

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

**od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
BLACK LION NARODOWY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY S.A.**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu**

**z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej  
Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.**

**za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna z siedzibą przy ulicy Mińskiej 25, 03 - 808 Warszawa („Jednostka Dominująca” lub „Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest kierownik jednostki dominującej.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.),
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

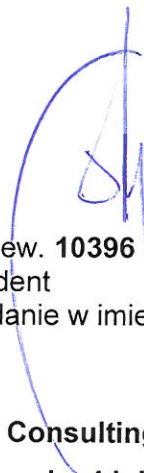
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2011 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

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



Maciej Skórzewski nr ew. 10396  
Kluczowy Biegły Rewident  
Przeprowadzający badanie w imieniu,

**WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.**

**Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B**

**Podmiot uprawniony Nr 2733**

**Warszawa, 20 marca 2012 r.**

**GRUPA KAPITAŁOWA  
BLACK LION NARODOWY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A.**

**Raport  
uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku**

**Warszawa, 20 marca 2012 r**

---

## SPIS TREŚCI

<b>A. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU .....</b>	<b>3</b>
I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ .....	3
II. BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	6
III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPZEDNI ROK OBROTOWY.....	6
<b>B. ANALIZA SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ I OCENA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>7</b>
I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH .....	7
II. ZMIANA POZYCJI WYNIKOWYCH .....	10
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY.....	12
<b>C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU.....</b>	<b>14</b>
I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ .....	14
II. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI .....	14
III. KONSOLIDACJA KAPITAŁÓW, W TYM UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE .....	14
IV. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE .....	14
V. SPRZEDAŻ CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW (AKCJI) W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.....	15
VI. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI OKREŚLONYCH W MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDACH SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ.....	15
VII. CHARAKTERYSTYKA SKŁADNIKÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU .....	15
VIII. POZYCJE KSZTAŁTUJĄCE WYNIK DZIAŁALNOŚCI GRUPY .....	15
IX. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....	15
X. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	15
XI. ZGODNOŚĆ Z PRZEPISAMI PRAWA .....	16
<b>D. PODSUMOWANIE BADANIA .....</b>	<b>16</b>

## A. Część ogólna raportu

### I. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna („jednostka dominująca”, „Fundusz”) z siedzibą przy ul. Mińskiej 25, 03-808 Warszawa. Jednostka dominująca została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 czerwca 2001 roku pod numerem 0000019468.

Akcje Jednostki Dominującej znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży akcji z dnia 19.03.2012 r. wynosi 1,45 zł.

Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- kapitał zakładowy	<b>12 033 tys. zł</b>
- pozostałe kapitały własne	<b>427 653 tys. zł</b>

Na dzień przekazania sprawozdania finansowego (20.03.2012 r.) struktura własności kapitału zakładowego Jednostki Dominującej przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	% głosów (bez akcji własnych)	% ogólnej liczby głosów
Novakonstelacja Limited	24 306 847	24 306 847	24,45%	20,20%
Superkonstelacja Limited	17 058 677	17 058 677	17,16%	14,18%
Pioneer Pekao Investment Management SA	9 080 000	9 080 000	9,13%	7,55%
Akcje własne*	20 895 055	0	0,00%	17,36%
Pozostali akcjonariusze	48 988 126	48 988 126	49,27%	40,71%
<b>RAZEM</b>	<b>120 328 705</b>	<b>99 433 650</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

Na dzień 31 grudnia 2011 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 <b>Krajowego Rejestru Sądowego</b> pod numerem	- <b>0000019468</b>
posiada nr statystyczny w systemie <b>REGON</b>	- <b>010964606</b>
przeważający rodzaj działalności posiada symbol <b>PKD</b>	- <b>64.30 Z</b>
jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy <b>NIP</b>	- <b>526-10-29-318</b>

Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym  
sprawozdaniu finansowym Grupy Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

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.

W badanym okresie organem kierującym jednostką dominującą był Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Okres</i>
Rafał Bauer	Prezes Zarządu	01.01.2011-20.03.2012
Monika Hałupczak	Członek Zarządu	01.01.2011-29.08.2011
Mariusz Omieciński	Członek Zarządu	30.08.2011-20.03.2012

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa Jednostki	Udział w kapitale spółki zależnej	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Scanmed S.A.	79,15%	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń, ze zwróceniem uwagi	WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.	31.12.2011
Szpital Św. Rafała Sp. z o.o.	100%	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2011
Scanmed Multimedia S.A.	61,98%	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.	31.12.2011
Scan Diagnostic Sp. z o.o.	100%	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2011
Akademik Services Sp. z o.o.	51%	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2011
Scan Development Sp. z o.o.	100%	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2011
VIS Investments Sp. z o.o.	100%	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2011
CT Żuraw S.A.	100%	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.	31.12.2011
Mińska Development Sp. z o.o.	100%	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2011
Fabryka PZO Sp. z o.o.	100%	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2011
Soho Factory Sp. z o.o.	99,99%	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2011

Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym  
sprawozdaniu finansowym Grupy Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

Cracovia Property Sp. z o.o.	100%	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2011
PZO Investment Sp. z o.o. w likwidacji	100%	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2011
R and R Adv Secundo Sp. z o.o. w likwidacji	100%	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2011
Fellow Sp. z o.o.	100%	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2011
Next Media Sp. z o.o.	100%	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2011
Fashion Group Sp. z o.o.	60%	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2011
BL Sp. z o.o.	100%	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2011
Carint Scanmed Sp. z o.o.	50%	konsolidacja metodą praw własności	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2011
Browar Gostyniec Sp. z o.o.	24,90%	konsolidacja metodą praw własności	bez zastrzeżeń	WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.	31.12.2011
Kalder A Sp. z o.o.	100%	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2011
Scanrent Sp. z o.o.	79,55%	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2011

\*Ponadto Scanmed Multimedis S.A. posiada 51 % udziałów w spółce Akamedik Services Sp. z o.o.. Spółka ta została objęta konsolidacją metodą pełną na dzień 31.12.2011 r.

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

Na badane skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki Dominującej oraz Spółek podporządkowanych sporządzone na dzień 31.12.2011 roku.

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

Spółka	Suma bilansowa w (tys. zł)	Zysk netto za okres (tys. zł)
Podmiot dominujący	541 677	8 068
Podmioty zależne	648 930	63 167
<b>RAZEM</b>	<b>1 190 607</b>	<b>71 235</b>
Korekty konsolidacyjne	-509 107	- 68 480
<b>Suma sprawozdania skonsolidowanego</b>	<b>681 500</b>	<b>2 755</b>



## **II. Badanie sprawozdania finansowego**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 4 lok U9B jest wpisany na listę pod numerem 2733, a w jego imieniu badanie przeprowadził Maciej Skórzewski, 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 biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu odpowiednich przepisów.

Uchwałą Rady Nadzorczej Black Lion Narodowego Fundusz Inwestycyjny S.A. z dnia 9.08.2011 r. Spółka WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. została powołana do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 r., umowa na badanie została zawarta dnia 09.08.2011 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.

## **III. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy**

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy zostało przeprowadzone przez WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, który trwał od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało:

- zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 29.08.2011 r.,
- złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 30.08.2011 r.,
- stosownie do art. 70 ust. 1 Ustawy z dnia 29 września 2004 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r. nr 152 poz. 1223 z późn. zm.) zostało złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 02.09.2011 r., jednak do dnia wydania opinii nie zostało opublikowane.

## 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 31.12.2011	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009	struktura w %			Zmiana w % 12.2011/12.2010 (BZ - BO)/BO	Zmiana w % 12.2010/31.2009 (BZ - BO)/BO
				31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	01.01.2009 r.		
<b>A Aktywa trwałe</b>	<b>490 611</b>	<b>398 302</b>	<b>578 819</b>	<b>72,0%</b>	<b>61,1%</b>	<b>90,7%</b>		<b>-31,2%</b>
A.1 Rzeczowe aktywa trwałe	48 474	44 243	109 390	7,1%	6,8%	17,1%		-59,6%
A.2 Wartość firmy	31 126	31 121	54 664	4,6%	4,8%	8,6%		-43,1%
A.3 Inne wartości niematerialne	3 076	1 453	1 824	0,5%	0,2%	0,3%		-20,3%
A.4 Inwestycje w nieruchomości	394 762	316 346	405 231	57,9%	48,5%	63,5%		-21,9%
A.5 Akcje i udziały w jednostkach zależnych	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%		0,0%
A.6 Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	3 573	468	0	0,5%	0,1%	0,0%		663,5%
A.7 Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3 506	1 241	1 084	0,5%	0,2%	0,2%		182,5%
A.8 Należności długoterminowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%		0,0%
A.9 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodo- wego	5 833	3 393	6 561	0,9%	0,5%	1,0%		71,9%
A.10 Pozostałe aktywa trwałe	261	37	65	0,0%	0,0%	0,0%		605,4%
<b>B Aktywa obrotowe</b>	<b>190 889</b>	<b>254 056</b>	<b>59 666</b>	<b>28,0%</b>	<b>38,9%</b>	<b>9,3%</b>		<b>-24,9%</b>
B.1 Zapasy	3 284	2 101	8 408	0,5%	0,3%	1,3%		56,3%
								-75,0%

Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym  
sprawozdaniu finansowym Grupy Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

B.2	Należności handlowe	8 537	6 434	19 264	1,3%	1,0%	3,0%	32,7%	-66,6%
B.3	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	307	110	1 646	0,0%	0,0%	0,3%	179,1%	-93,3%
B.4	Pozostałe należności	3 663	4 771	10 574	0,5%	0,7%	1,7%	-23,2%	-54,9%
B.5	Krótkoterminowe aktywa finansowe	163 806	160 037	1 423	24,0%	24,5%	0,2%	2,4%	11146,5%
B.6	Rozliczenia międzyokresowe	597	1 332	1 186	0,1%	0,2%	0,2%	-55,2%	12,3%
B.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 695	79 271	17 165	1,6%	12,2%	2,7%	-86,5%	361,8%
B.8	Aktywa przeznaczone do zbycia	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.9	Pozostałe aktywa obrotowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>A+B</b>	<b>Suma aktywów</b>	<b>681 500</b>	<b>652 358</b>	<b>638 485</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>2,2%</b>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		stan na 31.12.2011	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009	struktura w %			Zmiana w % 12.2011/12.2010 (BZ - BO)/BO	Zmiana w % 12.2010/31.2009 (BZ - BO)/BO
					31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	01.01.2009 r.		
<b>C</b>	<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Funduszu</b>	<b>428 022</b>	<b>428 075</b>	<b>328 940</b>	<b>62,8%</b>	<b>65,6%</b>	<b>51,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>30,1%</b>
C.1	Kapitał zakładowy	12 033	12 033	12 033	1,8%	1,8%	1,9%	0,0%	0,0%
C.2	Pozostałe kapitały	335 805	309 277	279 881	49,3%	47,4%	43,8%	8,6%	10,5%
C.3	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	80 184	106 765	37 026	11,8%	16,4%	5,8%	-24,9%	188,4%
C.3.1	- zysk/(strata) z lat ubiegłych	77 429	56 556	273	11,4%	8,7%	0,0%	36,9%	20616,5%
C.3.2	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu	2 755	50 209	36 753	0,4%	7,7%	5,8%	-94,5%	36,6%
<b>D</b>	<b>Udziały niesprawujące kontroli</b>	<b>11 664</b>	<b>16 845</b>	<b>33 135</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,6%</b>	<b>5,2%</b>	<b>-30,8%</b>	<b>-49,2%</b>
<b>C+D</b>	<b>Razem kapitał własny</b>	<b>439 686</b>	<b>444 920</b>	<b>362 075</b>	<b>64,5%</b>	<b>68,2%</b>	<b>56,7%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>22,0%</b>

Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym  
sprawozdaniu finansowym Grupy Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

E	Zobowiązania długoterminowe	133 704	154 970	139 900	19,6%	23,8%	21,9%	-13,7%	10,8%
E.1	Kredyty i pożyczki	4 739	39 336	82 290	0,7%	6,0%	12,9%	-88,0%	-52,2%
E.2	Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 704	14 564	45 761	4,4%	2,2%	7,2%	104,0%	-68,2%
E.3	Pozostałe rezerwy długoterminowe	308	401	6 731	0,0%	0,1%	1,1%	-23,2%	-94,0%
E.4	Pozostałe zobowiązania długoterminowe i inne pasywa	98 953	100 669	5 118	14,5%	15,4%	0,8%	-1,7%	1867,0%

F	Zobowiązania krótkoterminowe	108 110	52 468	136 510	15,9%	8,0%	21,4%	106,0%	-61,6%
F.1	Zobowiązania handlowe	16 139	10 537	12 946	2,4%	1,6%	2,0%	53,2%	-18,6%
F.2	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	256	207	0	0,0%	0,0%	0,0%	23,7%	-
F.3	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	59 819	11 106	13 429	8,8%	1,7%	2,1%	438,6%	-17,3%
F.4	Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	3 703	4 045	16 277	0,5%	0,6%	2,5%	-8,5%	-75,1%
F.5	Kredyty i pożyczki	22 279	23 646	93 376	3,3%	3,6%	14,6%	-5,8%	-74,7%
F.6	Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	5 914	2 927	482	0,9%	0,4%	0,1%	102,0%	507,3%
F.7	Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

E+F	Razem zobowiązania	241 814	207 438	276 410	35,5%	31,8%	43,3%	16,6%	-25,0%
-----	--------------------	---------	---------	---------	-------	-------	-------	-------	--------

C+D+E+F	Suma pasywów	681 500	652 358	638 485	100,0%	100,0%	100,0%	4,5%	2,2%
---------	--------------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	------	------

## II. Zmiana pozycji wynikowych

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		2011	2010	2009	12.2011/ 12.2010	12.2010/ 31.2009
					Zmiana w % (BZ- BO)/BO	Zmiana w % (BZ- BO)/BO
	Działalność kontynuowana:					
	Przychody i zyski, w tym:					
A	<b>Przychody z inwestycji</b>	<b>73 652</b>	<b>100 256</b>	<b>11 519</b>	<b>-26,5%</b>	<b>770,4%</b>
A.1	Zyski ze sprzedaży jednostek zależnych	651	5 506	1 827	-88,2%	201,4%
A.2	Udział w zysku jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	969	0	0	-	-
A.3	Zyski ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	63	134	1 650	-53,0%	-91,9%
A.4	Zysk z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	248	0	-100,0%	-
A.5	Zysk z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	71 609	93 787	0	-23,6%	-
A.6	Pozostałe przychody i zyski z inwestycji	360	581	8 042	-38,0%	-92,8%
B	<b>Pozostałe przychody i zyski operacyjne</b>	<b>98 327</b>	<b>83 053</b>	<b>220 338</b>	<b>18,4%</b>	<b>-62,3%</b>
B.1	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 242	116	4 086	1832,8%	-97,2%
B.2	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	91 899	65 859	118 138	39,5%	-44,3%
B.3	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	4 186	17 078	98 114	-75,5%	-82,6%
A+B	<b>Przychody netto razem</b>	<b>171 979</b>	<b>183 309</b>	<b>231 857</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-20,9%</b>
	Koszty i straty, w tym:					
C	<b>Koszty i straty z inwestycji</b>	<b>-22 317</b>	<b>-37 830</b>	<b>-7 202</b>	<b>-41,0%</b>	<b>425,3%</b>
C.1	Straty ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0	0	0
C.2	Udział w stracie jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	0	-282	0	-100,0%	-
C.3	Strata ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	0	-505	0	-100,0%
C.4	Strata z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-382	-325	0	17,5%	-
C.5	Strata z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-634	0	0	-	0
C.6	Pozostałe koszty i straty z inwestycji	-6 018	-24 088	-453	-75,0%	5217,4%
C.7	Koszty operacyjne związane z działalnością inwestycyjną, w tym:	-14 242	-13 478	-6 244	5,7%	115,9%
C.7.1	- zużycie materiałów i energii	-6	-8	-4	-25,0%	100,0%
C.7.2	- usługi obce	-12 050	-11 125	-4 809	8,3%	131,3%
C.7.3	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-935	-1 035	-925	-9,7%	11,9%
C.7.4	- podatki i opłaty	-741	-684	-440	8,3%	55,5%
C.7.5	- amortyzacja	-6	-13	-3	-53,8%	333,3%
C.7.6	- pozostałe koszty działalności	-504	-613	-63	-17,8%	873,0%
C.8	Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-1 041	343	0	-403,5%	-
D	<b>Pozostałe koszty i straty operacyjne</b>	<b>-125 291</b>	<b>-101 367</b>	<b>-171 018</b>	<b>23,6%</b>	<b>-40,7%</b>
D.1	Koszty operacyjne związane z działalnością inną niż inwestycyjna, w tym:	-120 782	-90 010	-121 038	34,2%	-25,6%

Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym  
sprawozdaniu finansowym Grupy Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

D.1.1	- koszt własny sprzedaży towarów i materiałów	-2 087	-3	-1 914	69466,7%	-99,8%
D.1.2	- zużycie materiałów i energii	-20 035	-12 805	-34 466	56,5%	-62,8%
D.1.3	- usługi obce	-47 230	-37 201	-34 553	27,0%	7,7%
D.1.4	- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-34 135	-28 961	-36 732	17,9%	-21,2%
D.1.5	- podatki i opłaty	-5 757	-2 778	-2 718	107,2%	2,2%
D.1.6	- amortyzacja	-7 622	-6 432	-8 849	18,5%	-27,3%
D.1.7	- pozostałe koszty działalności	-3 916	-1 830	-1 806	114,0%	1,3%
D.2	Odpis z tytułu trwałej utraty wartości "wartości firmy"	-1 758	-6 029	-39 707	-70,8%	-84,8%
D.3	Pozostałe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-61	-113	-6 737	-46,0%	-98,3%
D.4	Pozostałe koszty i straty operacyjne	-2 690	-5 215	-3 536	-48,4%	47,5%
E=A+B-C-D	<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>24 371</b>	<b>44 112</b>	<b>53 637</b>	<b>-44,8%</b>	<b>-17,8%</b>
F	<b>Przychody finansowe</b>	<b>2 570</b>	<b>1 373</b>	<b>1 123</b>	<b>87,2%</b>	<b>22,3%</b>
F.1	Przychody finansowe z działalności inwestycyjnej	2 346	1 259	995	86,3%	26,5%
F.2	Przychody finansowe z pozostałej działalności	224	114	128	96,5%	-10,9%
G	<b>Koszty finansowe</b>	<b>-16 958</b>	<b>-8 615</b>	<b>-15 076</b>	<b>96,8%</b>	<b>-42,9%</b>
G.1	Koszty finansowe z działalności inwestycyjnej	-16 212	-7 450	-14 248	117,6%	-47,7%
G.2	Koszty finansowe z pozostałej działalności	-746	-1 165	-828	-36,0%	40,7%
H=E+F-G	<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>9 983</b>	<b>36 870</b>	<b>39 684</b>	<b>-72,9%</b>	<b>-7,1%</b>
J	Podatek dochodowy	-13 217	17 434	370	-175,8%	4611,9%
J.1	- część bieżąca	-380	-338	-771	12,4%	-56,2%
J.2	- część odroczone	-12 837	17 772	1 141	-172,2%	1457,6%
K=H-J	<b>Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej</b>	<b>-3 234</b>	<b>54 304</b>	<b>40 054</b>	<b>-106,0%</b>	<b>35,6%</b>
	<b>Działalność zaniechana:</b>					
L	Zysk/(strata) netto za okres z działalności zaniechanej	0	0	0	0	0
M = K+L	<b>ZYSK/(STRATA) ZA OKRES</b>	<b>-3 234</b>	<b>54 304</b>	<b>40 054</b>	<b>-106,0%</b>	<b>35,6%</b>
N	Udziały niesprawujące kontroli	-5 989	4 095	3 301	-246,3%	24,1%
M-N	<b>ZYSK/(STRATA) ZA OKRES PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY FUNDUSZU</b>	<b>2 755</b>	<b>50 209</b>	<b>36 753</b>	<b>-94,5%</b>	<b>36,6%</b>

<b>Pozostały zysk/(strata) całkowita:</b>			
Aktualizacja wyceny rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0
Wycena instrumentów finansowych	0	0	0
Udział w pozostałym zysku całkowitym jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	0	0	0
Rozwiązanie rezerwy na odroczonego podatku dochodowego (w korespondencji z zyskiem zatrzymanym)	0	0	25 228
Pozostałe zmiany	-22	-555	-104
Podatek od pozycji pozostałego zysku całkowitego	0	0	0
<b>Pozostały zysk/(strata) całkowita po opodatkowaniu</b>	<b>-22</b>	<b>-555</b>	<b>25 124</b>
<b>ZYSK/(STRATA) CAŁKOWITA</b>	<b>-3 256</b>	<b>53 749</b>	<b>65 178</b>
<b>Zysk/(strata) za okres przypadająca na:</b>			
- właścicieli jednostki dominującej	2 755	50 209	36 753

Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym  
sprawozdaniu finansowym Grupy Black Lion Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.

- udziałowców niesprawujących kontroli	-5 989	4 095	3 301
<b>Zysk/(strata) całkowita przypadająca na:</b>	<b>-3 256</b>	<b>53 749</b>	<b>65 178</b>
- właścicieli jednostki dominującej	2 733	49 654	61 877
- udziałowców niesprawujących kontroli	-5 989	4 095	3 301
Średnia ważona liczba akcji zwykłych, pomniejszona o akcje własne posiadane przez Fundusz	99 433 650	92 273 376	42 667 757
Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,03	0,54	0,86
Zysk (strata) całkowita na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,03	0,54	1,45

### III. Podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność Grupy

A	WSKAŹNIKI FINANSOWANIA	2011 r.	2010 r.	2009 r.	SPOSÓB WYLICZENIA
1	Stopa zadłużenia	35,5%	31,8%	43,3%	zobowiązania / pasywa
2	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	54,1%	45,6%	70,0%	(zobowiązania - rezerwy) / kapitały własne
3	Szybkość spłaty zobowiązań	17,8%	163,3%	26,7%	(należności handlowe+ środki pieniężne) / zobowiązania krótkoterminowe
4	Wskaźnik zdolności płatniczej	9,9%	151,1%	12,6%	środki pieniężne/ zobowiązania krótkoterminowe
5	Płynność	1,77	4,84	0,44	aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe
<b>B</b>	<b>WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI</b>				
1	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	1%	11%	10%	wynik finansowy netto/kapitały własne
2	Rentowność aktywów (ROA)	1%	12%	10%	wynik finansowy netto/średni stan aktywów netto

Wyniki badania sprawozdania finansowego jednostki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, wskazują na pogorszenie się sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej w stosunku do poprzedniego okresu. Grupa osiągnęła przychody z działalności inwestycyjnej, głównie z wyceny nieruchomości inwestycyjnych w kwocie 71 609 tys. złotych, przy wygenerowaniu kosztów związanych z działalnością inwestycyjną na poziomie 22 317 tys. zł.

Ponadto na wynik finansowy za rok 2011 istotny wpływ miała sprzedaż akcji i udziałów w spółkach zależnych oraz aktualizacja wartości instrumentów finansowych.

W stosunku do roku ubiegłego wskaźnik rentowności kapitałów własnych uległ zmniejszeniu, co wynika z faktu wygenerowania niższej wartości zysku netto w 2011 roku.

Analizując sytuację Grupy Kapitałowej należy zwrócić uwagę na następujące ryzyka:

- 1) W sprawozdaniu finansowym spółki zależnej Scanmed S.A. na dzień 31.12.2011 r.:
  - wysokość poniesionych strat przekracza 1/3 kapitału zakładowego. W związku z powyższym, zgodnie z art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych Zarząd jednostki jest obowiązany niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. Zgodnie z komunikatem z dn. 20 marca

2012 r. Scanmed S.A. podpisał umowę sprzedaży udziałów w spółce Carint Scanmed Sp. z o.o. Wynik na tej transakcji znacząco wpływa na poprawę sytuacji finansowej Spółki.

- wykazano aktywa na podatek odroczony w kwocie 1.299,9 tys. Ze względu na możliwość wykorzystania tego aktywa w okresie aż do roku 2014 nie możemy wyrazić pewności, co do realizacji tego aktywa w części lub całości.
- 2) Znaczną część majątku Grupy stanowią nieruchomości posiadane przez podmioty zależne: Soho Factory Sp. z o.o., Fabryka PZO Sp. z o.o., Cracovia Property Sp. z o.o., Mińska Development Sp. z o.o. oraz Scan 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.

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***

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

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).

### ***II. Wartość firmy z konsolidacji***

Ustalona wartość firmy z konsolidacji na dzień 31 grudnia 2011 r. jest zgodna z dokumentacją konsolidacyjną.

Informacje dotyczące ustalenia wartości firmy z konsolidacji zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

### ***III. Konsolidacja kapitałów, w tym udziały niekontrolujące***

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy Jednostki Dominującej. Udziały niekontrolujące są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Udziały niekontrolujące na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiły 11 664 tys. zł. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### ***IV. Wyłączenia konsolidacyjne***

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych obejmujących:

- wzajemne rozrachunki (należności, zobowiązań),
- obroty wewnętrzne jednostek objętych konsolidacją (przychodów, kosztów),
- wyniki niezrealizowane przez jednostki objęte konsolidacją zawarte w wartości aktywów,
- z tytułu dywidend wypłaconych w Grupie Kapitałowej.

Dane stanowiące podstawę do wyłączeń uzyskano z ksiąg rachunkowych Jednostki Dominującej oraz ksiąg jednostek zależnych.

Dokonane wyłączenia są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **V. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych**

Skutki sprzedaży/wniesienia akcji spółki Browar Gontyniec S.A. do FIZAN ujawniono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej zgodnie z odpowiednimi dokumentami źródłowymi oraz dokumentacją konsolidacyjną.

#### **VI. Odstępstwa od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej**

W procesie sporządzania zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

#### **VII. Charakterystyka składników skonsolidowanego bilansu**

Aktywa i pasywa Grupy Kapitałowej, w tym sposoby ich wyceny, są przedstawione skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

#### **VIII. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy**

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

#### **IX. Dodatkowe informacje i objaśnienia**

Dodatkowe noty objaśniające, zawierające informacje, pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Informacja dodatkowa do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

#### **X. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

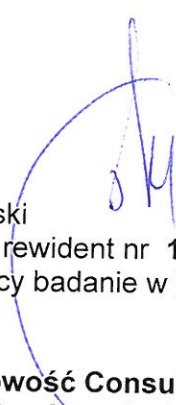
Zarząd Jednostki Dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy i Jednostki Dominującej, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to we wszystkich istotnych aspektach zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

## ***XI. Zgodność z przepisami prawa***

Zarząd Jednostki Dominującej złożył oświadczenie, w którym potwierdza, że w trakcie roku obrotowego nie miały miejsca fakty świadczące o naruszeniu prawa a także naruszenia statutów oraz umów jednostek Grupy, 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 16 stron kolejno numerowanych

  
Maciej Skórzewski  
Kluczowy biegły rewident nr **10396**  
Przeprowadzający badanie w imieniu

**WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.**  
Warszawa, ul. Grzybowska U9B  
Podmiot uprawniony Nr 2733

Warszawa, 20 marca 2012 roku