



**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

z badania planu połączenia Spółek

**NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY PROGRESS
SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

ORAZ

**ZACHODNI FUNDUSZ INWESTYCYJNY NFI
SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**z badania poprawności
i rzetelności planu połączenia w zakresie określonym
w art. 503 kodeksu spółek handlowych**

Dla

**Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie– XII Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego**

oraz

**Zarządów Spółek: Narodowy Fundusz Inwestycyjny PROGRESS Spółka
Akcyjna oraz Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI Spółka Akcyjna**

Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie– XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 18 sierpnia 2009 roku, o wyznaczeniu biegłego w osobie Mariusza Kucińskiego, działającego w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o., przeprowadziłem badanie planu połączenia Spółek: Narodowy Fundusz Inwestycyjny PROGRESS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (spółka przejmująca) oraz Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (spółka przejmowana) obejmującego:

1. Typ, firma i siedziba każdej ze Spółek uczestniczących w połączeniu
2. Sposób połączenia Spółek
3. Stosunek wymiany
4. Zasady dotyczące przyznania akcji w Spółce Przejmującej
5. Dzień, od którego akcje z połączenia uprawniają do udziału w zysku Spółki Przejmującej
6. Prawa przyznane przez Spółkę Przejmującą akcjonariuszom oraz osobom szczególnie uprawnionym w Spółce Przejmowanej
7. Szczególne korzyści dla członków organów łączących się Spółek, a także innych osób uczestniczących w połączeniu, jeżeli takie zostały przyznane.
8. Obligatoryjne załączniki do planu połączenia (art. 499 § 2 w zw. z Art. 516 § 6 KSH)

Przedmiotem mojego badania było ustalenie prawidłowości i rzetelności danych przedstawionych w planie połączenia stosownie do postanowień art. 503 ustawy z dnia 15 września 2000 r. kodeksu spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.), zwanego dalej ksh.

Badanie przeprowadziłem stosownie do postanowień:

- Tytułu IV, Działu II ustawy z dnia 15.09.2000 - Kodeks spółek handlowych
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Moim zdaniem załączony plan połączenia Spółek Narodowy Fundusz Inwestycyjny PROGRESS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (spółka przejmująca) oraz Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (spółka przejmowana), jest zgodny co do formy i treści z obowiązującymi przepisami ksh, w szczególności zawiera wszystkie informacje określone w art. 499 § 1 ksh, a ponadto:

- określa należycie stosunek wymiany akcji spółki przejmowanej na akcje spółki przejmującej jako:

1 akcja Zachodniego Fundusz Inwestycyjny NFI Spółka Akcyjna

=

0,45 akcji Narodowy Fundusz Inwestycyjny PROGRESS Spółka Akcyjna

- określa, że w wyniku emisji 42 811 185 akcji na okaziciel zwykłych serii E NFI PROGRESS S.A. o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy - 10/100) za akcję kapitał zakładowy NFI PROGRESS S.A. zostanie podwyższony o kwotę nie wyższą niż 4 281 118,50 zł.
- w sposób uzasadniony przyjmuje dla ustalenia stosunku wymiany akcji wyceny Spółek oszacowane metodą Skorygowanych Aktywów Netto oraz na podstawie średniej ważonej ceny 1 akcji każdego z Funduszy wyznaczonej na podstawie średnich dziennych kursów na GPW (jako średnia arytmetyczna z ceny minimalnej i maksymalnej) i wartości obrotu za okres od 1 sierpnia 2008 r. do 31 lipca 2009 r..

Wycena akcji łączących się Spółek zastosowana dla określenia parytetu wymiany określonego w planie połączenia nie przedstawiała trudności, a zastosowana metoda pozwoliła w wiarygodny sposób odzwierciedlić obecną wartość rynkową Spółek.

Informacje zawarte w oświadczeniu o stanie księgowym spółki przejmującej i spółki przejmowanej są zgodne z informacjami zawartymi w bilansie i rachunku zysków i strat Narodowy Fundusz Inwestycyjny PROGRESS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz Zachodni Fundusz Inwestycyjny NFI Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, za okres od 1 stycznia 2009 roku do dnia 1 sierpnia 2009 roku.



Mariusz Kuciński
Biegły rewident nr 9802

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Warszawa, 18 września 2009 r.



Beata Szymańska
Biegły rewident nr 10285
Członek Zarządu

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych nr 548

PKF Audyt Sp. z o.o.
01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
NIP 725-10-13-699, REGON 471072925