

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Selena FM S.A

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Selena FM S.A. („Grupy”), w której jednostką dominującą jest Selena FM S.A. („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Strzegomska 2-4, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, obejmującego: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 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 sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, 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 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. Naszym zdaniem 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 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 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”).
6. Do daty niniejszej opinii skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku nie zostało złożone do publikacji w Monitorze Polskim B, jak wymagają tego przepisy ustawy o rachunkowości.

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

Kluczowy Biegły Rewident



*Ewa Kowalczyk*  
biegły rewident  
nr 9263

ERNST & YOUNG  
AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
-31-

Wrocław, dnia 30 kwietnia 2010 roku

**GRUPA KAPITAŁOWA  
SELENA FM S.A.**

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

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

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 28 grudnia 1993 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się we Wrocławiu, ul. Strzegomska 2-4.

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 (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku nr 152, 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 10 września 2002 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000292032.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: 884-00-30-013 nadany w dniu 20 stycznia 1994 roku oraz symbol REGON: 890226440 nadany w dniu 13 lutego 2007 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- Usługi doradcze w zakresie zarządzania strategicznego;
- Usługi doradcze w zakresie zarządzania finansami;
- Usługi doradcze w zakresie strategii sprzedaży;
- Usługi prowadzenia ksiąg rachunkowych.

Zakres działalności podmiotów zależnych, współzależnych i stowarzyszonych Grupy Selena FM S.A. obejmuje produkcję, dystrybucję i sprzedaż materiałów budowlanych do drzwi i okien oraz ogólnobudowlanych.

W dniu 31 grudnia 2009 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 1.136 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 325.040 tysięcy złotych.

Zgodnie z Księgą Akcji na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Krzysztof Domarecki	9.538.000	13.538.000	476.900	41,97%
Syriusz Investments S.a.r.l.	8.050.000	8.050.000	402.500	35,43%
Pozostali akcjonariusze	5.136.000	5.136.000	256.800	22,60%
Razem	22.724.000	26.724.000	1.136.200	100,00%

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w strukturze własności jednostki dominującej.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy jednostki dominującej nie zmienił się.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 30 kwietnia 2010 roku wchodził:

Krzysztof Domarecki	- Prezes Zarządu
Kazimierz Przelomski	- Wiceprezes Zarządu
Elżbieta Agnieszka Szymańska	- Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

## 2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2009 roku w skład Grupy Kapitałowej Selena FM S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio lub pośrednio):

Nazwa jednostki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Orion Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2009
Libra Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2009
Carina Silicones Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2009
Selena Co S.A.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2009
Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2009
Selena S.A.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2009
Tytan EOS Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2009
Selena Romania SRL	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2009
Selena Bohemia s.r.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2009
Selena Hungária Kft.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2009

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM S.A.  
 Raport z badania sprawozdania finansowego  
 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku  
 (w tysiącach złotych)

Selena USA, Inc.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2009
Selena Deutschland GmbH	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2009
Neue Hagfa Dr Schenk Niemcy	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2009
Selena CA L.L.P.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2009
Selena Ukraine Ltd.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2009
Selena Italia srl	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2009
Selena Sulamericana Ltda	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2009
Siloxane Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2009
Selena Bulgaria Ltd.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2009
Selena Vostok Moskwa	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Fin audit	31.12.2009
Selena Sever Moskwa	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2009
Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2009
Foshan Chinuri Selena Chemicals Co. Ltd	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2009
Selena Nantong Building Materials Co., Ltd.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Nan Tong Dahua United CPAs	31.12.2009
POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Horwath Troy Bagimzis Denetim	31.12.2009
Quilosa Holding XXI, S.L.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Madrit	31.12.2009
Selena Danişmanlik Ticaret Ltd	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2009

EK

Udziały w następujących podmiotach stowarzyszonych (bezpośrednio lub pośrednio) wykazane zostały metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku:

Nazwa podmiotu i siedziba	Rodzaj działalności
FinSelena Oy z siedzibą w Lammi (Finlandia)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych
Hamil - Selena Co Ltd.z siedzibą w Kimhae (Korea)	produkcja pianek poliuretanowych oraz produktów w aerozolu
"Borkan Prefabrik Yapı Elemanları ve Dis Ticaret" A.Ş z siedzibą w Istanbul (Turcja)	sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 1.3 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

### 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 3 czerwca 2009 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Spółki 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 26 października 2009 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 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 30 kwietnia 2010 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Selena FM S.A

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Selena FM S.A. („Grupy”), w której jednostką dominującą jest Selena FM S.A. („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. ul. Strzegomska 2-4, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, obejmującego: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 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 sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, 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 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.

EK



4. Naszym zdaniem 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 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 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”).
6. Do daty niniejszej opinii skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku nie zostało złożone do publikacji w Monitorze Polskim B, jak wymagają tego przepisy ustawy o rachunkowości.”

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 8 października 2009 roku do 31 listopada 2009 roku oraz od 15 marca 2009 roku do 30 kwietnia 2010, w tym w siedzibie jednostki dominującej od 23 listopada 2009 do 31 listopada 2009 roku oraz od 8 marca 2010 roku do 16 kwietnia 2010 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 30 kwietnia 2010 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 Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku zostało zbadane przez Tomasza Dębickiego kluczowego biegłego rewidenta nr 11308, działającego w imieniu Ernst & Young Audit Sp. z o.o., Rondo ONZ 1, Warszawa, nr ewid. 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku opinię z zastrzeżeniem:

„Jak wskazano w nocie 27.2 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka posiada należności od dystrybutora rosyjskiego, w wysokości około 29,8 miliona złotych, które są przeterminowane. Spółka kierując się zasadami ostrożnej wyceny, dokonała częściowego odpisu aktualizującego tych należności. Saldo tych należności na dzień bilansowy wynosi około 20,1 miliona złotych. Zarząd podjął działania na rzecz ściągnięcia tych należności i uważa, że zakończą się one sukcesem. Na dzień sporządzenia niniejszej opinii, na bazie dostępnej dokumentacji, nie byliśmy w stanie stwierdzić, czy dokonany przez Spółkę odpis aktualizujący ustalony został w odpowiedniej wysokości. W związku z powyższym nie jesteśmy w stanie określić ewentualnego wpływu tej kwestii na sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 23 czerwca 2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 30 czerwca 2009 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Do dnia 30 kwietnia 2010 roku skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie zostały złożone do publikacji w Monitorze Polskim B.

EK

## 4. Sytuacja finansowa

### 4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2007 - 2009, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2009 roku i dnia 31 grudnia 2008 roku, bez uwzględnienia wpływu modyfikacji zawartej w opinii biegłego rewidenta.

	2009	2008	2007
<b>suma bilansowa</b>	529.314	431.809	310.471
<b>kapitał własny</b>	325.040	323.421	148.778
<b>wynik finansowy netto</b>	4.545	15.171	34.868
<b>rentowność majątku (%)</b>	0,9%	3,5%	11,2%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
<b>rentowność kapitału własnego (%)</b>	1,4%	10,2%	35,3%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
<b>rentowność netto sprzedaży (%)</b>	0,7%	2,9%	6,8%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
<b> płynność – wskaźnik płynności I</b>	2,87	3,46	1,6
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
<b> płynność – wskaźnik płynności III</b>	0,67	1,29	0,17
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
<b>szybkość obrotu należności</b>	62 dni	67 dni	81 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			

*EK*

	2009	2008	2007
<b>okres spłaty zobowiązań</b>	51 dni	49 dni	53 dni
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
<u>wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów</u>			
<b>szybkość obrotu zapasów</b>	80 dni	68 dni	60 dni
zapasy x 365 dni			
<u>wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów</u>			
<b>trwałość struktury finansowania (%)</b>	79,3%	79,8%	56,6%
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100			
<u>suma pasywów</u>			
<b>obciążenie majątku zobowiązaniami (%)</b>	38,6%	25,1%	52,1%
(suma pasywów – kapitał własny) x 100			
<u>suma aktywów</u>			
<b>wskaźnik inflacji:</b>			
średnioroczny	3,50%	4,20%	2,50%
od grudnia do grudnia	3,30%	3,30%	4,00%

#### 4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik rentowności majątku obniżył się z 11,2% w 2007 roku do 3,5% w 2008 roku, oraz do 0,9% w 2009 roku;
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego obniżył się z 35,3% w 2007 roku do 10,2% w 2008 roku, oraz do 1,4% w 2009 roku;
- Wskaźnik rentowności netto sprzedaży obniżył się z 6,8% w 2007 roku do 2,9% w 2008 roku, oraz do 0,7% w 2009 roku;
- Wskaźnik płynności I wzrósł z 1,6 w 2007 roku do 3,46 w roku 2008, a następnie zmalał do 2,87 w roku 2009. Wskaźnik płynności III wzrósł z 0,17 w 2007 roku do 1,29 w roku 2008, a następnie zmalał do 0,67 w roku 2009 roku;
- Okres obrotu należności skracał się z 81 dni w 2007 roku do 67 dni w 2008 roku, oraz 62 dni w 2009 roku. Okres zapłaty zobowiązań skrócił się 53 dni w 2007 roku do 49 dni w 2008 roku, a następnie wydłużył się do 51 dni w 2009 roku;

- Okres obrotu zapasów wzrósł z 60 dni w 2007 roku do 68 dni w 2008 roku, oraz do 80 dni w 2009 roku;
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania wzrósł z 56,6% w 2007 roku do 79,8% w 2008 roku, a następnie zmalał do 79,3% w 2009 roku;
- Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami obniżył się z 52,1% w 2007 roku do 25,1% w 2008 roku, a następnie wzrósł do 38,6% w 2009 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 2009 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie 2.5 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 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 2009 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

ER

## 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 4 informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

### 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 2009 roku.

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

#### 3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w nocie 4, 13 i 16 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### 3.2 Kapitał własny, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym kapitału udziałowców mniejszościowych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 708 tysięcy złotych. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych został ustalony prawidłowo i jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 26 informacji dodatkowej 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 2009 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku.

EK

#### **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 (akcji) w jednostce podporządkowanej**

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) 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 2009 roku.

#### **7. Ślusność 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.

#### **10. Informacja dodatkowa**

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

#### **11. Sprawozdanie z działalności grupy**

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 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

EK

oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259).

## 12. Zgodność z prawem

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

## 13. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac niezależnych specjalistów.

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

Kluczowy Biegły Rewident



*Ewa Kowalczyk*  
biegły rewident  
nr 9263

**ERNST & YOUNG**  
AUDIT sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
-31-

Wrocław, dnia 30 kwietnia 2010 roku