

**GRUPA KAPITAŁOWA**  
**ASSECO POLAND**

**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 Asseco Poland S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 18 stycznia 1989 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Rzeszowie, ul. Olchowa 14.

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

W dniu 20 sierpnia 2001 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000033391.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: 522-000-37-82 nadany w dniu 16 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON: 010334578 nadany w dniu 5 sierpnia 1996 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- Reprodukacja komputerowych nośników informacji,
- Produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji,
- Wykonywanie pozostałych instalacji elektrycznych,
- Sprzedaż hurtowych maszyn i urządzeń biurowych,
- Pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana,
- Pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana,
- Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego,
- Transmisja danych i teleinformatyka,
- Wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- Wynajem maszyn i urządzeń biurowych,
- Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego,
- Działalność w zakresie oprogramowania,
- Przetwarzanie danych,
- Działalność związana z bazami danych,
- Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i liczących,
- Pozostała działalność związana z informatyką,
- Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych,

- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- Zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej,
- Działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- Reklama,
- Pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane
- Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego
- Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków
- Roboty związane z budową dróg i autostrad
- Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych
- Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych.

Zakres działalności podmiotów zależnych, współzależnych i stowarzyszonych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 77 566 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 7 052 900 tysięcy złotych.

Zgodnie z informacją uzyskaną od Spółki, na dzień 16 marca 2012 roku struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Adam Góral	8 083 000	8 083 000	1	10,42%
Aviva OFE Aviva	9 384 498	9 384 498	1	12,10%
PZU OFE	5 000 000	5 000 000	1	6,45%
Pozostali	55 098 032	55 098 032	1	71,03%
<b>Razem</b>	<b>77 565 530</b>	<b>77 565 530</b>		<b>100%</b>

Zgodnie z informacją uzyskaną od Spółki, w okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było istotnych zmian w strukturze własności jednostki dominującej.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy jednostki dominującej nie zmienił się.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 16 marca 2012 roku wchodził:

Adam Góral	Prezes Zarządu
Renata Bojdo	Wiceprezes Zarządu
Przemysław Borzestowski	Wiceprezes Zarządu
Tadeusz Dyrka	Wiceprezes Zarządu
Marek Panek	Wiceprezes Zarządu
Paweł Piwowar	Wiceprezes Zarządu
Zbigniew Pomianek	Wiceprezes Zarządu
Włodzimierz Serwiński	Wiceprezes Zarządu
Przemysław Sęczkowski	Wiceprezes Zarządu
Robert Smułkowski	Wiceprezes Zarządu
Wojciech Woźniak	Wiceprezes Zarządu



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

- z dniem 1 lutego 2011 roku pan Wojciech Woźniak został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

## 2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Asseco Poland wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

nazwa jednostki	metoda konsolidacji	rodzaj opinii	podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
ADH-Soft Sp. z o.o.	Pełna	bez zastrzeżeń	ASSETS CONSULTING Urszula Anna Sadowska	31.12.2011
Asseco Business Solutions S.A.	Pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2011
Asseco DACH S.A.	Pełna	bez zastrzeżeń	Zespół Ekspertów Finansowych i Rachunkowości „ZEFiR-Hlx” Sp. z o.o.	31.12.2011
Asseco Germany AG	Pełna	w trakcie badania	Moore Stephens Treuhand AG	31.12.2011
MATRIX 42 AG	Pełna	w trakcie badania	Moore Stephens Treuhand AG	31.12.2011
Asseco Central Europe, a.s.	Pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.	31.12.2011
Gladstone Consulting Limited	Pełna	bez zastrzeżeń	Zervos & CO Limited Cerified Public Accountants – CY	31.12.2011
Asseco South Eastern Europe S.A.	Pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31.12.2011
Sintagma UAB	Pełna	bez zastrzeżeń	Deloitte Lietuva UAB	31.12.2011
ZUI Novum Sp. z o.o.	Pełna	bez zastrzeżeń	Biuro Rachunkowe Bogdan Wysocki	31.12.2011
Combidata Poland Sp. z o.o.	Pełna	bez zastrzeżeń	Zespół Ekspertów Finansowych i Rachunkowości „ZEFiR-Hlx” Sp. z o.o.	31.12.2011
Podkarpacki Fundusz Nieruchomości Sp. z o.o.	Pełna	brak obowiązku badania	-	31.12.2011
Asseco South Western Europe S.A.	Pełna	bez zastrzeżeń	Zespół Ekspertów Finansowych i Rachunkowości „ZEFiR-Hlx” Sp. z o.o.	31.12.2011
Asseco Spain S.A.	Pełna	bez zastrzeżeń	Capa Auditores	31.12.2011

*GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND*  
*Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego*  
*za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

Asseco Northern Europe	Pełna	bez zastrzeżeń	Zespół Ekspertów Finansowych i Rachunkowości „ZEFiR-Hlx” Sp. z o.o.	31.12.2011
Asseco Denmark A/S (dawniej IT Practice A/S)	Pełna	bez zastrzeżeń	Beierholm	31.12.2011
Peak Consulting Grup ApS	Pełna	bez zastrzeżeń	Beierholm	31.12.2011
ZUI OTAGO Sp. z o.o.	Pełna	bez zastrzeżeń	Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci	31.12.2011
Formula Systems (1985) Ltd.	Pełna	w trakcie badania	Kost, Forer, Gabbay & Kaiserer, A member of Ernst & Young Global	31.12.2011
Asseco Corporate Ventures Sp. z o.o (dawniej Fundusze Inwestycyjne Asseco Sp. zo.o.)	Pełna	brak obowiązku badania	-	31.12.2011
Time Solutions Sp. z o.o.	Pełna	brak obowiązku badania	-	31.12.2011

Do dnia wydania opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Asseco Poland nie uzyskaliśmy opinii z badania następujących podmiotów: Biepolsoft j.v., KKI -BCI Sp. z o.o., PiW Postinfo Sp. z o.o., Asseco East.

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
Postdata S.A., Polska	działalność informatyczna
Code Connexion Ltd., Sri Lanka	działalność informatyczna
Sapiens International Corporation N.V., Antyle Holenderskie	działalność informatyczna
Tetra Systems Polska S.A. w likwidacji, Polska	-

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie IV dodatkowych informacji i objaśnień („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 13 lipca 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), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 29 lipca 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 16 marca 2012 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta „bez zastrzeżeń” o następującej treści:

#### **„Dla Rady Nadzorczej Asseco Poland S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Asseco Poland („Grupy”), w której jednostką dominującą jest Asseco Poland S.A. („Spółka”) z siedzibą w Rzeszowie, ul. Olchowa 14, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, obejmującego skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („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”).”



Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 14 listopada 2011 roku do dnia 16 marca 2012 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 14 listopada 2011 roku do dnia 25 listopada 2011 roku oraz od dnia 13 lutego 2012 roku do dnia 16 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 16 marca 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 Sebastiana Łyczbę, kluczowego biegłego rewidenta nr 9946, działającego w imieniu Ernst & Young Audit Sp. z o.o., nr ewidencyjny 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 28 kwietnia 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 17 maja 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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 sprawozdania finansowego, w dniu 25 listopada 2011 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2360.



#### 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 2011 roku i dnia 31 grudnia 2010 roku.

	2011	2010	2009
<b>suma bilansowa</b>	9 483 800	8 465 900	5 748 456
<b>kapitał własny</b>	7 052 900	6 341 100	4 351 316
<b>wynik finansowy netto</b>	607 400	496 500	437 866
<b>rentowność majątku (%)</b>	6,4%	5,9%	7,6%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
<b>rentowność kapitału własnego (%)</b>	9,6%	11,4%	11,6%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
<b>rentowność netto sprzedaży (%)</b>	12,2%	15,3%	14,4%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży}}$			
<b>płynność – wskaźnik płynności I</b>	1,8	1,7	1,4
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
<b>płynność – wskaźnik płynności III</b>	0,6	0,5	0,4
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
<b>szybkość obrotu należności</b>	83 dni	115 dni	68 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$			

okres spłaty zobowiązań	38 dni	70 dni	51 dni
<u>zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> koszt własny sprzedaży			
<b>szybkość obrotu zapasów</b>	6 dni	11 dni	8 dni
<u>zapasy x 365 dni</u> koszt własny sprzedaży			
<b>trwałość struktury finansowania (%)</b>	83,6%	83,4%	84,3%
<u>(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100</u> suma pasywów			
<b>obciążenie majątku zobowiązaniami (%)</b>	25,6%	25,1%	24,3%
<u>(suma pasywów – kapitał własny) x 100</u> suma aktywów			
<b>wskaźnik inflacji:</b>			
średnioroczny	4,3%	2,6%	3,5%
od grudnia do grudnia	4,6%	3,1%	3,5%

#### 4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują następujące trendy:

- Wskaźnik rentowności majątku w 2011 roku wzrósł w porównaniu do roku 2010 oraz spadł w porównaniu do 2009 roku.
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego spadł w 2011 roku w porównaniu do roku 2010 i 2009.
- Wskaźnik rentowności sprzedaży spadł w 2011 roku w porównaniu do roku 2010 i 2009.
- Wartość wskaźnika płynności I wzrosła w 2011 roku w porównaniu do 2010 i 2009.
- Wartość wskaźnika płynności III wzrosła w 2011 roku w porównaniu z rokiem 2010 i 2009.
- Obrót należnościami uległ skróceniu w 2011 roku w porównaniu z rokiem 2010 oraz wydłużył się w porównaniu do roku 2009.
- Okres spłaty zobowiązań uległ skróceniu w 2011 roku w porównaniu z rokiem 2010 i 2009.
- Obrót zapasów w 2011 roku uległ skróceniu w porównaniu do roku 2010 i 2009.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania wzrósł w 2011 roku w porównaniu do roku 2010 i spadł w porównaniu do roku 2009.
- Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami wzrósł w 2011 roku w porównaniu do roku 2010 i 2009.



#### 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 nocie II.1 dodatkowych informacji i objaśnień 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 III dodatkowych informacji i objaśnień w skonsolidowanym 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 III.3 oraz VI.9 dodatkowych informacji i objaśnień 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 2 191 300 tysięcy złotych. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocy VI.18 dodatkowych informacji i objaśnień 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**

Skutki sprzedaży całości lub części udziałów/akcji jednostek zależnych zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy zgodnie z odpowiednimi dokumentami prawnymi i z dokumentacją konsolidacyjną.

## **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. Słuszność 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. Dodatkowe informacje i objaśnienia („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

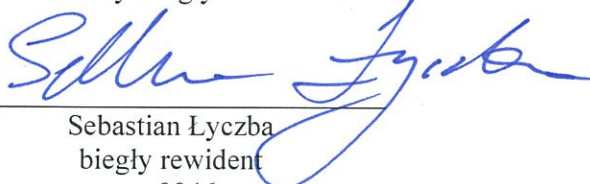
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego 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 statutów/ 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



Sebastian Łyczba  
biegły rewident  
nr 9946

ERNST & YOUNG  
AUDIT sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
-37-

Warszawa, dnia 16 marca 2012 roku