

**Raport
uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres**

od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

**Grupy Kapitałowej
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A.**

Warszawa, 8 maja 2009 r.

A. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	3
II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE PODLEGAJĄCE BADANIU	5
III. BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	6
IV. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY	6
B. ANALIZA SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ I OCENA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	8
I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH	8
II. ZMIANA POZYCJI WYNIKOWYCH	10
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	11
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	11
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	13
I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	13
II. KONSOLIDACJA KAPITAŁÓW I WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE	13
III. SKONSOLIDOWANY BILANS	14
IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	14
V. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	14
VI. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	14
VII. NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
VIII. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
IX. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	14
X. ZGODNOŚĆ Z PRAWEM	14
D. PODSUMOWANIE BADANIA	15

A. Część ogólna raportu

I. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna z siedzibą przy ul. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa. Spółka dominująca została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 czerwca 2001 roku pod numerem 0000019468.

Akcje Spółki dominującej znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 8.05.2009 r. wynosi 2,74 zł.

Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- kapitał zakładowy	8 074 tys. zł
- pozostałe kapitały własne	127 758 tys. zł

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego struktura własności kapitału zakładowego Jednostki dominującej przedstawia się następująco:

Nazwa Akcjonariusza Funduszu	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Ilość głosów	% głosów
Novakonstelacja Limited	23 573 877	29,2%	23 573 877	29,2%
Superkonstelacja Limited	7 427 819	9,2%	7 427 819	9,2%
Akcje własne	40 375 706	50,0%	40 375 706	50,0%
Pozostali Akcjonariusze	9 359 905	11,6%	9 359 905	11,6%
Razem	80 737 307	100,00%	80 737 307	100,00%

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

Na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał zakładowy Jednostki Dominującej wynosił 8 074 tys. zł i dzielił się na 11 858 266 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10zł każda, 35 574 798 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10zł każda, 30 651 748 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10zł każda oraz 2 652 495 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10zł każda.

Jednostka dominująca:

jest wpisana do **Krajowego Rejestru Sądowego** pod numerem - **0000019468**
posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **010964606**
przeważający rodzaj działalności posiada symbol **PKD** - **64.30 Z**
jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy **NIP** - **526-10-29-318**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku skład Grupy Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. przedstawia się następująco:

Nazwa Spółki	Udział Funduszu w kapitale zakładowym Spółki	Udział Funduszu w ogólnej liczbie głosów
Barista Sp. z o.o.	93,37%	93,37%
Scanmed S.A.	100,00%	100,00%
R. and R. DUO Sp. z o.o.	100,00%	100,00%
Multimedis Sp. z o.o.	100,00%	100,00%
Spectra Medical Sp. z o.o.	100,00%	100,00%
VIS Investments Sp. z o.o.	99,90%	99,90%
VIS Investments Sp. z o.o. SKA	95,33%	95,33%
Equity Service Poland Sp. z o.o.	14,70%	100,00%
Supernova Capital S.A.	100,00%	100,00%
CT Żuraw S.A.	100,00%	100,00%

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest:

- działalność finansowa,
- działalność polegająca na kupnie, sprzedaży i wynajmie nieruchomości,
- działalność medyczna,
- działalność w zakresie ochrony zdrowia ludzkiego,
- sprzedaż usług dla budownictwa.

W roku badanym Grupa prowadziła działalność w zakresie zgodnym z wyżej opisanym.

Na dzień wydania opinii:

- organem kierującym jednostką dominującą jest Zarząd w składzie:

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

- Organem nadzoru jednostki dominującej jest Rada Nadzorcza w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Artur Cakała	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Pawlak	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Adam Chelchowski	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Cichecki	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Esz	Członek Rady Nadzorczej
Dominika Słomińska	Członek Rady Nadzorczej

Bezpośrednio uprawnionymi do reprezentacji byli prokurenci:

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

II. Sprawozdanie finansowe podlegające badaniu

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie artykułu 55 ustęp 6a Ustawy o rachunkowości (Dz. U. Nr 49, poz. 463).

Na sprawozdanie podlegające badaniu składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **632.682** tys. złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w wysokości **221.428** tys. złotych,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego Grupy o kwotę **116.013** tys. złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **2.627** tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Przedmiotem badania były również księgi rachunkowe i dokumentacja źródłowa, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono oraz zdarzenia zaistniałe po dniu bilansowym mające wpływ na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy, wynikające ze sprawozdania za okres badany. Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie zdarzeń podlegających ściganiu z mocy prawa.

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki dominującej oraz Spółek podporządkowanych sporządzone na dzień 31.12.2008 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone metoda pełną.

Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

Spółka	Suma bilansowa	Wynik netto
Podmiot dominujący	664 855	- 188 855
Podmioty zależne	527 546	- 5 864
RAZEM	1 192 401	- 194 719
Korekty konsolidacyjne	559 719	- 26 709
Suma sprawozdania	632 682	- 221 428

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2008 rok zawiera zmiany w składzie jednostek objętych konsolidacją w stosunku do roku poprzedniego.

W trakcie badanego okresu skład grupy powiększył się o spółki:

- CT Żuraw S.A.
- Supernova Capital S.A.
- Equity Service Poland Sp. z o.o.

W trakcie badanego okresu nastąpiło zbycie udziałów w następujących spółkach zależnych VIS Sp. z o.o., Befana Sp. z o.o. i Diamenty Sp. z o.o., Konsorcjum Progress S.A oraz w spółce stowarzyszonej Emalia Olkusz S.A.

Sprawozdanie skonsolidowane obejmuje wyniki w/w spółek za okres sprawowania kontroli nad tymi spółkami.

W wyniku kolejnych transakcji zakupu akcji spółka VIS Inwestycje S.A. zmieniła status ze spółki stowarzyszonej na koniec 2007 roku w spółkę zależną. Ponadto z dniem 31.10.2008 r. spółka została przekształcona w VIS Investments Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna.

III. Badanie sprawozdania finansowego

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie przy ul. Pankiewicza 3 jest wpisany na listę pod numerem 2733, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Barbara Wągrowska wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10029/7434 oraz Marcin Wasil wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 9846/7341.

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegli rewidenci oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Uchwałą Rady Nadzorczej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. nr 6/5/2008 z dnia 25.07.2008 r. Spółka WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. została powołana do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r., umowa na badanie została zawarta dnia 01.09.2008 roku.

Prace nasze obejmowały zastosowanie procedur, opartych w znacznej mierze na badaniu wrywkowym sald i transakcji, które stanowią naszym zdaniem wystarczającą podstawę do wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

Zakres i poziom istotności przyjęty dla poszczególnych procedur badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy wynika z dokumentacji roboczej znajdującej się w siedzibie WBS Rachunkowość, Consulting Sp. z o.o.

Zarząd Funduszu potwierdził na piśmie kompletność ujęcia dokumentów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany okres oraz swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność sprawozdania finansowego.

W trakcie badania, Zarząd Jednostki Dominującej udostępnił wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania.

IV. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy

Badanie sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy zostało przeprowadzone przez WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. podmiot wpisany na listę pod numerem 2733. Wydano opinię bez zastrzeżeń, ze zwróceniem uwagi na następującą kwestię:

„Sprawozdania finansowe spółek grupy kapitałowej, za wyjątkiem jednostkowego sprawozdania Jednostki dominującej oraz spółek Grupy, tj. Scanmed Centrum Diagnostyczno Lecznicze Sp. z o.o. (obecnie Scanmed S.A.), Emalia Olkusz Sp. z o.o. (obecnie Emalia Olkusz S.A.), Barista Sp. z o.o. nie były do dnia wydania opinii o sprawozdaniu skonsolidowanym zbadane przez biegłego rewidenta. W ramach przeprowadzonego przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zastosowaliśmy szczególne procedury badania istotnych składników aktywów i pasywów jednostek

Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym
sprawozdaniu finansowym Grupy Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A.

zależnych nie objętych badaniem, które zapewniły ze pozycje nie zbadane przez biegłego rewidenta stanowią poniżej 2% sumy bilansowej Grupy".

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, który trwał od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 04.09.2008 roku.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 09.10.2008 r. oraz opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1964 w dniu 08.12.2008 r.

B. Analiza sytuacji Grupy Kapitałowej i ocena kontynuacji działalności

Wszystkie kwoty wykazane w dalszej części niniejszego raportu biegłego rewidenta zostały przedstawione w tys. złotych.

I. Zmiana i struktura głównych pozycji bilansowych

AKTYWA		31.12.2007	31.12.2008	Struktura bilansu		Zmiany w strukturze (%)
		tys. zł	tys. zł	31.12.2007	31.12.2008	kol.(4-3)/3
1	2	3	4	5	6	7
A.1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 414	8 787	4,27%	1,39%	-23,02%
A.2.	Pozostałe aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy	54 453	0	20,37%	0,00%	-100,00%
A.3.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 123	251 908	0,42%	39,82%	22331,70%
A.4.	Zapasy	875	1 422	0,33%	0,22%	62,51%
A.5.	Krótkoterminowe należności handlowe oraz pozostałe należności	8 907	19 075	3,33%	3,01%	114,16%
A.6.	Krótkoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	11 830	0,00%	1,87%	-
A.7.	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	0	719	0,00%	0,11%	-
A.8.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	477	0,00%	0,08%	-
A.9.	Nieruchomości inwestycyjne	0	181 100	0,00%	28,62%	-
A.10.	Długoterminowe aktywa finansowe	300		0,11%	0,00%	-100,00%
A.11.	Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	121 858		45,58%	0,00%	-100,00%
A.12.	Wartości niematerialne	50 537	58 390	18,90%	9,23%	15,54%
	- wartość firmy jednostek zależnych	36 228	56 956	13,55%	9,00%	57,22%
	- wartość firmy jednostek stowarzyszonych	12 742	0	4,77%	0,00%	-100,00%
	- inne wartości niematerialne	1 567	1 434	0,59%	0,23%	-8,49%
A.13.	Rzeczowe aktywa trwałe	14 606	95 772	5,46%	15,14%	555,70%
A.14.	Rozliczenia międzyokresowe	2 353	602	0,88%	0,10%	-74,42%
A.15.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	918	2 099	0,34%	0,33%	128,65%
A.16.	Pozostałe aktywa długoterminowe	0	0	0,00%	0,00%	-
A.17.	Długoterminowe należności handlowe oraz pozostałe należności	0	501	0,00%	0,08%	-
	AKTYWA RAZEM	267 344	632 682	100,00%	100,00%	136,65%

Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym
sprawozdaniu finansowym Grupy Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A.

Pasywa		31.12.2007	31.12.2008	Struktura bilansu		Zmiany w strukturze (%)
		tys. zł	tys. zł	31.12.2007	31.12.2008	kol.(4-3)/3
1	2	3	4	5	6	7
Z.1	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	8 434	291 668	3,15%	46,10%	3358,24%
Z.2	Kredyty i pożyczki	1 669	116 698	0,62%	18,44%	6892,09%
Z.3	Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	10 142	0,00%	1,60%	-
Z.4	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	24	58 914	0,01%	9,31%	245375,00%
Z.5	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	246		0,09%	0,00%	-100,00%
Z.6	Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	16	690	0,01%	0,11%	4212,50%
Z.7	Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	3 000	5 969	1,12%	0,94%	98,97%
	Zobowiązania krótkoterminowe	13 389	484 081	5,01%	76,51%	3515,51%
Z.8	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	0	0	0,00%	0,00%	-
Z.9	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 110	10 420	0,79%	1,65%	393,84%
Z.10	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa		2 349			
	Zobowiązania długoterminowe	2 110	12 769	0,79%	2,02%	505,17%
	Razem zobowiązania i rezerwy	15 499	496 850	5,80%	78,53%	3105,69%
1.	Akcje zwykłe (Kapitał podstawowy)	4 743	8 074	1,77%	1,28%	70,23%
2.	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	0	232 131	0,00%	36,69%	-
3.	Akcje własne	-126 171	-263 731	-47,19%	-41,68%	109,03%
4.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0,00%	0,00%	-
5.	Pozostałe kapitały	152 280	373 787	56,96%	59,08%	145,46%
6.	Zyski/straty niepodzielone	218 857	-222 084	81,86%	-35,10%	-201,47%
	- Zysk z lat ubiegłych	77 489	-656	28,98%	-0,10%	-100,85%
	- Zysk netto bieżącego okresu	141 368	-221 428	52,88%	-35,00%	-256,63%
7.	Różnice kursowe z konsolidacji	0	0	0,00%	0,00%	-
	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Spółki	249 709	128 177	93,40%	20,26%	-48,67%
8.	Udziały mniejszości	2 136	7 655	0,80%	1,21%	258,38%
	Razem kapitał własny	251 845	135 832	94,20%	21,47%	-46,07%
	Razem pasywa	267 344	632 682	100,00%	100,00%	136,65%

II. Zmiana pozycji wynikowych

Rachunek Zysków i Strat		01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2008 - 31.12.2008	Zmiany w strukturze (%)
		tys. zł	tys. zł	kol.(4-3)/3
1	2	3	4	5
A.	Przychody i zyski	161 422	75 799	-53,04%
I.	Przychody i zyski z inwestycji	54 437	4 751	-91,27%
II.	Przychody ze sprzedaży towarów i usług	10 169	63 060	520,12%
III.	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	66 014	6 495	-90,16%
IV.	Przychody finansowe pozostałe	30 802	1 493	-95,15%
B.	Koszty i straty	133 169	186 371	39,95%
I.	Koszty i straty z inwestycji	28 782	16 548	-42,51%
II.	Koszt sprzedanych towarów i materiałów	6 305	45 102	615,34%
III.	Koszty operacyjne	8 805	0	-100,00%
IV.	Pozostałe koszty i straty operacyjne	64 507	41 884	-35,07%
V.	Rezerwy i utrata wartości	561	76 400	13518,54%
VI.	Pozostałe koszty finansowe	24 209	1 390	-94,26%
VII.	Koszty i straty z wyceny inwestycji metodą praw własności lub w wartości godziwej	0	5 047	-
C.	Odpis ujemnej wartości firmy z konsolidacji	0	110 013	-
D.	Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	113 004	0	-100,00%
E.	Zysk przed opodatkowaniem	141 257	-220 585	-256,16%
F.	Podatek dochodowy	-33	1 928	-5942,42%
G.	Zysk / (Strata) netto z działalności kontynuowanej	141 290	-222 513	-257,49%
	Zysk / (Strata) netto z działalności zaniechanej		-2 902	-
H.	Udział w zysku akcjonariuszy mniejszościowych	-78	-3 987	5011,54%
I.	Zysk / (Strata) netto akcjonariuszy podmioty dominującego	141 368	-221 428	-256,63%

III. Podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność Grupy

A	WSKAŹNIKI FINANSOWANIA		2007 r.	2008 r.	SPOSÓB WYLICZENIA
1	Stopa zadłużenia	%	5,80%	78,53%	zobowiązania + rezerwy / pasywa
2	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	6,15%	365,78%	(zobowiązania) / kapitały własne
3	Szybkość spłaty zobowiązań		1,31	0,08	(należności + środki pieniężne) / zobowiązania
4	Wskaźnik zdolności płatniczej	%	108,25%	2,89%	środki pieniężne/ zobowiązania
5	Płynność		1,59	0,59	aktywa obrotowe/ zobowiązania
B	WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI				
1	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	%	56,10%	-163,81%	wynik finansowy netto/kapitały własne
2	Rentowność aktywów (ROA)	%	52,85%	-49,45%	wynik finansowy netto/średni stan aktywów netto

IV. Ogólna ocena działalności

1. OCENA NA PODSTAWIE WSKAŹNIKÓW

Podstawowe wskaźniki wskazują na istotne pogorszenie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. Badany okres zamknął się stratą z działalności na poziomie 221.428 tys. zł., która w głównej mierze wynika z:

- odpisu wartości firmy w kwocie 110.013 tys. zł dotyczącej nabycia spółki Supernova Capital S.A.,
- straty powstałej z tytułu wyceny nieruchomości inwestycyjnej VIS Investments Sp. z o.o. SKA - obniżenie wartości o kwotę 73.900 tys. zł,
- nadwyżki strat z działalności inwestycyjnej w kwocie 11.797 tys. zł,
- start na sprzedaży spółek zależnych w kwocie 2.902 tys. zł

Analiza wybranych wskaźników działania funduszu wskazuje na znaczne ryzyka spowodowane pogorszeniem się wskaźników wypłacalności i płynności. Wskaźnik zdolności płatniczej spadł w analizowanym okresie ze 108% do niespełna 3%, a stopa zadłużenia osiągnęła poziom 78%

Główną przyczyną tak dużego wzrostu było zaciągnięcie kredytu bankowego przez spółkę dominującą w wysokości 53.832 tys. zł oraz wyemitowanie papierów dłużnych na kwotę 25.850 tys. zł. Dodatkowy wpływ na zwiększenie poziomu zobowiązań stanowiło nie rozliczone do dnia bilansowego nabycie przez Fundusz certyfikatów inwestycyjnych w kwocie 249.757 tys. zł.

Analizę wskaźników rentowności ze względu na osiągniętą przez fundusz stratę należy uznać za niecelową.

2. OCENA ZAGROŻEŃ KONTYNUACJI DZIAŁANIA

Analizując sytuację Grupy kapitałowej należy zwrócić uwagę na występujące ryzyka działalności.

- 1) Spółki zależne Scanmed S.A. oraz , Barista Sp. z o.o. znajdują się w fazie rozszerzania działalności ponosiły w badanym okresie duże nakłady inwestycyjne. Planowane przychody z rozszerzonej działalności powinny pokryć poniesione nakłady. Ewentualny brak pokrycia nakładów przyszłymi przychodami skutkować mogłoby obowiązkiem dokonania odpisów aktualizujących w konsekwencji wpływem na poziom wyniku tych spółek. Zatem przyszły wynik Grupy będzie zależał od powodzenia tych przedsięwzięć.
- 2) Jednostka dominująca zaciągnęła kredyt w dniu 4 czerwca 2008 r. w wysokości 53.832 tys. zł na sfinansowanie zakupu 1.895.915 akcji imiennych w kapitale zakładowym spółki zależnej VIS Investments sp. z o.o. s.k.a. Oprocentowanie kredytu równe jest stopie 1 - M WIBOR powiększonej o marżę 3% w stosunku rocznym. W przypadku braku decyzji o prolongowaniu spłaty kredytu stanie się on wymagalny w dniu 31 maja 2009 roku co może wpłynąć na płynność Grupy.
- 3) Znaczną część majątku Grupy stanowią nieruchomości posiadane przez podmiot zależny VIS Investments S.K.A. Spółka ta prowadzi ograniczoną działalność operacyjną koncentrując się

jedynie na sprzedaży usług najmu oraz dzierżawy, generując straty na zasadniczej działalności. Nieruchomości te mają charakter inwestycyjny. Na wynik Grupy z uwagi na sposób wyceny nieruchomości inwestycyjnych istotny wpływ ma wartość rynkowa wykazywanej nieruchomości. Dlatego też na wykazywany w latach następnych wynik Grupy będzie miała wpływ sytuacja na rynku nieruchomości.

W wyniku przeprowadzonych badań oraz dokonanej analizy sytuacji Grupy nie stwierdziliśmy innych istotnych ryzyk mogących mieć wpływ na jej sytuację w następnych okresach.

3. PODSUMOWANIE I OCENA ZAGROŻEŃ KONTYNUACJI DZIAŁANIA

Biorąc pod uwagę sytuację Grupy naszym zdaniem w chwili obecnej nie istnieje poważne zagrożenie utraty możliwości prowadzenia działalności przez nią działalności w niezmienionej istotnie skali w ciągu najbliższego roku.

C. Część szczegółowa raportu

I. Poprawność przyjętych zasad konsolidacji i dokumentacji konsolidacyjnej

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej oraz sprawozdań jednostkowych spółek zależnych.
- Zapewniono jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji oraz opinie i raporty z padania sprawozdania jednostki dominującej oraz Spółek:
 - Scanmed S.A.
 - Barista Sp. z o.o.
 - VIS Investments Sp. z o. o. SKA .
 - Supernova Capital S.A.
 - CT Żuraw S.A.
- Badaniem przez biegłego rewidenta nie objęto sprawozdań finansowych następujących jednostek zależnych:
 - Multimedis Sp. z o. o.
 - Spectra Medical Sp. z o. o.
 - R&R DUO Sp. z o.o.
 - Vis Investments Sp. z o.o.
 - Equity Service Poland Sp. z o. o.

Fakt nieobjęcia badaniem sprawozdań finansowych wymienionych powyżej jednostek zależnych nie narusza postanowień art. 64 ustawy o rachunkowości.

Łączna suma bilansowa spółek, których sprawozdania finansowe nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta, po dokonaniu wyłączeń konsolidacyjnych stanowi 1,5% sumy skonsolidowanego bilansu Grupy.

- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

II. Konsolidacja kapitałów i wyłączenia konsolidacyjne

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy Jednostki Dominującej.

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych obejmujących:

- wartość bilansową inwestycji jednostki dominującej w każdej z jednostek zależnych oraz tej części kapitałów własnych jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej,
- salda rozrachunków między jednostkami grupy.

Wg stanu na dzień 31.12.2008 r. kapitały mniejszości kształtowały się w kwocie 7.655 tys. zł.

Dane stanowiące podstawę do wyłączeń uzyskano z ksiąg rachunkowych jednostki dominującej oraz ksiąg jednostek zależnych.

III. Skonsolidowany bilans

Aktywa i pasywa, w tym sposoby ich wyceny, zmiany w roku obrotowym oraz prezentacja, we wszystkich istotnych aspektach zostały przedstawione w sposób rzetelny i jasny w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

IV. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

V. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

VI. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzono prawidłowo, stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

VII. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

VIII. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Zarząd Jednostki Dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

IX. Zdarzenia po dacie bilansu

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

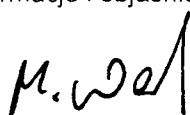
Pozostałe istotne zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej zdarzenia, które mogą mieć wpływ na ocenę zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo zaprezentowane w części opisowej sprawozdania finansowego.

X. Zgodność z prawem

Zarząd Funduszu złożył oświadczenie, w którym potwierdza, że w trakcie roku obrotowego nie miały miejsca fakty świadczące o naruszeniu prawa, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na sprawozdanie finansowe będące przedmiotem naszego badania.

D. Podsumowanie badania

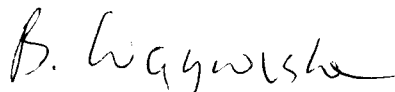
1. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Niniejszy raport zawiera 15 stron kolejno numerowanych oraz niżej wymienione załączniki:
 - skonsolidowany bilans na dzień 31.12.2008 r.;
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008;
 - skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008;
 - zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008;
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.



Marcin Wasil
Biegły rewident nr 9846/7341



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



Barbara Wągrowka
Biegły rewident nr ew. 10029/7434

WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Pankiewicza 3

Podmiot uprawniony Nr 2733

Warszawa, 8 maja 2009 roku