



Frąckowiak

Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
za 2009 rok

Grupa Kapitałowa
Narodowy Fundusz Inwestycyjny
„Octava” S.A.

1 Informacje o Spółce Dominującej

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Octava” S.A. Spółka Dominująca została utworzona w dniu 15 grudnia 1994 roku. Spółka Dominująca została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się w Warszawie przy ul. Wspólnej 47/49.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki Dominującej są:

- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane.

Przedmiotem działalności spółek zależnych są następujące rodzaje działalności:

- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- zarządzanie nieruchomościami niemieszkalnymi.

Spółka Dominująca została wpisana w dniu 30 sierpnia 2001 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000038064.

Spółka Dominująca posiada numer NIP 526-103-69-62 oraz symbol REGON 010986677.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2009 roku, wynosił 12 584 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 528 194 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 7 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Grupa Kapitałowa Elliott International, L.P. oraz Elliott Associates, L.P. poprzez spółki wchodzące w jej skład:				
- Manchester Securities Corporation				
- Senato Holdings Limited				
- NFI Fund Investments (Cyprus) Limited	73 024 446	58,03%	73 024 446	58,03%
Pozostali	52 819 221	41,97%	52 819 221	41,97%
Razem	125 843 667	100,00%	125 843 667	100,00%

Na dzień 16 marca 2010 roku w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki Dominującej:

- zwiększenie posiadanej liczby akcji o 648 013 akcji w sierpniu 2009 przez Grupę Kapitałową Elliott International, L.P. oraz Elliott Associates, w wyniku czego powyższa Grupa Kapitałowa posiada łącznie 73 672 459 akcji Spółki, co stanowi 58,54% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu

- zmniejszenie posiadanej liczby akcji o 648 013 akcji w IV kwartale 2009 przez Grupę Kapitałową Elliott International, L.P. oraz Elliott Associates, w wyniku czego powyższa Grupa Kapitałowa posiada łącznie 73 024 446 akcji Spółki, co stanowi 58,03% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
- w dniu 18 czerwca 2009 Spółka otrzymała zawiadomienie o zbyciu, w dniu 17 czerwca 2009, wszystkich, należących do Mermaid (Octava) Limited akcji Spółki,
- w dniu 17 sierpnia 2009 Spółka otrzymała zawiadomienie o zbyciu 1 835 022 akcji, w wyniku czego PZU SA i PZU Życie SA posiadają łącznie 4 715 799 akcji Spółki, co stanowi 3,75% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. (zmniejszenie udziałów poniżej 5%).

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 16 marca 2010 roku wchodził:

- Piotr Rymaszewski - Prezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 16 marca 2010 roku skład Zarządu Spółki Dominującej nie zmienił się.

2 Skład Grupy Kapitałowej

W dniu 31 grudnia 2009 roku w skład Grupy Kapitałowej Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Octava” S.A. wchodziły spółki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Legnicka Development S.A.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.	31 grudnia 2009
Legnicka Investments Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2009
Konstancin - Nieruchomości Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2009
Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2009
Międzyrzecze Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2009
Galeria 7 Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2009

Zmiany w porównaniu z rokiem ubiegłym w zakresie spółek objętych konsolidacją:

- W dniu 2 lipca 2009 r. Octava NFI S.A. zbyła na rzecz Legnicka Development S.A. wszystkie posiadane udziały w Legnicka Investments Sp. z o.o.

3 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Joe Smoczyński, nr ewidencyjny 90001. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej w dniu 22 lipca 2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej zostały złożone w dniu 31 lipca 2009 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Informacje dodatkowe w części odpowiadającej wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego w dniu 5 lutego 2010 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 289.

4 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej kierowała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. została wybrana w dniu 21 kwietnia 2009 roku do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 8 maja 2009 roku z Zarządem Spółki Dominującej.

5 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej, 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 w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku przeprowadziliśmy od 1 marca 2010 roku do 16 marca 2010 roku.

6 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., członkowie zarządu i organów nadzorczych, sięć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

7 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam datowane na 16 marca 2010 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

8 Skonsolidowany bilans

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa trwałe	862 664	996 962	893 866
Rzeczowe aktywa trwałe	729	941	3 021
Nieruchomości inwestycyjne	833 000	973 193	883 075
Wartość firmy	7 341	7 341	6 817
Wartości niematerialne	600	29	42
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 029	15 458	911
Należności pozostałe	6 965	-	-
Aktywa obrotowe	266 977	87 614	98 617
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13 075	21 518	23 930
Dłużne instrumenty finansowe	-	20 008	51 686
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	253 902	46 088	23 001
AKTYWA RAZEM:	1 129 641	1 084 576	992 483

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
KAPITAŁ WŁASNY	528 194	617 135	576 357
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	367 084	431 065	400 838
Kapitał mniejszości	161 110	186 070	175 519
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	568 444	434 574	113 668
Kredyty, pożyczki	475 534	316 287	13 696
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	92 910	118 287	99 972
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	33 003	32 867	302 458
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14 429	17 841	36 391
Kredyty, pożyczki	10 543	5 494	252 750
Przychody przyszłych okresów	10	8	3 739
Inne rezerwy i zobowiązania	8 021	9 524	9 578
PASYWA RAZEM:	1 129 641	1 084 576	992 483

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki za lata 2008 i 2007 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

9 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

(w tys. zł)	2009	2008	2007
Przychody z inwestycji	(69 477)	(7 709)	478 820
Pozostałe przychody operacyjne	2 826	1 822	1 251
Przychody operacyjne, razem	(66 651)	(5 887)	480 071
Koszty operacyjne	12 204	25 599	11 690
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(78 855)	(31 486)	468 381
Koszty finansowe (netto)	(22 881)	(17 924)	(72)
Podatek dochodowy	20 089	4 966	(90 504)
Zysk (strata) netto	(81 647)	(44 444)	377 805
Zysk (strata) netto przypadający:			
Akcjonariuszom Funduszu	(53 835)	(27 923)	238 025
Udział mniejszości	(27 812)	(16 521)	139 780

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki za lata 2008 i 2007 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

10 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

(w tys. zł)	2009	2008
Zysk (strata) netto	(81 647)	(44 444)
INNE DOCHODY CAŁKOWITE		
Różnice kursowe z przeliczenia waluty funkcjonalnej	(7 294)	78 205
Sprzedaż udziałów	-	(378)
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	(7 294)	77 827
Całkowite dochody	(88 941)	33 383
Całkowite dochody przypadające:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	(58 568)	22 832
- udziałowcom mniejszościowym	(30 373)	10 551

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki za lata 2008 i 2007 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Spółka nie sporządzała skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów w 2007 roku.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2007, 2008 i 2009, charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej za lata zakończone 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2009	2008**	2007**
przychody z inwestycji (tys. zł)		(69 477)	(7 709)	478 820
wynik finansowy netto (tys. zł)		(81 647)	(44 444)	377 805
kapitały własne (tys. zł)		528 194	617 135	576 357
suma aktywów (tys. zł)		1 129 641	1 084 576	992 483
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	-7,2%	-4,1%	38,1%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	-13,2%	-7,7%	288,7%
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług* x 365 dni / przychody z najmu	44	51	120
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe x 365 dni / (koszty najmu + pozostałe koszty administracyjne)	37	46	698
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	97,1%	97,0%	69,5%
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	zysk (strata) netto / średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	0,0	0,0	5,7
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		3,5	4,2	2,5
od grudnia do grudnia (%)		3,5	3,3	4,0

* przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

** kapitał własny obejmuje kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej i udziałowcom mniejszościowym; wynik finansowy netto obejmuje wynik przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej i udziałowcom mniejszościowym

*** wskaźniki dotyczące lat 2008 i 2007 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych zbadanych przez innego audytora.

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W nocy 3 informacji objaśniających do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek zależnych i będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2009 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Spółkę Dominującą oraz spółki zależne.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2009 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

14 Zasady (polityka) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych

W nocie 4 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

15 Wartość firmy z konsolidacji, nadwyżka udziału Spółki Dominującej w wartości godziwej netto aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych spółek przejętych nad kosztem

Zasady ustalania wartości firmy z konsolidacji, zasady dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości firmy oraz informacje umożliwiające ocenę zmian wartości bilansowej wartości firmy w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku ujawniono w nocie 3 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

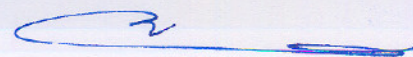
16 Kapitał własny

Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2009 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Kapitał udziałowców mniejszościowych na 31 grudnia 2009 roku wynosił 161 110 tysięcy złotych. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 7 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

17 Wyłączenia konsolidacyjne

Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),



- wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów
- są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

18 Sprzedaż udziałów w spółce podporządkowanej

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku Grupa Kapitałowa nie zbyła po za Grupę żadnych udziałów w spółkach podporządkowanych. W dniu 2 lipca 2009 r. Spółka Dominująca zbyła na rzecz Legnickiej Development S.A. (spółka zależna) wszystkie posiadane udziały w Legnickiej Investments Sp. z o.o.

19 Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

20 Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

21 Pozycje wpływające na wynik finansowy Grupy Kapitałowej

Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

22 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostały sporządzone 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 w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych



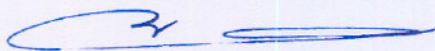
przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

23 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Niniejszy raport zawiera 10 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do
badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 16 marca 2010 roku.