

GRUPA LOTOS S.A.

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Grupa LOTOS S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 18 września 1991 roku. Siedziba Spółki mieści się w Gdańsku, ul. Elbląska 135.

W dniu 10 kwietnia 2002 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000106150.

Spółka posiada numer NIP: 5830000960 nadany w dniu 9 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON: 190541636 nadany w dniu 25 lutego 1998 roku.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej Grupa LOTOS S.A. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w notach 19 i 33 dodatkowych informacji i objaśnień („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- górnictwo ropy naftowej i gazu ziemnego (PKD 06),
- wytwarzanie i przetwarzanie koksu i produktów rafinacji ropy naftowej (PKD 19),
- produkcja gazów technicznych (PKD 20.11),
- produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych (PKD 20.13),
- produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów organicznych (PKD 20.14),
- produkcja tworzyw sztucznych w formach podstawowych (PKD 20.16),
- wytwarzanie i zaopatrzenie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (PKD 35),
- pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody (PKD 36),
- roboty związane z budową rurociągów, linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (PKD 42.2),
- wykonywanie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych (PKD 43.2),
- sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych (PKD 46.71),
- sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (PKD 46.75),
- transport kolejowy towarów (PKD 49.2),
- transport rurociągowy (PKD 49.5),
- przeladunek towarów (PKD 52.24),
- magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 52.1),
- badania i analizy techniczne (PKD 71.2),
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19).

1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 129 873 tysiące złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 5 833 442 tysiące złotych.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku (Dz. U. nr 184 z 2005 roku, poz. 1539, z późniejszymi zmianami) na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Skarb Państwa	69.076.392	69.076.392	69.076.392	53,19%
Pozostali akcjonariusze	60.796.970	60.796.970	60.796.970	46,81%
Razem	129.873.362	129.873.362	129.873.362	100,00%

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz po dacie bilansowej, do dnia 17 kwietnia 2012 roku, miały miejsce następujące zmiany w strukturze własności kapitału podstawowego:

- Przyjęcie akcji serii C Grupy LOTOS S.A. do depozytu papierów wartościowych przez KDPW S.A., dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii C Grupy LOTOS S.A.

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) na podstawie Uchwały Zarządu nr 895/10 z dnia 29 grudnia 2010 roku postanowił przyjąć do depozytu papierów wartościowych 16.173.362 akcje zwykłe na okaziciela serii C spółki Grupa LOTOS S.A. o wartości nominalnej 1 złoty każda oraz oznaczyć je kodem PLLOTOS00025 pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Grupy LOTOS S.A. oznaczone kodem PLLOTOS00025, przez spółkę prowadzącą ten rynek.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą Nr 16/2011 z dnia 4 stycznia 2011 roku postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 16.173.362 akcje zwykłe na okaziciela serii C spółki Grupa LOTOS S.A. o wartości nominalnej 1 złoty każda. Na podstawie wyżej wymienionej uchwały Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 10 stycznia 2011 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje serii C spółki Grupa LOTOS S.A. o których mowa powyżej.

Zgodnie z Komunikatem Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (KDPW), w dniu 10 stycznia 2011 roku nastąpiła rejestracja w KDPW 16.173.362 akcji Grupy LOTOS S.A. pod kodem ISIN PLLOTOS00025. Łączna liczba papierów wartościowych po rejestracji pod kodem ISIN PLLOTOS00025 wyniosła 129.804.251.

1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

- Zmniejszenie udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Grupy LOTOS S.A. przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny

W dniu 7 lutego 2011 roku Zarząd Grupy LOTOS S.A. otrzymał zawiadomienie, zgodnie z którym ING Otwarty Fundusz Emerytalny, w wyniku zbycia akcji Spółki rozliczonych w dniu 2 lutego 2011 roku, obniżył udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta poniżej 5%.

Przed zbyciem akcji ING Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 6.640.532 akcje Grupy LOTOS S.A., stanowiące 5,11% kapitału zakładowego Emitenta i był uprawniony do 6.640.532 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowiło 5,11% ogólnej liczby głosów. W dniu 7 lutego 2011 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu ING znajdowały się 5.957.442 akcje Grupy LOTOS S.A., co stanowiło 4,59% jej kapitału zakładowego i uprawniało do 5.957.442 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Grupy LOTOS S.A., stanowiących 4,59% ogólnej liczby głosów.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 17 kwietnia 2012 roku wchodził:

Paweł Olechnowicz	- Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
Marek Sokołowski	- Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Produkcji i Rozwoju
Mariusz Machajewski	- Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Ekonomiczno-Finansowych
Maciej Szozda	- Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Handlu

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

2. Sprawozdanie finansowe

W dniu 8 grudnia 2004 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie 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 17 grudnia 2009 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Grupy LOTOS S.A. do badania sprawozdania finansowego Spółki.

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 sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 18 maja 2010 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 17 kwietnia 2012 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej Spółki Grupa LOTOS S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Grupy LOTOS S.A. („Spółki”) z siedzibą w Gdańsku, ul. Elbląska 135, obejmującego sprawozdanie z pozycji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych, sprawozdanie zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych 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. nr 152 z 2009 roku z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania

2.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego (ciąg dalszy)

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 Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego 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 sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone 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 Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.

5. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę, że Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Grupa Kapitałowa Grupa LOTOS S.A. („Grupa Kapitałowa”), w której Spółka jest jednostką dominującą, sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe datowane 17 kwietnia 2012 roku. Skonsolidowany zysk netto z działalności kontynuowanej Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wynosi 649 322 tysiące złotych, skonsolidowany kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 7 782 383 tysiące złotych, a skonsolidowane aktywa 20 423 220 tysięcy złotych.

2.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego (ciąg dalszy)

6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego 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 25 lipca 2011 roku do dnia 17 kwietnia 2012 roku, w tym w miejscu gdzie prowadzone są księgi rachunkowe Spółki od dnia 25 lipca 2011 roku do dnia 5 sierpnia 2011 roku, od dnia 14 listopada 2011 roku do dnia 25 listopada 2011 roku, od dnia 20 lutego 2012 roku do dnia 2 marca 2012 roku, od dnia 12 marca 2012 do dnia 14 marca 2012 roku oraz od dnia 3 kwietnia 2012 roku do dnia 5 kwietnia 2012 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowość i oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 17 kwietnia 2012 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w 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 Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez Marcina Zielińskiego, kluczowego biegłego rewidenta nr ewidencyjny 10402, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisanej na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Grupy LOTOS S.A. w dniu 27 czerwca 2011 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2010 zostanie podzielony w następujący sposób:

Kapitał zapasowy	463.454
Fundusz celowy na finansowanie przedsięwzięć społecznych	1.500

	464.954
	=====

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 4 lipca 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Sprawozdanie z pozycji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych, sprawozdanie zmian w kapitałach własnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 28 lutego 2012 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 686.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2010 roku po korektach o zmiany opisane w punkcie 9.2 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2011 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki 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, z uwzględnieniem faktu, że:

- dane finansowe za 2010 rok zostały zaprezentowane zgodnie ze zmianami opisanymi w punkcie 9.2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku,
- dane finansowe za 2009 rok zostały zaprezentowane zgodnie ze zmianami opisanymi w punkcie 9.2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Wskaźniki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym, które było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego.

	2011	2010	2009
suma bilansowa	16 449 524	14 678 065	12 556 630
kapitał własny	5 833 442	5 945 053	5 480 099
wynik finansowy netto	307 670	464 954	591 327
rentowność majątku (%)	1,9%	3,2%	4,7%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	5,2%	8,5%	13,0%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	1,1%	2,6%	4,7%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	1,43	1,41	2,14
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			

Grupa LOTOS S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

	2011	2010	2009
płynność – wskaźnik płynności III	0,00	0,00	0,01
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	29 dni	34 dni	41 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
okres spłaty zobowiązań	38 dni	36 dni	24 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	77 dni	90 dni	83 dni
$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
trwałość struktury finansowania (%)	65,7%	70,2%	83,2%
$\frac{\text{(kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe)} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	64,5%	59,5%	56,4%
$\frac{\text{(suma pasywów} - \text{kapitał własny)} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	4,3%	2,6%	3,5%
od grudnia do grudnia	4,6%	3,1%	3,5%

3.2 Komentarz

Analiza przedstawionych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w 2011 roku następujących tendencji:

Wszystkie wskaźniki rentowności uległy obniżeniu w 2011 roku w porównaniu do lat poprzednich. Było to spowodowane obniżeniem się wyniku finansowego netto w trakcie analizowanego okresu 2009-2011, przy jednoczesnym wzroście aktywów, wartości kapitału własnego oraz przychodów ze sprzedaży netto.

3.2 Komentarz (ciąg dalszy)

Wskaźnik rentowności majątku, który w 2011 roku wyniósł 1,9%, uległ zmniejszeniu o 1,3 punktu procentowego w porównaniu z 2010 rokiem, kiedy to wynosił 3,2%, natomiast w 2009 roku kształtował się na poziomie 4,7%. Rentowność kapitału własnego uległa zmniejszeniu o ponad 3 punkty procentowe do poziomu 5,2% w 2011 roku, w porównaniu do 2010 roku kiedy wynosiła 8,5%. W 2009 roku wskaźnik ten kształtował się na poziomie 13%. Wskaźnik rentowności sprzedaży uległ obniżeniu o 1,5 punktu procentowego w 2011 roku do poziomu 1,1%, z poziomu 2,6% w 2010 roku, natomiast w 2009 roku wynosił 4,7%.

Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca) wyniósł 1,43 na koniec 2011 roku i kształtował się niemal na niezmiennym poziomie w porównaniu do stanu na koniec 2010 roku, kiedy wyniósł odpowiednio 1,41, natomiast uległ obniżeniu w porównaniu do 2009 roku, kiedy kształtował się na poziomie 2,14. Zmniejszenie to spowodowane było znaczącym wzrostem zobowiązań krótkoterminowych przy stosunkowo mniejszym wzroście majątku obrotowego.

Wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa) w latach 2009-2011 kształtował się na podobnym poziomie wynoszącym około 0,01, ze względu na niski poziom dostępnych środków pieniężnych.

Szybkość obrotu należności w analizowanych latach 2009-2011 ulegała systematycznemu skracaniu, począwszy od poziomu 41 dni w 2009 roku, poprzez 34 dni w 2010 roku, do poziomu 29 dni w 2011 roku. Zmiany te wynikają z wyższego wzrostu przychodów ze sprzedaży netto w stosunku do wzrostu poziomu należności krótkoterminowych. Z kolei okres spłaty zobowiązań w tym samym okresie ulega systematycznemu wydłużaniu, od poziomu 24 dni w 2009 roku, poprzez wydłużenie o 12 dni do poziomu 36 dni w 2010 roku, a następnie wydłużenie o kolejne 2 dni do poziomu 38 dni w 2011 roku. Zmiany te są głównie wynikiem stosunkowo szybszego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych ponad poziom zwiększania się kosztów działalności operacyjnej. Natomiast wskaźnik szybkości obrotu zapasów wahał się w przedziale 77-90 dni w latach 2009-2011, począwszy od poziomu 83 dni w 2009 roku, poprzez wydłużenie o 7 dni do poziomu 90 dni w 2010 roku, aby następnie ulec skróceniu o 13 dni do poziomu 77 dni w 2011 roku. Wskazany trend to efekt wzrostu stanu zapasów, przy jednoczesnych fluktuacjach zmiany tempa przyrostu kosztów działalności operacyjnej.

Wskaźniki trwałości struktury finansowania oraz obciążenia majątku zobowiązaniami według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wskazują na rosnące zaangażowanie kapitału obcego w finansowanie działalności Spółki na koniec 2011 roku w porównaniu do analogicznego stanu na koniec lat ubiegłych. Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami ulegał systematycznemu podwyższaniu w latach 2009-2011 z poziomu 56,4% w 2009 roku, poprzez 59,5% w 2010 roku do poziomu 64,5% na koniec 2011 roku na skutek wzrostu wartości zobowiązań ogółem wobec sumy aktywów, głównie związanych z zakończeniem finansowania i zaciągania nowych zobowiązań kredytowych na realizację Programu 10+.

Wskaźnik trwałości struktury finansowania według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wskazuje na mniejsze zaangażowanie udziału kapitału stałego w finansowanie działalności Spółki w 2011 roku w porównaniu do analogicznego stanu na koniec lat poprzednich. Wskaźnik ten na koniec 2009 roku wynosił 83,2%, następnie uległ obniżeniu o 13 punktów procentowych do poziomu 70,2% na koniec 2010 roku, aby na koniec 2011 roku osiągnąć poziom niższy jeszcze o 4,5 punktu procentowego, to jest 65,7%.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka 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 punkcie 5 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu zintegrowanego systemu komputerowego do zarządzania przedsiębiorstwem mySAP.com w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2011 roku.

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

4. Sprawozdanie z działalności Spółki

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

5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Spółki, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

6. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego aktuarium odpowiedzialnego za wyliczenie wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników z innych tytułów niż wynagrodzenia.

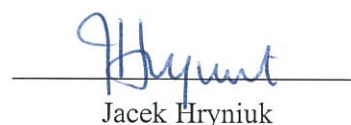
w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1,
00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Marcin Zieliński
biegły rewident
nr 10402

Partner



Jacek Hryniuk

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2012 roku

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