



Frąckowiak

Grant Thornton

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 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 2010 roku, wynosił 12 584 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 507 559 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 8 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2010 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	72 501 463	72 501 463	7 250 146,30	57,61%
Pozostali	53 342 204	53 342 204	5 334 220,40	42,39%
Razem	125 843 667	125 843 667	12 584 366,70	100,00%

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki Dominującej:

- w dniu 2 czerwca 2010 roku Manchester Securities Corporation zwiększył swój udział w Spółce poprzez nabycie 25.598.188 akcji Spółki, reprezentujących 20,34% głosów w ogólnej liczbie głosów Spółki od podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Elliott International, L.P. oraz Elliott Associates, L.P (Grupa), tj. Senato Holding Limited oraz NFI Fund Investments Limited. Zwiększenie udziału Spółki oraz odpowiadające mu zmniejszenie udziału Senato i NFI Fund jest wynikiem nabycia przez Manchester Securities Corporation pakietu akcji Spółki, w ramach transakcji dokonanej w dniu 27 maja 2010 roku (transakcja). Przed dokonaniem transakcji struktura kapitału zakładowego przedstawiała się następująco:

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%

Zmniejszenie udziału Grupy jest wynikiem zbycia przez Manchester Securities Corporation pakietu akcji w ramach transakcji dokonanych w dniach 23 stycznia – 17 września 2009 roku, które nie spowodowały zmiany dotychczas posiadanego udziału o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Po rozliczeniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA transakcji Senato i NFI Fund nie posiadają akcji Spółki.

- w dniu 28 października 2010 roku Spółka otrzymała informację od PZU Asset Management S.A. („PZU Asset Management”) o transakcji sprzedaży na rynku regulowanym 1 150 886 akcji Funduszu, w wyniku czego udział PZU Asset Management spadł poniżej 5%.

Spółka Dominująca należy do Grupy Kapitałowej Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Octava” S.A.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 15 marca 2011 roku wchodził:

- Piotr Rymaszewski - Prezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 15 marca 2011 roku skład Zarządu Spółki Dominującej nie zmienił się.

2 Skład Grupy Kapitałowej

W dniu 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej Narodowy Fundusz Inwestycyjny „Octava” S.A. wchodziły spółki zależne (bezpośrednio i pośrednio) i wspólne przedsięwzięcia:

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 2010
Legnicka Investments Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2010
Konstancin - Nieruchomości Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2010
Łąki Konstancińskie Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2010
Międzyrzecze Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2010
Galeria 7 Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2010
Aussie Development Bluszczowa Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2010
Aussie Development Cyprysowa Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2010
Aussie Development Przemysłowa Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2010

Dodatkowo, jednostką powiązaną ze Spółką jest KP Capital Sp. z o.o. - firma zarządzająca majątkiem Spółki. Prezesem Zarządu KP Capital Sp. z o.o. jest Pan Piotr Rymaszewski, Prezes Zarządu Spółki.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, inwestycje w następujących podmiotach stowarzyszonych (bezpośrednio i pośrednio) wykazane zostały metodą praw własności:

Nazwa spółki	Rodzaj działalności
Aussie S.A.	realizacja projektów budowlanych

Zmiany w porównaniu z rokiem ubiegłym w zakresie spółek objętych konsolidacją oraz wpływ tych zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostały przedstawione w punkcie 1 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

3 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., w imieniu której działała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014. o zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez Zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej w dniu 17 sierpnia 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 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 26 sierpnia 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Informacje dodatkowe w części odpowiadającej wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2009 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego w dniu 4 lutego 2011 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 194.

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 29 marca 2010 roku do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 9 kwietnia 2010 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 2010 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 2010 roku przeprowadziliśmy od 14 lutego 2010 roku do 15 marca 2011 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 15 marca 2011 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.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

8 Skonsolidowany bilans

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
AKTYWA TRWAŁE	831 372	862 664	996 962
Rzeczowe aktywa trwałe	568	729	941
Nieruchomości inwestycyjne	804 255	833 000	973 193
Wartość firmy	7 522	7 341	7 341
Wartości niematerialne	325	600	29
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 883	14 029	15 458
Należności pozostałe	7 421	6 965	-
Udziały w spółkach stowarzyszonych	398	-	-
AKTYWA OBROTOWE	252 087	266 416	87 614
Zapasy	14 989	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13 399	12 514	21 518
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	13	-	20 008
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	223 686	253 902	46 088
AKTYWA RAZEM:	1 083 459	1 129 080	1 084 576
PASYWA (w tys. zł)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
KAPITAŁ WŁASNY	507 559	528 194	617 135
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	375 574	367 084	431 065
Kapitał mniejszości	131 985	161 110	186 070
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	539 333	568 444	434 574
Kredyty i pożyczki	449 097	475 534	316 287
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	90 236	92 910	118 287
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	36 567	32 442	32 867
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	23 647	13 868	17 841
Kredyty i pożyczki	10 281	10 543	5 494
Przychody przyszłych okresów	775	10	8
Inne rezerwy i zobowiązania	1 864	8 021	9 524
PASYWA RAZEM:	1 083 459	1 129 080	1 084 576

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2008 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

9 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

(w tys. zł)	2010	2009	2008
Przychody z inwestycji	53 591	(69 477)	(7 709)
Pozostałe przychody operacyjne	6 463	2 826	1 822
Przychody operacyjne, razem	60 054	(66 651)	(5 887)
Koszty operacyjne	(14 895)	(12 204)	25 599
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	45 159	(78 855)	(31 486)
Koszty finansowe (netto)	(22 426)	(22 881)	(17 924)
Podatek dochodowy	(6 959)	20 089	4 966
Zysk (strata) netto	15 774	(81 647)	(44 444)
Zysk (strata) netto przypadający:			
Akcjonariuszom Funduszu	7 486	(53 835)	(27 923)
Udział niekontrolowany	8 288	(27 812)	(16 521)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2008 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

10 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

(w tys. zł)	2010	2009	2008
Zysk (strata) netto	15 774	(81 647)	(44 444)
INNE DOCHODY CAŁKOWITE			
Różnice kursowe z przeliczenia waluty funkcjonalnej	(12 560)	(7 294)	78 205
Udział w stracie jednostek stowarzyszonych	(109)	-	(378)
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	(12 669)	(7 294)	77 827
Całkowite dochody	3 105	(88 941)	33 383
Całkowite dochody przypadające:			
Akcjonariuszom Funduszu	(154)	(58 568)	22 832
Udział niekontrolowany	3 145	(30 373)	10 551

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2008 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2008, 2009 i 2010, 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 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008***
przychody z inwestycji (tys. zł)		53 591	(69 477)	(7 709)
wynik finansowy netto (tys. zł)**		15 774	(81 647)	(44 444)
kapitały własne (tys. zł)**		507 559	528 194	617 135

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008***
suma aktywów (tys. zł)		1 083 459	1 129 080	1 084 576
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	1,5%	-7,2%	-4,1%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	3,0%	-13,2%	-7,7%
szybkość obrotu Należności (w dniach)	Należności z tytułu dostaw i usług* x 365 dni / przychody z najmu	50	42	51
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe x 365 dni / (koszty najmu + pozostałe koszty administracyjne)	-279	-153	46
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	96,6%	97,1%	97,0%
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	zysk (strata) netto / średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	0,1	-0,6	0,0
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		2,6	3,5	4,2
od grudnia do grudnia (%)		3,1	3,5	3,3

* 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 roku 2008 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych zbadanych przez innego audytora.

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W punkcie 3 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek zależnych 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 2010 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 2010 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 2010 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

14 Zasady (polityka) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych

W punkcie 4 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku ujawniono w punkcie 4 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

16 Kapitał własny

Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2010 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Kapitał udziałowców mniejszościowych na 31 grudnia 2010 roku wynosił 131 985 tysięcy złotych. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocy 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,
- dywidend

są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

18 Sprzedaż udziałów w spółce podporządkowanej

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku Grupa Kapitałowa nie zbyła żadnych udziałów w spółkach podporządkowanych.

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 2010 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 2010 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 2010 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 2010 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 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 11 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

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

Poznań, dnia 15 marca 2011 roku.