

**Raport  
uzupełniający opinię  
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.**

---

**Warszawa, 22 marca 2010 r.**

## SPIS TREŚCI

<b>A. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU .....</b>	<b>3</b>
I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ.....	3
II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE PODLEGAJĄCE BADANIU.....	5
III. BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	7
IV. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPZEDNI ROK OBROTOWY .....	7
<b>B. ANALIZA SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ I OCENA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>9</b>
I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH .....	9
II. ZMIANA POZYCJI WYNIKOWYCH .....	11
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY .....	13
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	13
<b>C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU .....</b>	<b>15</b>
I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ .....	15
II. KONSOLIDACJA KAPITAŁÓW I WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE .....	16
III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	16
IV. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM .....	16
V. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	16
VI. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	16
VII. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	16
VIII. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	17
IX. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....	17
X. ZGODNOŚĆ Z PRAWEM.....	17
<b>D. PODSUMOWANIE BADANIA.....</b>	<b>17</b>

## 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. Mińskiej 25, 03-808 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 19.03.2010 r. wynosi 3,20 zł.

Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- kapitał zakładowy	12 033 tys. zł
- pozostałe kapitały własne	350 042 tys. zł

Na dzień przekazania sprawozdania finansowego (22.03.2010 r.) struktura własności kapitału zakładowego Jednostki dominującej przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	% głosów	% kapitału
Novakonstelacja Limited	33 379 765	33 379 765	27,74%	27,74%
Superkonstelacja Limited*	19 766 323	19 766 323	16,43%	16,43%
Akcje własne**	35 395 055	35 395 055	29,42%	29,42%
Pozostali akcjonariusze	31 787 562	31 787 562	26,42%	26,42%
<b>Razem</b>	<b>120 328 705</b>	<b>120 328 705</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

\* na podstawie wykazu akcjonariuszy na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Funduszu w dniu 3 lutego 2010 r.

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał zakładowy Jednostki Dominującej wynosił 12 033 tys. zł i dzielił się na 6 877 614 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 35 574 798 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 30 651 748 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 6 047 121 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz 41 177 424 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł 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 2009 roku skład Grupy Kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. przedstawia się następująco:

Nazwa Spółki	Siedziba	Udział (pośrednio lub bezpośrednio) w kapitale zakładowym spółki zależnej	Udział (pośrednio lub bezpośrednio) w ogólnej liczbie głosów na WZ spółki zależnej
Scanmed S.A.*	Kraków	78,73%	78,73%
Scanmed Multimedix Sp. z o.o.*	Kraków	78,73%	78,73%
Scanmed Spectra Medical Sp. z o.o.*	Kraków	78,73%	78,73%
VIS Investments Sp. z o.o.	Warszawa	99,90%	99,90%
VIS Investments Sp. z o.o. SKA	Warszawa	95,33%	95,33%
CT Żuraw S.A.	Olsztyn	100,00%	100,00%
WPS Kolbet S.A.	Suwałki	60,00%	60,00%
WPS S.A.**	Goczałków	58,74%	58,74%
Mińska Development Sp. z o.o.	Warszawa	100%	100%
Cracovia Property Sp. z o.o.	Kraków	100%	100%
PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	100%	100%
R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	100%	100%
Fabryka PZO Sp. z o.o.	Warszawa	100%	100%
Praga z Okna Sp. z o.o.	Warszawa	100%	100%
Fellow Sp. z o.o.	Warszawa	100%	100%

\* Spółka Scanmed S.A. przeprowadziła podwyższenie kapitału w 2009 roku, w którym nie uczestniczył Fundusz. W następstwie tego udział NFI Progress w kapitale Scanmed S.A. zmniejszył się z 98,33% do 78,73%. Jednak na dzień bilansowy opisane podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane przez odpowiedni Sąd Rejestrowy.

\*\* NFI Progress posiada pośrednio przez WPS Kolbet S.A. udział w spółce WPS S.A. w Goczałkowie. NFI Progress posiada 60% udział w kapitale spółki WPS Kolbet S.A., natomiast WPS Kolbet S.A. posiada 97,9% udział w kapitale WPS S.A. w Goczałkowie, co daje pośredni udział Emitenta w kapitale spółki WPS S.A. w Goczałkowie równy 58,74%.

W wyniku połączenia z Zachodnim Narodowym Funduszem Inwestycyjnym NFI S.A. w dniu 30 grudnia 2009 r., NFI Progress S.A. uzyskał kontrolę nad następującymi spółkami do tej pory bezpośrednio / pośrednio zależnymi od ZNFI S.A.:

- Mińska Development Sp. z o.o.,
- Cracovia Property Sp. z o.o.,
- Fabryka PZO Sp. z o.o. ,
- Praga z Okna Sp. z o.o.,
- Fellow Sp. z o.o.,

- PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji,
- R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji.

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 02.02.2010 r.:

- organem kierującym jednostką dominującą jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Rafał Bauer	Prezes Zarządu
Monika Hałupczak	Członek Zarządu

- Organem nadzoru jednostki dominującej jest Rada Nadzorcza w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Maciej Wandzel	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Zientara	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Dominika Słomińska	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Pietras	Członek Rady Nadzorczej

- Bezpośrednio uprawnionymi do reprezentacji byli prokurenci:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Rodzaj prokury</i>
Fund Management Black Lion Sp. z o.o. S.K.A.	Prokura samoistna

## 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 Ustawy o rachunkowości ( Dz. U. Nr 152, poz. 1223).

Na sprawozdanie podlegające badaniu 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,

*fu* *DU*

- 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.

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej w roku obrotowym od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 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 badania. 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 31.12.2009 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone metoda pełną.

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

Spółka	Suma bilansowa	Zysk netto za okres
Podmiot dominujący	432 440	30 074
Podmioty zależne	756 575	- 41 295
<b>RAZEM</b>	<b>1 189 015</b>	<b>- 11 221</b>
Korekty konsolidacyjne	- 550 530	51 275
<b>Suma sprawozdania skonsolidowanego</b>	<b>638 485</b>	<b>40 054</b>

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2009 rok zawiera zmiany w składzie jednostek objętych konsolidacją w stosunku do roku poprzedniego.

W trakcie badanego okresu nastąpiło połączenie z następującymi spółkami zależnymi:

- R&D DUO Sp. z o.o. (połączenie nastąpiło 30.06.2009 r.)
- Supernova Capital Sp. z o.o. (połączenie nastąpiło 30.06.2009 r.)
- Equity Service Poland Sp. z o.o. (połączenie nastąpiło 27.11.2009 r.)

W badanym okresie nastąpiło również nabycie udziałów w WPS Kolbet S.A., zbycie 100 % udziałów w spółce zależnej Barista Sp. z o.o. oraz zbycie 1,67% akcji spółki zależnej Scanmed S.A.

Ponadto nastąpiło połączenie NFI Progress z Zachodnim Funduszem Inwestycyjnym NFI S.A. (ZNFI). W wyniku tej transakcji następujące spółki zależne od ZNFI stały się spółkami zależnymi od NFI Progress:

- Mińska Development Sp. z o.o.
- Cracovia Property Sp. z o.o.
- PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji
- R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji
- Fabryka PZO Sp. z o.o.
- Praga z Okna Sp. z o.o.
- Fellow Sp. z o.o.

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

### **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 Wągrowka wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10029 oraz Marcin Wasil wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 9846.

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. z dnia 10.08.2009 r. Spółka WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. została powołana do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r., umowa na badanie została zawarta dnia 10.08.2009 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 z zastrzeżeniem:

„Sprawozdanie finansowe Spółki zależnej Barista Sp. z o.o. za 2008 rok zostało zbadane przez WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. i wydano o nim opinię ze sformulowaniem zastrzeżenia dotyczącego ograniczenia badania następującej treści: „Nie obserwowano spisu z natury zapasów, których wartość wynosi 987 tys. tj. ok 6,77 % sumy bilansowej, ponieważ umowa na badanie została podpisana po terminie przeprowadzenia spisu z natury. Stosowany przez jednostkę sposób ewidencji zapasów nie umożliwia innego kompletnego potwierdzenia stanu ilościowego posiadanych zapasów na dzień bilansowy aniżeli spis z natury”.

Zwrócono ponadto uwagę na następujące kwestie:

„Nie wnosząc zastrzeżeń do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego informujemy, że NFI Progress planuje połączenie ze Spółką Supernova Capital S.A. Decyzja w sprawie połączenia nie została podjęta do dnia wydania opinii.

W przypadku zaistnienia połączenia i w konsekwencji umorzenia akcji własnych (akcje NFI Progress posiadane przez Supernovą Capital S.A.) rezerwa na podatek odroczoney związana z aktywami Supernova Capital S.A. w kwocie 25 477 tys. będzie podlegała rozwiązaniu i wpłynie na wynik w okresie, w którym nastąpi rozliczenie transakcji połączenia. Stosowne informacje dotyczące planowanego połączenia Jednostka wykazała w sprawozdaniu finansowym w części dotyczącej zdarzeń po dniu bilansowym.

Ponadto zwracamy uwagę na kwestię kontynuacji działalności jednostki dominującej, do której Zarząd jednostki dominującej odniósł się w nocie 6 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.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, który trwał od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 26.05.2009 roku.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 02.06.2009 r. oraz opublikowane w Monitorze Polskim B nr 183 w dniu 26.01.2010 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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	stan na 31.12.2009	stan na 31.12.2008	stan na 01.01.2008	struktura w %			Zmiana w %	Zmiana w %
				2009	2008	2007	2008/2009	2007/2008
<b>A Aktywa trwałe</b>	<b>578 819</b>	<b>589 848</b>	<b>189 440</b>	<b>90,7%</b>	<b>93,2%</b>	<b>70,9%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>211,4%</b>
A.1 Rzeczowe aktywa trwałe	109 390	95 772	14 606	17,1%	15,1%	5,5%	14,2%	555,7%
A.2 Wartość firmy	54 664	56 956	48 970	8,6%	9,0%	18,3%	-4,0%	16,3%
A.3 Inne wartości niematerialne	1 824	1 434	1 567	0,3%	0,2%	0,6%	27,2%	-8,5%
A.4 Inwestycje w nieruchomości	405 231	181 100	0	63,5%	28,6%	0,0%	123,8%	-
A.5 Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0	0	121 858	0,0%	0,0%	45,6%	0,0%	-100,0%
A.6 Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	1 084	251 384	1 172	0,2%	39,7%	0,4%	-99,6%	21349,1%
A.6.1 - inne długoterminowe aktywa finansowe	1 084	251 384	1 172	0,2%	39,7%	0,4%	-99,6%	21349,1%
A.7 Należności długoterminowe	0	501	0	0,0%	0,1%	0,0%	-100,0%	-
A.8 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 561	2 099	918	1,0%	0,3%	0,3%	212,6%	128,6%
A.9 Pozostałe aktywa trwałe	65	602	349	0,0%	0,1%	0,1%	-89,2%	72,5%
<b>B Aktywa obrotowe</b>	<b>59 666</b>	<b>42 834</b>	<b>77 904</b>	<b>9,3%</b>	<b>6,8%</b>	<b>29,1%</b>	<b>39,3%</b>	<b>-45,0%</b>
B.1 Zapasy	8 408	1 422	875	1,3%	0,2%	0,3%	491,3%	62,5%
B.2 Należności handlowe	19 264	1 301	7 666	3,0%	0,2%	2,9%	1380,7%	-83,0%
B.3 Należności z tytułu podatku dochodowego	1 646	338	919	0,3%	0,1%	0,3%	387,0%	-63,2%
B.4 Pozostałe należności	10 574	17 436	322	1,7%	2,8%	0,1%	-39,4%	5314,9%
B.5 Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	1 423	12 354	54 704	0,2%	2,0%	20,5%	-88,5%	-77,4%
B.5.1 - aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	7 700	0	0,0%	1,2%	0,0%	-100,0%	-
B.5.2 - udzielone pożyczki	1 160	4 130	0	0,2%	0,7%	0,0%	-71,9%	-
B.5.3 - aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	263	524	54 704	0,0%	0,1%	20,5%	-49,8%	-99,0%
B.6 Rozliczenia międzyokresowe	1 186	477	2 004	0,2%	0,1%	0,7%	148,6%	-76,2%
B.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 165	8 787	11 414	2,7%	1,4%	4,3%	95,3%	-23,0%
B.8 Aktywa sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży i działalność zaniechana	0	719	0	0,0%	0,1%	0,0%	-100,0%	-
<b>A+B Suma aktywów</b>	<b>638 485</b>	<b>632 682</b>	<b>267 344</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>136,7%</b>

*Handwritten signature and initials: BU.*

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTU- ACJI FINANSOWEJ		stan na 31.12.2009	stan na 31.12.2008	stan na 01.01.2008	struktura w %			Zmiana w % 2008/2009	Zmiana w % 12.2008/ 01.2008
					31.12.2009 r.	31.12.2008 r.	01.01.2008 r.	(BZ - BO) BO	(BZ - BO)/BO
<b>C</b>	<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu</b>	<b>328 940</b>	<b>128 177</b>	<b>249 709</b>	<b>51,5%</b>	<b>20,3%</b>	<b>93,4%</b>	<b>156,6%</b>	<b>-48,7%</b>
C.1	Kapitał zakładowy	12 033	8 074	4 743	1,9%	1,3%	1,8%	49,0%	70,2%
C.2	Pozostałe kapitały	279 881	342 187	26 109	43,8%	54,1%	9,8%	-18,2%	1210,6%
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	37 026	-222 084	218 857	5,8%	-35,1%	81,9%	-116,7%	-201,5%
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych	273	-656	77 489	0,0%	-0,1%	29,0%	-141,6%	-100,8%
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu	36 753	-221 428	141 368	5,8%	-35,0%	52,9%	-116,6%	-256,6%
<b>D</b>	<b>Udziały mniejszo- ści</b>	<b>33 135</b>	<b>7 655</b>	<b>2 136</b>	<b>5,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,8%</b>	<b>332,9%</b>	<b>258,4%</b>
<b>C+D</b>	<b>Razem kapitał własny</b>	<b>362 075</b>	<b>135 832</b>	<b>251 845</b>	<b>56,7%</b>	<b>21,5%</b>	<b>94,2%</b>	<b>166,6%</b>	<b>-46,1%</b>
<b>E</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>139 900</b>	<b>108 953</b>	<b>6 068</b>	<b>21,9%</b>	<b>17,2%</b>	<b>2,3%</b>	<b>28,4%</b>	<b>1695,5%</b>
E.1	Kredyty i pożyczki	82 290	33 650	696	12,9%	5,3%	0,3%	144,5%	4734,8%
E.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego pod. dochodowego	45 761	58 914	246	7,2%	9,3%	0,1%	-22,3%	23848,8%
E.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe	6 731	5 969	3 016	1,1%	0,9%	1,1%	12,8%	97,9%
E.4	Pozostałe zobowią- zania długotermi- nowe i inne pasywa	5 118	10 420	2 110	0,8%	1,6%	0,8%	-50,9%	393,8%
<b>F</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>136 510</b>	<b>387 897</b>	<b>9 431</b>	<b>21,4%</b>	<b>61,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-64,8%</b>	<b>4013,0%</b>
F.1	Zobowiązania handlowe	12 946	11 698	4 539	2,0%	1,8%	1,7%	10,7%	157,7%
F.2	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodow.	0	138	164	0,0%	0,0%	0,1%	-100,0%	-15,9%
F.3	Pozostałe zobowią- zania krótkotermi- nowe	13 429	279 832	3 755	2,1%	44,2%	1,4%	-95,2%	7352,3%
F.4	Rezerwy na zobow- iązania	16 277	690	0	2,5%	0,1%	0,0%	2259,0%	-
F.5	Kredyty i pożyczki	93 376	83 048	973	14,6%	13,1%	0,4%	12,4%	8435,3%
F.6	Rozliczenia międ- zyokresowe i inne pasywa	482	2 349	0	0,1%	0,4%	0,0%	-79,5%	-
F.7	Zobowiązania związane z akty- wami przeznaczony- mi do sprzedaży i dział. zaniechana	0	10 142	0	0,0%	1,6%	0,0%	-100,0%	-
<b>E+F</b>	<b>Razem zobowią- zania</b>	<b>276 410</b>	<b>496 850</b>	<b>15 499</b>	<b>43,3%</b>	<b>78,5%</b>	<b>5,8%</b>	<b>-44,4%</b>	<b>3105,7%</b>
<b>C+D+E+F</b>	<b>Suma pasywów</b>	<b>638 485</b>	<b>632 682</b>	<b>267 344</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>136,7%</b>

## II. Zmiana pozycji wynikowych

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		2009	2008	Zmiana w % (BZ-BO)/BO
	Działalność kontynuowana:			
	<b>Przychody i zyski, w tym:</b>	<b>231 857</b>	<b>74 306</b>	<b>212,03%</b>
A	<b>Przychody z inwestycji</b>	<b>11 519</b>	<b>4 751</b>	<b>142,45%</b>
A.1	Zyski ze sprzedaży jednostek zależnych	1 827	8	22737,50%
A.2	Zyski ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	1 650	4 122	-59,97%
A.3	Pozostałe przychody i zyski z inwestycji	8 042	621	1195,01%
B	<b>Pozostałe przychody i zyski operacyjne</b>	<b>220 338</b>	<b>69 555</b>	<b>216,78%</b>
B.1	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 086	2 923	39,79%
B.2	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	118 138	60 137	96,45%
B.3	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	98 114	6 495	1410,61%
A+B	<b>Przychody netto razem</b>	<b>231 857</b>	<b>74 306</b>	<b>212,03%</b>
	<b>Koszty i straty, w tym:</b>	<b>-178 220</b>	<b>-293 712</b>	<b>-39,32%</b>
C	<b>Koszty i straty z inwestycji</b>	<b>-7 202</b>	<b>-107 839</b>	<b>-93,32%</b>
C.1	Straty ze sprzedaży jednostek zależnych	0	-2 904	-100,00%
C.2	Udział w stracie jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	0	-5 047	-100,00%
C.3	Strata ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	-505	-15 781	-96,80%
C.4	Strata z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	0	-74 900	-100,00%
C.5	Pozostałe koszty i straty z inwestycji	-453	-765	-40,78%
C.6	Koszty operacyjne związane z działalnością inwestycyjną, w tym:	-6 244	-8 442	-26,04%
C.6.1	- zużycie materiałów i energii	-4	-1	300,00%
C.6.2	- usługi obce	-4 809	-6 699	-28,21%
C.6.3	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-925	-1 301	-28,90%
C.6.4	- podatki i opłaty	-440	-234	88,03%
C.6.5	- amortyzacja	-3	-26	-88,46%
C.6.6	- pozostałe koszty działalności	-63	-181	-65,19%
D	<b>Pozostałe koszty i straty operacyjne</b>	<b>-171 018</b>	<b>-185 873</b>	<b>-7,99%</b>
D.1	Koszty operacyjne związane z działalnością inną niż inwestycyjna, w tym:	-121 038	-67 701	78,78%
D.1.1	- koszt własny sprzedaży towarów i materiałów	-1 914	-753	154,18%
D.1.2	- zużycie materiałów i energii	-34 466	-9 204	274,47%
D.1.3	- usługi obce	-34 553	-27 562	25,36%
D.1.4	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-36 732	-23 273	57,83%
D.1.5	- podatki i opłaty	-2 718	-819	231,87%
D.1.6	- amortyzacja	-8 849	-4 924	79,71%
D.1.7	- pozostałe koszty działalności	-1 806	-1 166	54,89%
D.2	Odpis z tytułu trwałej utraty wartości "wartości firmy"	-39 707	-110 013	-63,91%
D.3	Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-6 737	-1 378	388,90%
D.4	Pozostałe koszty i straty operacyjne	-3 536	-6 781	-47,85%
E=A+B-C-D	<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>53 637</b>	<b>-219 406</b>	<b>-124,45%</b>

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

F	<b>Przychody finansowe</b>	<b>1 123</b>	<b>1 493</b>	<b>-24,78%</b>
F.1	Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	995	1 123	-11,40%
F.2	Przychody finansowe z pozostałej działalności	128	370	-65,41%
G	<b>Koszty finansowe</b>	<b>-15 076</b>	<b>-5 574</b>	<b>170,47%</b>
G.1	Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-14 248	-4 885	191,67%
G.2	Koszty finansowe z pozostałej działalności	-828	-689	20,17%
H=E+F-G	<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>39 684</b>	<b>-223 487</b>	<b>-117,76%</b>
J	Podatek dochodowy	370	-1 928	-119,19%
J.1	- część bieżąca	-771	-414	86,23%
J.2	- część odroczone	1 141	-1 514	-175,36%
K=H-J	<b>Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej</b>	<b>40 054</b>	<b>-225 415</b>	<b>-117,77%</b>
	<b>Działalność zaniechana:</b>			
L	Zysk/(strata) netto za okres z działalności zaniechanej	0	0	-
M = K+L	<b>ZYSK/(STRATA) ZA OKRES</b>	<b>40 054</b>	<b>-225 415</b>	<b>-117,77%</b>
N	Udziały mniejszości	-3 301	3 987	-182,79%
M-N	<b>ZYSK/(STRATA) ZA OKRES PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY FUNDUSZU</b>	<b>36 753</b>	<b>-221 428</b>	<b>-116,60%</b>

Pozostały zysk/(strata) całkowita:	2009	2008	Zmiana w % (BZ-BO)/BO
Aktualizacja wyceny rzeczowych aktywów trwałych	0	0	-
Wycena instrumentów finansowych	0	0	-
Udział w pozostałym zysku całkowitym jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	0	0	-
Rozwiązanie rezerwy na odroczone podatki dochodowe (w korespondencji z zyskiem zatrzymanym)	25 228	0	-
Pozostałe zmiany (spółki zależne)	-104	0	-
Podatek od pozycji pozostałego zysku całkowitego	0	0	-
<b>Pozostały zysk/(strata) całkowita po opodatkowaniu</b>	<b>25 124</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>ZYSK/(STRATA) CAŁKOWITA</b>	<b>65 178</b>	<b>-225 415</b>	<b>-128,91%</b>
<b>Zysk/(strata) za okres przypadająca na:</b>	<b>40 054</b>	<b>-225 415</b>	<b>-117,77%</b>
- właścicieli jednostki dominującej	36 753	-221 428	-116,60%
- udziałowców mniejszościowych	3 301	-3 987	-182,79%
<b>Zysk/(strata) całkowita przypadająca na:</b>	<b>65 178</b>	<b>-225 415</b>	<b>-128,91%</b>
- właścicieli jednostki dominującej	61 877	-221 428	-127,94%
- udziałowców mniejszościowych	3 301	-3 987	-182,79%

Średnia ważona liczba akcji zwykłych, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz	42 667 757	38 267 145	11,50%
Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,86	-5,79	-114,89%
Zysk (strata) całkowita na jedną akcję zwykłą (w zł.)	1,45	-5,79	-125,06%

*Handwritten signature and initials: BU.*

### III. Podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność Grupy

A	WSKAŹNIKI FINANSOWANIA	2009 r.	2008 r.	SPOSÓB WYLICZENIA
1	Stopa zadłużenia	43,29%	78,53%	zobowiązania / pasywa
2	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	69,99%	360,88%	(zobowiązania - rezerwy) / kapitały własne
3	Szybkość spłaty zobowiązań	26,69%	2,60%	(należności handlowe+ środki pieniężne) / zobowiązania krótkoterminowe
4	Wskaźnik zdolności płatniczej	12,57%	2,27%	środki pieniężne/ zobowiązania krótkoterminowe
5	Płynność	43,71%	11,04%	aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe
B	WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI			
1	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	11,06%	-165,95%	wynik finansowy netto/kapitały własne
2	Rentowność aktywów (ROA)	16,09%	-90,55%	wynik finansowy netto/średni stan aktywów netto

### IV. Ogólna ocena działalności

#### I. OCENA NA PODSTAWIE WSKAŹNIKÓW

Przy ocenie działalności Grupy Kapitałowej Narodowego Funduszu Inwestycyjnego należy mieć na uwadze, iż w dniu 30 grudnia 2009 roku zostało zarejestrowane i rozliczone połączenie z Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI Spółka Akcyjna. W wyniku powyższego działania wartość portfela inwestycyjnego oraz wielkość kapitałów własnych ulegała istotnym zmianom w stosunku do poprzedniego roku. Mając powyższe uwagi na względzie poniższą analizę wskaźnikową działalności Grupy Kapitałowej należy traktować jako instrument pomocniczy w ogólnej ocenie badanej grupy.

Na wysokość zysku za rok 2009 najważniejszy wpływ miało rozliczenie połączenia spółki z Zachodnim Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Spółka Akcyjnym w wyniku którego powstała ujemna wartość firmy w kwocie 67 784 tys. zł. odniesiona bezpośrednio na rachunek zysków i start. W związku z zarejestrowaniem połączenia nastąpił wzrost wartości posiadanych aktywów o kwotę 164 196 tys. zł. Głównymi aktywami przejętymi w wyniku połączenia były nieruchomości inwestycyjne ujęte w majątku spółek Praga z Okna Sp. z o.o. oraz Fabryka PZO Sp. z o.o.. W konsekwencji połączenia wyemitowano 41 177 424 akcji serii E o wartości nominalnej 4 117 tys. zł. Wyemitowane akcje stanowiły główny koszt połączenia dla Funduszu. Wartość godziwa akcji została określona przez Zarząd na kwotę 114 885 tys. zł..

Pomimo przedstawionych uwag można uznać, że w badanym okresie sytuacja finansowa Grupy uległa istotnej poprawie. W 2009 r. Grupa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w kwocie 53 637 tys. zł przy ubiegłorocznej stracie na poziomie 219 406 tys. zł.

W stosunku do roku ubiegłego, kiedy w związku z ujawnieniem zobowiązania z tytułu objętych, nieopłaconych w pełni certyfikatów inwestycyjnych Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost stopy zadłużenia do niemal 79 % oraz wskaźnika zadłużenia kapitału własnego do wartości niemal 361 % nastąpiła znacząca poprawa. W badanym okresie pierwszy wskaźnik oscylował w granicach około 43 %, zaś drugi 70%. Powodem tak dużej zmiany wartości wskaźników zadłużenia był między innymi fakt umorzenia w 2009 roku certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Progress Fundusz Inwestycyjny Zamkniętych Aktywów Niepublicznych oraz jednoczesne wygaśnięcie zobowiązania z tytułu ich nieopłacenia.

## 2. OCENA ZAGROŻEŃ KONTYNUACJI DZIAŁANIA

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

- 1) Spółka zależna Scanmed S.A. znajduje się w fazie rozszerzania działalności i ponosiła w badanym okresie duże nakłady inwestycyjne. Planowane przychody z rozszerzonej działalności powinny pokryć poniesione nakłady. Ewentualny brak pokrycia nakładów przyszłymi przychodami skutkować mógłby obowiązkiem dokonania odpisów aktualizujących w konsekwencji wpływem na poziom wyniku tej spółki. Zatem przyszły wynik Grupy będzie zależał od powodzenia tego przedsięwzięcia.
- 2) Znaczną część majątku Grupy stanowią nieruchomości posiadane przez podmioty zależne; VIS Investments S.K.A., Praga z Okna Sp. z o.o., Fabryka PZO Sp. z o.o., Cracovia Property Sp. z o.o. oraz Mińska Development Sp. z o.o.. Spółki te prowadzą ograniczoną działalność operacyjną koncentrując się jedynie na sprzedaży usług najmu oraz dzierżawy. Nieruchomości te mają charakter inwestycyjny. Na wynik Grupy z uwagi na sposób wyceny nieruchomości inwestycyjnych istotny wpływ ma wartość rynkowa wykazywanych 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 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 pakietów konsolidacyjnych spółek podlegających konsolidacji, opinie i raporty z badania jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej oraz spółki zależnej Scanmed S.A., jak również stanowiska niezależnego biegłego rewidenta z badania pakietów konsolidacyjnych spółek:
  - VIS Investments Sp. z o.o. SKA
  - CT Żuraw S.A.
  - Mińska Development Sp. z o.o.
  - Cracovia Property Sp. z o.o.
  - Fabryka PZO Sp. z o.o.
  - Praga z Okna Sp. z o.o.
- Badaniem przez biegłego rewidenta nie objęto sprawozdań finansowych następujących jednostek zależnych:
  - Scanmed Multimedias Sp. z o.o.
  - Scanmed Spectra Medical Sp. z o.o.
  - Vis Investments Sp. z o.o.
  - WPS Kolbet S.A.
  - WPS S.A.
  - PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji
  - R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji
  - Fellow 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 20 % sumy skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej 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 31.12.2009 r. kapitały mniejszości kształtowały się w kwocie 33 135 tys. zł.

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

## ***III. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej***

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. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym***

Sprawozdanie ze 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. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów***

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 za wyżenie pozycji odpis z tytułu trwałej utraty wartości firmy o kwotę 10 225 tys. zł. oraz jednocześnie 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.

Poza powyższą uwagę, 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 objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego***

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w notach 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 Grupy i Jednostki Dominującej, 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. 19.02.2009 r. 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.

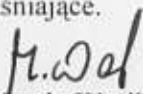
Pozostałe istotne zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej zdarzenia, które mogą mieć wpływ na ocenę zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo zaprezentowane w części opisowej sprawozdania finansowego.


### **X. Zgodność z prawem**

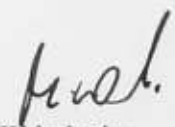
Zarząd Funduszu złożył oświadczenie, w którym potwierdza, że w trakcie roku obrotowego nie miały miejsca fakty świadczące o naruszeniu prawa, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na sprawozdanie finansowe będące przedmiotem naszego badania.

### **D. Podsumowanie badania**

1. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Niniejszy raport zawiera 17 stron kolejno numerowanych oraz niżej wymienione załączniki:
  - skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2009 r.;
  - skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009;
  - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009;
  - sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009;
  - noty objaśniające.

  
Marcin Wasil  
Biegły rewident nr 9846

  
Barbara Wągrowska  
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 roku**