

## 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 2011 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 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 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 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 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 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2011 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 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 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, z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).
6. Do daty niniejszej opinii skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku nie zostało złożone do ogłoszenia 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

Wrocław, dnia 25 kwietnia 2012 roku



**GRUPA KAPITAŁOWA  
SELENA FM S.A.**

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest Seleno 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 (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.

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 są:

- Usługi doradcze w zakresie zarządzania strategicznego;
- Usługi doradcze w zakresie zarządzania finansami;
- Usługi doradcze w zakresie strategii sprzedaży;
- Usługi prowadzenia ksiąg rachunkowych;
- Sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego.

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

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 1.136 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 379.002 tysiące złotych.

Zgodnie z odpisem z Księgi Akcyjnej na dzień 31 grudnia 2011 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 25 kwietnia 2012 roku wchodził:

Jarosław Michniuk - Prezes Zarządu  
Kazimierz Przełomski - Wiceprezes Zarządu

W dniu 17 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej:

- powołała z dniem 25 lipca 2011 roku Jarosława Michniuka na Członka Zarządu,
- powołała z dniem 3 października 2011 roku Sławomira Lisa na Wiceprezesa Zarządu,
- przyjęła rezygnację Elżbiety A. Szymańskiej z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 lipca 2011 roku.

W dniu 26 sierpnia 2011 roku, Krzysztof Domarecki złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu spółki. W tym samym dniu, Rada Nadzorcza powołała na to stanowisko Jarosława Michniuka, dotychczasowego Członka Zarządu. Obie zmiany weszły w życie z dniem 2 listopada 2011 roku.

W dniu 30 września 2011 roku Sławomir Lis ze względów osobistych zrezygnował z objęcia stanowiska Wiceprezesa Zarządu. Sławomir Lis nie pełnił funkcji w Zarządzie w trakcie 2011 roku.

## 2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Selena FM 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
Orion Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2011
Libra Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2011
Carina Silicones Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2011
Selena S.A.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2011
Tytan EOS Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2011

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM S.A.  
 Raport z badania sprawozdania finansowego  
 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku  
 (w tysiącach złotych)

PMI „Izolacja-Matizol” S.A.	konsolidacja pełna	W trakcie badania		Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2011
Selena Romania SRL	konsolidacja pełna	Brak badania	obowiązku	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Selena Bohemia s.r.o.	konsolidacja pełna	Brak badania	obowiązku	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Selena Hungária Kft.	konsolidacja pełna	Brak badania	obowiązku	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Selena Slovakia s.r.o.	konsolidacja pełna	Brak badania	obowiązku	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Selena USA, Inc.	konsolidacja pełna	Brak badania	obowiązku	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Selena USA Real Estate Corp.	konsolidacja pełna	Brak badania	obowiązku	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Selena Deutschland GmbH	konsolidacja pełna	Brak badania	obowiązku	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Selena CA L.L.P. (Kazakhstan)	konsolidacja pełna	W trakcie badania		E.S.T. Audit	31.12.2011
Selena Ukraine Ltd.	konsolidacja pełna	Brak badania	obowiązku	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Selena Italia srl	konsolidacja pełna	Brak badania	obowiązku	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Selena Sulamericana Ltda	konsolidacja pełna	Brak badania	obowiązku	Brak obowiązku badania	31.12.2011
RCoCT (dawniej Siloxane Sp. z o.o.)	konsolidacja pełna	Brak badania	obowiązku	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Selena Bułgaria Ltd.	konsolidacja pełna	Brak badania	obowiązku	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Selena Vostok Moskwa	konsolidacja pełna	W trakcie badania		OOO Finaudit	31.12.2011
Selena Sever Moskwa	konsolidacja pełna	Brak badania	obowiązku	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	konsolidacja pełna	W trakcie badania		Shanghai Jinrun CPA Co., Ltd	31.12.2011
Foshan Chinuri Selena Chemicals Co. Ltd	konsolidacja pełna	Brak badania	obowiązku	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Selena Nantong Building Materials Co., Ltd.	konsolidacja pełna	W trakcie badania		Nantong Zhenghua CPA company	31.12.2011
POLYFOAM Yalitim Sanayive Tic Ltd.	konsolidacja pełna	Brak badania	obowiązku	Brak obowiązku badania	31.12.2011



GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM S.A.  
Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku  
(w tysiącach złotych)

Industrias Químicas Löwenberg S.L.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young	31.12.2011
OOO Kvadro (Rosja)	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Selena Danişmanlık Ticaret Ltd	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young	31.12.2011
FinSelena Oy (Finlandia)	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011
Virgo Project Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2011

Udziały w następujących podmiotach stowarzyszonych (bezpośrednio i pośrednio) wykazane zostały metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Nazwa podmiotu i siedziba	Rodzaj działalności
Hamil - Selena Co Ltd.z siedzibą w Kimhae (Korea)	produkcja pianek poliuretanowych oraz produktów w aerozolu

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 1.5 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 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 7 czerwca 2011 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, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 18 sierpnia 2011 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 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 25 kwietnia 2012 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. Strzegomska 2-4, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 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 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 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 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 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2011 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 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 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, z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).
6. Do daty niniejszej opinii skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, jak wymagają tego przepisy ustawy o rachunkowości.”

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przeprowadziliśmy w okresie od 25 listopada 2011 roku do 20 kwietnia 2012 roku, w tym w siedzibie Spółki od 19 marca 2012 roku do 30 marca 2012 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 25 kwietnia 2012 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 2010 roku zostało zbadane przez Ewę Kowalczyk, kluczowego biegłego rewidenta nr 9263, 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 2010 roku opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 1 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 6 czerwca 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Do dnia 25 kwietnia 2012 roku skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

#### 4. Sytuacja finansowa

##### 4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2009 – 2011, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2010 roku i dnia 31 grudnia 2011 roku.

	2011	2010	2009
suma bilansowa	740.698	603.887	529.314
kapitał własny	379.002	359.177	325.040
wynik finansowy netto	17.985	24.660	4.545
rentowność majątku (%)	2,4%	4,1%	0,9%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	5,0%	7,3%	1,4%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	1,8%	2,8%	0,7%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	1,33	2,06	2,87
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,14	0,21	0,67
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	67 dni	57 dni	62 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			

	2011	2010	2009
<b>okres spłaty zobowiązań</b>	37 dni	36 dni	51 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>	48 dni	52 dni	80 dni
zapasy x 365 dni			
<u>wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów</u>			
<b>trwałość struktury finansowania (%)</b>	58,0%	73,1%	79,3%
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100			
<u>suma pasywów</u>			
<b>obciążenie majątku zobowiązaniami (%)</b>	48,8%	40,5%	38,6%
(suma pasywów – kapitał własny) x 100			
<u>suma aktywów</u>			
<b>wskaźnik inflacji:</b>			
średnioroczny	4,30%	2,60%	3,50%
od grudnia do grudnia	4,60%	3,10%	3,50%

#### 4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Rentowność majątku spadła w roku 2011 do poziomu 2,4% z poziomu 4,1% w 2010 roku. W roku 2009 wskaźnik wynosił 0,9%.
- Rentowność kapitału własnego spadła w roku 2011 do poziomu 5,0% z poziomu 7,3% w 2010 roku. W roku 2009 wskaźnik wynosił 1,4%.
- Rentowność netto sprzedaży spadła w roku 2011 do poziomu 1,8% z poziomu 2,8% w 2010 roku. W roku 2009 wskaźnik wynosił 0,7%.
- Wskaźnik płynności I spadł w 2011 roku do 1,33 z poziomu 2,06 w 2010 roku i 2,87 w 2009 roku.
- Wskaźnik płynności III spadł w 2011 roku do poziomu 0,14 z poziomu 0,21 w 2010 roku. W 2009 roku wskaźnik ten wynosił 0,67.
- Wskaźnik szybkości obrotu należnościami wydłużył się w 2011 roku do 67 dni z 57 dni w 2010 roku i 62 dni w 2009 roku.
- Okres spłaty zobowiązań w 2011 roku wyniósł 37 dni i skrócił się w 2010 roku do 36 dni z 51 dni w 2009 roku.

- Szybkość obrotu zapasów skróciła się do 48 dni w 2011 roku z 52 dni w 2010 roku. W 2009 roku wskaźnik ten wynosił 80 dni.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania spadł w 2011 roku do poziomu 58,0% z poziomu 73,1% w 2010 roku i 79,3% w 2009 roku.
- Obciążenie majątku zobowiązaniami wzrosło do 48,8% w 2011 roku z 40,5% w 2010 roku oraz 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 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 2.5 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 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 2011 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 4 informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 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 2011 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 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### 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. Udziały niekontrolujące na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiły 728 tysięcy złotych. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 27 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 2011 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 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 (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 2011 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.

#### **8. Informacja dodatkowa**

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 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 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 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, z późn. zm.).

## 10. 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.

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

Wrocław, dnia 25 kwietnia 2012 roku