

**GRUPA KAPITAŁOWA
EUROFAKTOR S.A.**

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest Eurofaktor S.A. („Jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 21 marca 1996 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Krakowie, ul. Wrocławska 53.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.5 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE. Obowiązek ten dotyczy skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok obrotowy rozpoczynający się w 2005 roku i później.

W dniu 23 sierpnia 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000038155.

Spółka posiada numer NIP: 954-110-79-84 nadany w dniu 30 lipca 1996 roku oraz symbol REGON: 273038318 nadany w dniu 26 października 1999 roku.

Jednostka dominująca należy do grupy kapitałowej GREMI. Podmiotem dominującym w stosunku do Spółki jest Forum XIII Alfa sp. z o.o.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- pozostałe pośrednictwo pieniężne, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- zarządzanie rynkiem finansowym,
- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- faktoring jako pozostałe formy udzielania kredytów,
- administrowanie i ewidencjonowanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi.

Zakres działalności podmiotów zależnych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy Jednostki dominującej wynosił 49.609 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 35.053 tysięcy złotych.

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 4 kwietnia 2011 roku struktura własności kapitału podstawowego Jednostki dominującej była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Forum XIII Alfa sp. z o.o.	1.869.810	3.789.810	18.698.100	37,69%
Sagar sp. z o.o.	371.556	371.556	3.715.560	7,49%
Pozostałe akcje serii A	10.000	50.000	100.000	0,20%
Pozostałe akcje serii F i G	2.709.580	2.709.580	27.095.800	54,62%
	-----	-----	-----	-----
Razem	4.960.946	6.920.946	49.609.460	100%
	=====	=====	=====	=====

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 4 kwietnia 2011 w roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego Spółki:

- Stabilo Grup sp. z o.o. (Sagar sp. z o.o.) w dniu 2 sierpnia 2010 roku, zmniejszyła swój bezpośredni udział w kapitale podstawowym Spółki z 9,45% do 7,49%;
- Akcjonariusze posiadający akcje serii F i G zwiększyli swój udział w kapitale podstawowym Spółki z 52,66% na dzień 31 grudnia 2009 do 54,62% na dzień 31 grudnia 2010 roku.

W okresie sprawozdawczym oraz po dacie bilansowej do daty opinii kapitał podstawowy jednostki dominującej nie zmienił się.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 21 kwietnia 2011 roku wchodził:

Artur Rawski - Prezes Zarządu
Agata Kalińska - Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- Z dniem 31 maja 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze stanowiska Prezesa Zarządu Pana Michała Golicza;
- Z dniem 31 maja 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu Panią Agatę Kalińską;
- Z dniem 1 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Jana Godłowskiego;
- Z dniem 1 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Sławomira Mokrzyckiego;
- Z dniem 1 października 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze stanowiska Prezesa Zarządu Pana Jana Godłowskiego;
- Z dniem 1 października 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu Pana Sławomira Mokrzyckiego;
- Z dniem 1 października 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Artura Rawskiego;
- Z dniem 1 października 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Panią Agatę Kalińską.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej Eurofaktor S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Eurofaktor Cash Solution sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2010
Forum XIII Delta sp. z o.o. Forum XIII Beta S.K.A.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2010

W porównaniu do roku ubiegłego nie było zmian w zakresie jednostek objętych konsolidacją.

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 15 czerwca 2010 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 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. z 2009 roku, nr 77, poz. 649), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 19 lipca 2010 roku z Zarządem Jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 21 kwietnia 2011 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem i objaśnieniem o następującej treści:

„Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Eurofaktor S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Eurofaktor S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Eurofaktor S.A. („Spółka”) z siedzibą w Krakowie, ul. Wrocławska 53, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, obejmującego skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy, z wyjątkiem kwestii, o której mowa poniżej w punkcie 5, stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 29 kwietnia 2010 roku wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem oraz z uzupełniającymi objaśnieniami o tym sprawozdaniu finansowym. Zastrzeżenie dotyczyło braku możliwości oceny realizacji określonych aktywów oraz czasu trwania tego procesu. Aktualny stan powyższej kwestii został przedstawiony w punkcie 5 niniejszej opinii. Pierwsze objaśnienie dotyczyło niepewności co do kwoty w jakiej możliwe będzie rozliczenie salda należności ze spółką branży oślogórnicej. Drugie objaśnienie dotyczyło niepewności co do możliwości realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 0,5 miliona złotych ze względu na uzależnienie tego faktu od realizacji przyjętych w budżetach założeń.
5. Jak opisano w nocie 31.3 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa prezentuje saldo 5,2 milionów złotych należności z tytułu sprzedaży akcji spółki branży gumowej i udziałów spółki branży hutniczej dla Silesia Capital Fund S.A. Na podstawie zebranej w trakcie badania dokumentacji nie byliśmy w stanie potwierdzić wartości rozpoznanego salda należności. W związku z tym na dzień wydania niniejszej opinii nie jesteśmy w stanie ocenić czy aktywo z tego tytułu zostało zaprezentowane w prawidłowej wartości w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

6. Naszym zdaniem, z wyjątkiem ewentualnych skutków kwestii, o której mowa w punkcie 5, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
7. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na fakt, iż w nocie 31.3 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd opisał kwestię niepewności co do rozliczenia salda należności 4 milionów złotych netto od spółki branży okologicznej.
8. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia 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. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”)."

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 4 kwietnia 2011 roku do dnia 21 kwietnia 2011 roku, w tym w miejscu gdzie prowadzone są księgi rachunkowe Spółki od dnia 4 kwietnia 2011 roku do dnia 15 kwietnia 2011 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 21 kwietnia 2011 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez Leszka Lercha, kluczowego biegłego rewidenta nr 9886, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o., Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, numer ewidencyjny 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku opinię zastrzeżeniem i objaśnieniami. Zastrzeżenie dotyczyło braku możliwości oceny realizacji określonych aktywów oraz czasu trwania tego procesu. Pierwsze objaśnienie dotyczyło niepewności co do kwoty w jakiej możliwe będzie rozliczenie salda należności ze spółką branży okologicznej. Drugie objaśnienie dotyczyło niepewności co do możliwości realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 0,5 miliona złotych ze względu na uzależnienie tego faktu od realizacji przyjętych w budżetach założeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 18 czerwca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 25 czerwca 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2009 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 16 lutego 2011 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 336.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2010 – 2008, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2010 roku i dnia 31 grudnia 2009 roku, bez uwzględnienia wpływu zastrzeżeń zawartych w opiniach biegłego rewidenta.

	2010	2009	2008
Suma bilansowa	38.099	56.674	54.310
Kapitał własny	35.053	53.469	52.785
Wynik finansowy netto	(18.416)	684	25.330
Rentowność majątku (%)	(38,9%)	1,2%	38,8%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
Rentowność przychodów (%)	(448,2%)	7,1%	48,8%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody z tytułu odsetek, prowizji, akcji, udziałów i innych papierów wartościowych} + \text{wynik na operacjach finansowych}}$			
Rentowność brutto (%)	(340,7%)	2,5%	224,8%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{koszty działalności}^*}$			
Rentowność kapitału własnego (%)	(41,6%)	1,3%	63,0%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przeciętny stan kapitałów własnych}}$			
Poziom kosztów działania (%)	13,7%	17,5%	21,4%
$\frac{\text{koszty działalności}^*}{\text{aktywa ogółem}}$			
Płynność – wskaźnik płynności I	11,5	15,9	31,6
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			

* Pozycja ujmuje ogólne koszty administracyjne (łącznie z amortyzacją środków trwałych i wartości niematerialnych)

	2010	2009	2008
Płynność – wskaźnik płynności III	0,2	0,2	0,5
$\frac{\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
trwałość struktury finansowania (%)	92,0%	94,3%	97,2%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	8,0%	5,7%	2,8%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	2,6%	3,5%	4,2%
od grudnia do grudnia	3,1%	3,5%	3,3%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- rentowność majątku w 2010 roku była ujemna i wyniosła (38,9%); Wskaźnik ten w latach 2009 i 2008 był dodatni i wyniósł odpowiednio 1,2% oraz 38,8%;
- rentowność przychodów w 2010 roku była ujemna i wyniosła (448,2%); wskaźnik ten w latach 2009 i 2008 był dodatni i wyniósł odpowiednio 7,1% oraz 48,8%;
- rentowność brutto w 2010 roku była ujemna i wyniosła (340,7%); wskaźnik ten w latach 2009 i 2008 był dodatni i wyniósł odpowiednio 2,5% oraz 224,8%;
- rentowność kapitału własnego w 2010 roku była ujemna i wyniosła (41,6%); Wskaźnik ten w latach 2009 i 2008 był dodatni i wyniósł odpowiednio 1,3% oraz 63,0%;
- poziom kosztów działania w 2010 roku wyniósł 13,7% i zmniejszył się w porównaniu do 17,5% w roku 2009 oraz w porównaniu do 21,4% w roku 2008;
- wskaźnik płynności I na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł 11,5 i był niższy w porównaniu do 15,9 na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz w porównaniu do 31,6 na dzień 31 grudnia 2008 roku;
- wskaźnik płynności III na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł 0,2 i nie uległ zmianie w stosunku do wartości na dzień 31 grudnia 2009 roku; wskaźnik ten był niższy w porównaniu do 0,5 na dzień 31 grudnia 2008 roku;
- trwałość struktury finansowania na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 92,0% i była niższa w porównaniu do 94,3% na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz w porównaniu do 97,2% na dzień 31 grudnia 2008 roku;

- obciążenie majątku zobowiązaniami na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosło 8,0% i było wyższe w porównaniu do 5,7% na dzień 31 grudnia 2009 oraz było niższe w porównaniu do 2,8% na dzień 31 grudnia 2008 roku.

4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2010 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 6 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku Zarząd Jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2010 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 9 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostało zawarte zastrzeżenie dotyczące zaprezentowanej wartości aktywów finansowych – pkt 5 opinii oraz objaśnienie dotyczące niepewności realizacji aktywów będących zabezpieczeniem na majątku spółki z branży okولوجórnicznej – pkt 7 opinii.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

W opinii biegłego rewidenta zostało zawarte zastrzeżenie dotyczące zaprezentowanej wartości aktywów finansowych – pkt 5 opinii oraz objaśnienie dotyczące niepewności realizacji aktywów będących zabezpieczeniem na majątku spółki z branży okولوجórnicznej – pkt 7 opinii.

3.2 Kapitał własny, w tym udziały niekontrolujące

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym udziałów niekontrolujących jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 23 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.3 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.

4. Wyłączenia konsolidacyjne

4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Sprzedaż całości lub części udziałów w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów w jednostkach podporządkowanych.

6. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostało zawarte zastrzeżenie dotyczące zaprezentowanej wartości aktywów finansowych – pkt 5 opinii oraz objaśnienie dotyczące niepewności realizacji aktywów będących zabezpieczeniem na majątku spółki z branży okولوجórnicznej – pkt 7 opinii.

7. Śluszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności, które spowodowałyby modyfikacje w opinii biegłego rewidenta.

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

9. Sprawozdanie z działalności Grupy

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia 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. nr 33, poz. 259).

10. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów i umów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

w imieniu:
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Leszek Lerch
Biegły rewident nr 9886

Warszawa, dnia 21 kwietnia 2011 roku