	-157	0
6. Zysk (strata) netto, w tym:	-188 855	-186 509	-2 346
- zrealizowany zysk (strata) netto	-147 336	-147 091	-245
- niezrealizowany zysk (strata) netto	-41 519	-39 418	-2 101



Główna różnica w stosunku do IV kwartału 2008 wynika z ujawnienia certyfikatów inwestycyjnych w pełnej wartości (250.382 tys. zł). Certyfikaty te zostały wyemitowane w celu uzyskania optymalizacji podatkowej w późniejszym czasie. Wartość nominalna certyfikatów równa jest 250.382 tys. zł, jednak zostały one opłacone tylko w wysokości 850 tys. zł. W związku z tym wpływ ujawnienia certyfikatów na aktywa netto Funduszu jest znikomy.

Ponadto dokonano wyodrębnienia w bilansie zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek), poprzednio te pozycje były ujęte w pozostałych zobowiązaniach.

### Różnice w stosunku do IV kwartału 2008 - RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł.		
	2008 ROCZNE	IV KW 2008	RÓŻNICA
<b>A. Przychody z inwestycji</b>	<b>-40 210</b>	<b>-38 312</b>	<b>-1 898</b>
1. Udział w wyniku finansowym netto	-41 519	-39 418	-2 101
1.1. Z tytułu udziałów w jednostkach zależnych	-41 519	-39 418	-2 101
1.2. Z tytułu udziałów w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
2. Przychody z akcji, innych papierów wartościowych i instrumentów finansowych oraz udziałów	0	0	0
2.1. Z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
2.2. Z tytułu udziałów mniejszościowych	0	0	0
2.3. Z tytułu innych papierów wartościowych, instrumentów finansowych i udziałów	0	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	1 309	1 106	203
4. Dodatnie różnice kursowe	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
<b>B. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>251</b>	<b>251</b>	<b>0</b>
<b>C. Koszty operacyjne</b>	<b>-11 585</b>	<b>-11 447</b>	<b>-138</b>
1. Koszty działania funduszu	-11 585	-11 447	-138
1.1. Wynagrodzenie firmy zarządzającej	-3 114	-3 114	0
1.2. Usługi doradztwa finansowego	-262	-219	-43
1.3. Usługi prawne	-765	-765	0
1.4. Odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów (pożyczek)	-4 182	-4 210	28
1.5. Ujemne różnice kursowe	-2	-2	0
1.6. Pozostałe koszty	-3 260	-3 137	-123
2. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0
<b>D. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>-2 506</b>	<b>-2 281</b>	<b>-225</b>
<b>E. Rezerwy i odpisy aktualizujące</b>	<b>-120 262</b>	<b>-120 241</b>	<b>-21</b>
<b>F. Wynik z inwestycji netto</b>	<b>-174 312</b>	<b>-172 030</b>	<b>-2 282</b>
<b>G. Zrealizowane i niezrealizowane zyski (straty) z inwestycji</b>	<b>-14 451</b>	<b>-14 451</b>	<b>0</b>
1. Zrealizowane zyski (straty) z inwestycji	-14 451	-14 451	0

2. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny	0	0	0
<b>H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-188 763</b>	<b>-186 481</b>	<b>-2 282</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>-188 763</b>	<b>-186 481</b>	<b>-2 282</b>
<b>J. Podatek dochodowy</b>	<b>-92</b>	<b>-28</b>	<b>-64</b>
a) część bieżąca	0	0	0
b) część odroczone	-92	-28	-64
<b>K. Zysk (strata) netto, w tym:</b>	<b>-188 855</b>	<b>-186 509</b>	<b>-2 346</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) netto	-147 336	-147 091	-245
2. Niezrealizowany zysk (strata) netto	-41 519	-39 418	-2 101

Główna różnica w stosunku do IV kwartału 2008 wynika z:

- rozpoznania udziału w stratach spółek zależnych (na podstawie rocznych sprawozdań spółek zależnych),
- wzrostu pozostałych kosztów operacyjnych na kwotę 123 tys. zł.,
- dokonania odpisu aktualizującego wartość certyfikatów inwestycyjnych na kwotę 226 tys. zł., w wyniku dokonania odpisu wartość bilansowa certyfikatów wyniosła 250 382 tys. zł

#### **Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości (opisanych szerzej w punkcie 10 wprowadzenia do sprawozdania finansowego).

#### **- Dokonane korekty błędów podstawowych**

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt błędów podstawowych.

#### **- Połączenia Funduszu z innymi spółkami**

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku nie nastąpiło połączenie Funduszu z innymi spółkami.

**Podpisy Zarządu**

<b>Data</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
8 maja 2009 roku	Robert Fijołek	Prezes Zarządu	
8 maja 2009 roku	Ewa Cieśla	Członek Zarządu	

**Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu**

<b>Data</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
8 maja 2009 roku	Katarzyna Czechowska	W imieniu Assets Management Equity Fellows Sp. z o.o. SKA	

**Podpis osoby, która sporządziła sprawozdanie finansowe**

<b>Data</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
8 maja 2009 roku	Agnieszka Szwedowicz	W imieniu Estelligence S.A.	