

**Opinia niezależnego
biegłego rewidenta z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres**

od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu

z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej
Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A.

za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. („Grupa”), której jednostką dominującą jest Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna z siedzibą przy ulicy Mińskiej 25, 03 - 808 Warszawa („Jednostka Dominująca” lub „Fundusz”), na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **638 485** tys. złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości **40 054** tys. złotych oraz dochody całkowite netto w kwocie **65 178** tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego Grupy o kwotę **226 243** tys. złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **8 378** tys. złotych,
- noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy kapitałowej odpowiada Zarząd Jednostki Dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie, w oparciu o przeprowadzone badanie, opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późn. zm.), wiedzy i doświadczenia wynikającego ze stosowania, w zakresie obowiązywania, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zgodnie z powołanymi powyżej normami, badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów w księgach, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia naszej opinii.

Do dnia wydania niniejszej opinii uzupełnionej o raport nie zostały zakończone statutowe badania sprawozdań finansowych spółek WPS S.A. oraz WPS Kolbet S.A. Udział powyższych spółek w skonsolidowanych aktywach przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych wyniósł łącznie 14 %, a w skonsolidowanym sprawozdaniu z dochodów całkowitych po korektach konsolidacyjnych wyniósł 13 %. W przypadku, gdyby rezultaty zakończonych badań tych sprawozdań wykazały istotne różnice w aktywach netto i wynikach tych spółek, może to mieć wpływ na prezentowaną w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej sytuację Grupy Kapitałowej oraz na wynik zaprezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu z dochodów całkowitych i na skonsolidowane zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

Naszym zdaniem za wyjątkiem zastrzeżenia powyżej załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne :

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31.12.2009 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. nr 169 poz. 1327),
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Jednostki Dominującej.

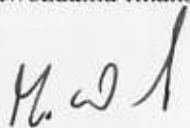
W opinii z badania Spółki zależnej Scanmed S.A. audytor zwrócił uwagę na prezentację w innych należnościach krótkoterminowych wartości podatku naliczonego VAT w kwocie 8 140 tys. zł., który nie został odliczony od zakupów związanych z inwestycją „Szpital św. Rafała”. W związku z podjęciem decyzji o zmianie przeznaczenia inwestycji i planowanej jej sprzedaży jednostka postanowiła sporządzić korekty deklaracji VAT za okres marzec 2008 – grudzień 2009. Do dnia zakończenia badania jednostka nie złożyła powyższych korekt do urzędu skarbowego. W związku z tym nie mamy pewności, co do terminu jak i wysokości odzyskanej należności.

Ponadto zwracamy uwagę, na ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji odpis z tytułu trwałej utraty wartości firmy nie odpisanej części wartości firmy dotyczącej sprzedanych udziałów spółki Barista Sp. z o.o. W wyniku transakcji zbycia posiadanych udziałów wartość firmy na dzień sprzedaży stanowi składnik skonsolidowanego kosztu sprzedaży ujmowany w pozycji zysk ze sprzedaży jednostek zależnych. W związku z zaprezentowanym uproszczeniem nastąpiło zawyżenie pozycji odpis z tytułu trwałej utraty wartości firmy o kwotę 10 225 tys. zł. oraz jednoczesne zaniżenie skonsolidowanego kosztu sprzedaży zaprezentowanego w pozycji zyski ze sprzedaży jednostek zależnych. Powyższa operacja nie wpływa na zaprezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów zysk netto za okres.

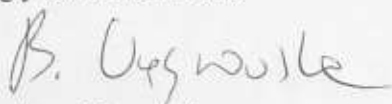
Zwracamy również uwagę na kwestię kontynuacji działalności jednostki dominującej, do której Zarząd jednostki dominującej odniósł się w nocie 8 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień bilansowy jednostka dominująca wykazywała w odpowiedniej pozycji kapitałów własnych akcje własne nabyte w roku 2005 oraz 2006 za wynagrodzeniem w celu umorzenia. Dotyczyło to 40.375.706 akcji o wartości 126.171 tys. zł. W styczniu 2009 zostało umorzonych 4.980.652 akcji własnych. Do dnia zakończenia badania pozostałe akcje własne w ilości 35.395.054 szt. nie zostały umorzone. Zgodnie z art. 364 KSH z posiadanych akcji własnych Spółka nie wykonuje prawa głosu.

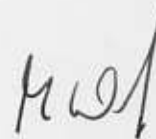
Sprawozdanie z działalności Grupy i Jednostki Dominującej jest kompletne, w istotnym zakresie z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



Marcin Wasil
Biegły rewident nr 9846



Barbara Wągrowka
Biegły rewident nr ew. 10029



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

Prezes Zarządu

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

Warszawa, 22 marca 2010 r.