

**GRUPA KAPITAŁOWA
SELENA FM S.A.**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2008 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 z dnia 28 grudnia 1993 roku jako Przedsiębiorstwo Budownictwa Mieszkaniowego Sp. z o.o. W dniu 6 grudnia 2006 roku nastąpiła zmiana nazwy jednostki dominującej na Selena FM Sp. z o.o., a następnie dnia 26 września 2007 roku Selena FM Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną. 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. 55.6a ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. nr 76 z 2002 roku z późniejszymi zmianami - „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.

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 2008 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 1.136.200,00 złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 323.420.735,38 złotych.

Zgodnie z odpisem z Księgi Akcji jednostki dominującej na dzień 30 kwietnia 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	136.000	136.000	6.800	0,60%
emisja publiczna	5.000.000	5.000.000	250.000	22,00%
Razem	22.724.000	26.724.000	1.136.200	100,00%

Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował w dniu 24 kwietnia 2008 roku podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C.

Wysokość kapitału zakładowego po rejestracji wynosi 1.136.200,00 zł i dzieli się na 22.724.000 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wynosi 26.724.000 głosów.

Struktura kapitału zakładowego Selena FM S.A. po rejestracji zmian przedstawia się następująco:

- 4.000.000 akcji serii A, co stanowi 17,60% kapitału zakładowego Spółki i upoważnia do 8.000.000 głosów (stanowiących 29,94% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki),
- 13.724.000 akcji serii B, co stanowi 60,40% kapitału zakładowego Spółki i upoważnia do 13.724.000 głosów (stanowiących 51,35% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki),
- 5.000.000 akcji serii C, co stanowi 22,00% kapitału zakładowego Spółki i upoważnia do 5.000.000 głosów (stanowiących 18,71% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

Zgodnie ze stanem Księgi Akcji jednostki dominującej na dzień 30 kwietnia 2009 roku w roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego jednostki dominującej:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	17.724.000	886.200
Podwyższenie kapitału – emisja akcji	5.000.000	250.000
Stan na koniec okresu	22.724.000	1.136.200



W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku i na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodził jednoosobowo:

Krzysztof Domarecki - Prezes Zarządu

Uchwałą Rady Nadzorczej nr 6/2009 z dnia 27 lutego 2009 roku powołano z dniem 1 marca 2009 roku pana Kazimierza Przełomskiego na funkcję Wiceprezesa Zarządu i panią Ewę Agnieszka Szymańską na funkcję Członka Zarządu.

Na dzień 30 kwietnia 2009 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

Krzysztof Domarecki - Prezes Zarządu
Kazimierz Przełomski - Wiceprezes Zarządu
Ewa Agnieszka Szymańska - Członek Zarządu

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2008 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.	31.12.2008
Libra Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2008
Carina Silicones Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2008
Selena Co S.A.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2008
Sima Technologie Przemysłowe Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2008
Selena S.A.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2008
Tytan EOS Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2008

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM S.A.
 Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
 (w złotych)

Selena Romania SRL	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2008
Selena Bohemia s.r.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2008
Selena Hungária Kft.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2008
Selena USA, Inc.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2008
Selena Deutschland GmbH	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2008
Neue Hagfa Dr Schenk Niemcy	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2008
Selena CA L.L.P.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	N. Alimżanowa	31.12.2008
Selena Ukraine Ltd.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2008
Selena Italia srl	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2008
Selena Sulamericana Ltda	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2008
Siloxane Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2008
Selena Bulgaria Ltd.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2008
Selena Vostok Moskwa	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2008
Selena Sever Moskwa	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2008
Selena Shanghai Trading Co., Ltd.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Nan Tong Dahua United CPAs	31.12.2008
Foshan Chinuri Selena Chemicals Co. Ltd	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Nan Tong Dahua United CPAs	31.12.2008
Selena Nantong Building Materials Co., Ltd.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Nan Tong Dahua United CPAs	31.12.2008
POLYFOAM Yalitim Sanayi ve Tic Ltd.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2008

Udziały w następujących podmiotach stowarzyszonych (bezpośrednio i pośrednio) wykazane zostały metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2008 roku:

Nazwa podmiotu i siedziba	Rodzaj działalności
FinSelena Oy	Sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych
Foshan Chinuri-Selena Chemical Co	Sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych
Hamil - Selena Co. Ltd	Produkcja pianek poliuretanowych oraz produktów w aerozolu
Borkan Prefabrik Yapi Elemanlari ve Dis Ticaret' A.S.	Sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 2 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 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 29 lipca 2008 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Spółki do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 18 sierpnia 2008 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 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 2009 roku wydaliśmy zmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta 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 2008 roku, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 431.809.354,23 złotych,
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości 15.171.498,35 złotych,
 - skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 174.643.019,24 złotych,
 - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 89.309.219,10 złotych oraz
 - zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy, z wyjątkiem ewentualnych skutków kwestii, o której mowa punkcie 4, stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- 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. 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.

5. Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, za wyjątkiem ewentualnych skutków kwestii, o której mowa w punkcie 4, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2008 roku;
 - zostało sporządzone prawidłowo, to jest 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.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w roku obrotowym od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.
- Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).”

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 3 listopada 2008 roku do 28 listopada 2008 roku oraz od 23 marca do 30 kwietnia 2009 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od 14 listopada do 28 listopada 2008 roku oraz od 23 marca do 30 kwietnia 2009 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 30 kwietnia 2009 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 2007 roku zostało zbadane przez Tomasza Dębickiego, biegłego rewidenta nr 11308/8111, działającego w imieniu Ernst & Young Audit Sp. z o.o., Rondo ONZ 1, Warszawa, nr ewid. 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2008 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 4 lipca 2008 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 31 grudnia 2008 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2214.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2006 – 2008, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2007 roku i dnia 31 grudnia 2008 roku. Wskaźniki za rok 2008 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008, bez uwzględnienia wpływu modyfikacji zawartej w opinii biegłego rewidenta.

GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM S.A.
 Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
 (w złotych)

	2008	2007	2006
suma bilansowa	431 809 354,23	310 471 279,35	234.586.879,02
kapitał własny	323 420 735,38	148 777 716,14	98.834.574,05
wynik finansowy netto	15 171 498,35	34 867 824,19	30.515.800,45
rentowność majątku (%)	3,5%	11,2%	13,0%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	10,2%	35,3%	46,8%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	2,9%	6,8%	7,1%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	3,46	1,6	1,4
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	1,29	0,17	0,10
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	67 dni	81 dni	64 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
okres spłaty zobowiązań	49 dni	53 dni	48 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
szybkość obrotu zapasów	68 dni	60 dni	50 dni
$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			

trwałość struktury finansowania (%)	79,8%	56,6%	47,4%
$\frac{\text{(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe)} \times 100}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	25,1%	52,1%	60,7%
$\frac{\text{(suma pasywów - kapitał własny)} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	4,20%	2,50%	1,00%
od grudnia do grudnia	3,30%	4,00%	1,40%

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;
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego obniżył się z 35,3% w 2007 roku do 10,2% w 2008 roku;
- Wskaźnik rentowności netto sprzedaży obniżył się z 6,8% w 2007 roku do 2,9% w 2008 roku;
- Wskaźnik płynności I wzrósł się z 1,4 w 2006 roku do 1,6 w 2007 roku a następnie wzrósł do 3,46 w roku 2008. Wskaźnik płynności III wzrósł z 0,1 w 2006 roku do 0,17 w 2007 roku a następnie do 1,29 w roku 2008 roku;
- Okres obrotu należności wzrósł się z 64 dni w 2006 roku do 81 dni w 2007 roku a następnie obniżył się do 67 dni w 2008 roku. Okres zapłaty zobowiązań wzrósł się z 48 dni w 2006 roku do 53 dni w 2007 roku a następnie spadł do 49 dni w 2008 roku;
- Okres obrotu zapasów wzrósł się z 50 dni w 2006 roku do 60 dni w 2007 roku a następnie wzrósł się do 68 dni w 2008 roku;
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania wzrósł z 47,4% w 2006 roku do 56,6% w 2007 roku a następnie wzrósł się do 79,8% w 2008 roku;
- Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami obniżył się z 60,7 % w 2006 roku do 52,1% w 2007 roku a następnie obniżył się do 25,1% w 2008 roku.

4.3. Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2008 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 6 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości 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 10 informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 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 2008 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 notach 10 i 22 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 2008 roku wynosił 444.897,23 złotych. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych został ustalony prawidłowo i jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 29 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.3 Rok obrotowy

Dane finansowe będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 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 2008 roku.

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

Podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy nie stwierdziliśmy, by w procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 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 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie

informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259).

10. Zgodność z prawem

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

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



Tomasz Dębicki
Biegły rewident Nr 11308/8111



Ewa Kowalczyk
Biegły rewident Nr 9263/6950

Wrocław, dnia 30 kwietnia 2009 roku

