

**MERCOR SA**  
**GDAŃSK, UL. GRZEGORZA Z SANOKA 2**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU**  
**DO 31 MARCA 2011 ROKU**

**WRAZ**  
**Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA**  
**I**  
**RAPORTEM Z BADANIA**

## SPIS TREŚCI

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI MERCOR SA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 MARCA 2011 ROKU .....</b>	<b>5</b>
<b>I. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>5</b>
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę .....	5
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy .....	7
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	8
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki .....	8
<b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI.....</b>	<b>9</b>
1. Ocena systemu rachunkowości.....	10
2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego .....	10
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego .....	11
4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki.....	12
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</b>	<b>13</b>

### **SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI MERCOR SA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 MARCA 2011 ROKU**

1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów
3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych
5. Informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

### **SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI MERCOR SA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 MARCA 2011 ROKU**

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

### **Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MERCOR SA**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki MERCOR SA z siedzibą w Gdańsku, przy ulicy Grzegorza z Sanoka 2, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 marca 2011 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 marca 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz 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, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

.....  
Wacław Nitka  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 2749

.....  
osoby reprezentujące podmiot

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 17 czerwca 2011 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SPÓŁKI MERCOR SA ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 MARCA 2011 ROKU**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badaną Spółkę**

Spółka działa pod firmą MERCOR SA. Siedzibą Spółki jest Gdańsk, ul. Grzegorza z Sanoka 2.

Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000217729, postanowieniem z dnia 21 września 2004 roku. Do momentu zmiany formy prawnej Spółka Przedsiębiorstwo Usługowo-Handlowe MERCOR Sp. z o.o. była wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000039479.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 584-030-22-14 nadany przez II Urząd Skarbowy w Gdańsku w dniu 19 czerwca 1993 roku.

Urząd Statystyczny nadał Spółce w dniu 9 października 1992 roku REGON o numerze 008047521.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- produkcja wyrobów tartacznych, impregnacja drewna,
- produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa,
- produkcja wyrobów z drewna pozostałych; produkcja wyrobów z korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania,
- produkcja wyrobów z papieru i tektury,
- działalność wydawnicza,
- produkcja farb i lakierów,
- produkcja wyrobów chemicznych i pozostałych,
- produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych,
- produkcja wyrobów betonowych oraz gipsowych,
- produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych,
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale; obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- produkcja pozostałych metalowych wyrobów gotowych,
- produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia,
- produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia,
- produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej,
- produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- produkcja sprzętu medycznego i chirurgicznego oraz przyrządów ortopedycznych,
- pozostała działalność produkcyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- wznoszenie kompletnych obiektów budowlanych lub ich części; inżynieria lądowa i wodna,
- wykonywanie instalacji budowlanych,
- wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych,
- wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską,
- sprzedaż hurtowa artykułów użytku domowego i osobistego,
- sprzedaż hurtowa półproduktów i odpadów pochodzenia nierolniczego oraz złomu,
- sprzedaż hurtowa maszyn, sprzętu i dodatkowego wyposażenia,

- pozostała sprzedaż hurtowa,
- handel detaliczny poza siecią sklepową,
- przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów,
- działalność związana z turystyką,
- pozostałe pośrednictwo finansowe,
- obsługa nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem maszyn i urządzeń,
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych,
- zarządzanie holdingami,
- działalność w zakresie architektury, inżynierii,
- badania i analizy techniczne,
- reklama,
- sprzątanie i czyszczenie obiektów,
- pozostała działalność komercyjna,
- działalność usługowa pozostała.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie produkcji i handlu systemami zabezpieczeń przeciwpożarowych dla obiektów budowlanych i technologicznych.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 marca 2011 roku wynosił 3.914.633,75 zł i dzielił się na 15.658.535 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,25 zł każda.

Według informacji uzyskanych przez Spółkę na podstawie art. 147 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi następujące akcjonariusze posiadają 5 i więcej procent akcji:

- |  |                 |
|--|-----------------|
| - Krzysztof Krempeć <sup>(1)</sup>                           | - 25,90% akcji, |
| - ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA <sup>(2)</sup>  | - 9,94% akcji,  |
| - ING Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>(3)</sup>              | - 9,83% akcji,  |
| - AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>(4)</sup>            | - 6,76% akcji,  |
| - QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych <sup>(5)</sup> | - 5,40% akcji.  |

(1) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 29 marca 2011 roku

(2) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 13 marca 2009 roku

(3) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 1 kwietnia 2010 roku

(4) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 7 czerwca 2010 roku

(5) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 8 września 2010 roku

W roku obrotowym i po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w wysokości kapitału zakładowego Spółki.

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 marca 2011 roku wynosi 236.740 tys. zł.

Do dnia 31 grudnia 2009 roku rokiem obrotowym spółki był rok kalendarzowy. W 2010 roku Spółka dokonała zmiany roku obrotowego na kończący się 31 marca. Pierwszy okres obrotowy po zmianie roku obrotowego trwał 15 miesięcy począwszy od 1 stycznia 2010 roku i zakończył się 31 marca 2011 roku.

Spółka posiada następujące podmioty powiązane:

- |   |   |                                  |
|---|---|----------------------------------|
| - MMS Sp. z o.o. w likwidacji           | - | podmiot zależny w 67% udziałów,  |
| - Hasil a.s.                            | - | podmiot zależny w 100% udziałów, |
| - Hasil s.r.o.                          | - | podmiot zależny w 100% udziałów, |
| - MERCOR Ukraina Sp. z o.o.             | - | podmiot zależny w 55% udziałów,  |
| - MERCOR Fire Protection Systems s.r.l. | - | podmiot zależny w 100% udziałów, |
| - Tecresa Catalunya S.L.                | - | podmiot zależny w 100% udziałów, |

- Tecresa Proteccion Pasiva S.L.U. - podmiot zależny w 100% udziałów,
- BEM Sp. z o.o. - podmiot zależny w 100% udziałów,
- Mercor-Proof LLC. - podmiot zależny w 55% udziałów.

Ponadto jako podmioty powiązane MERCOR SA traktuje spółki należące do Grupy Kapitałowej Hasil a.s. oraz do Grupy Kapitałowej Tecresa Catalunya S.L.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Krzysztof Krempeć - Prezes Zarządu,
- Grzegorz Lisewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu.

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Po dniu bilansowym wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- dnia 18 kwietnia 2011 roku Robert Jabłoński zrezygnował z funkcji Członka Zarządu począwszy od 19 kwietnia 2011 roku.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

## **2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Działalność Spółki w 2009 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 33.165 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2009 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 31 marca 2010 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię zawierającą zwrócenie uwagi na fakt, iż zbadane sprawozdanie jest sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym, oraz że nie może być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej majątkowej Spółki, która jest Podmiotem Dominującym w Grupie Kapitałowej i sporządzającej w związku z tym skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 odbyło się w dniu 29 czerwca 2010 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o następującym podziale zysku netto za rok 2009:

- dywidendy dla akcjonariuszy - 7.829 tys. zł,
- przekazanie na kapitał zapasowy - 25.336 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 9 lipca 2010 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 8 lipca 2010 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 2547 w dniu 15 grudnia 2010 roku.

**3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie**

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 28 lipca 2010 roku, zawartej pomiędzy MERCOR SA a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Waława Nitki (nr ewidencyjny 2749) w siedzibie Spółki w dniach od 10 do 20 maja 2011 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 28 lipca 2010 roku na podstawie powołania zawartego w par. 11 ust.8 statutu Spółki.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Waław Nitka potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki MERCOR SA.

**4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 17 czerwca 2011 roku.



## II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe. Z uwagi na fakt, iż w roku 2010/2011 Spółka zmieniła rok obrotowy na okres od 1 kwietnia do 31 marca roku następnego, rok ten obejmował okres 15 miesięcy a lata ubiegłe obejmują 12 miesięcy, przedstawione wielkości z rachunku zysków i strat oraz wyliczone na ich podstawie wskaźniki nie są porównywalne i zostały zaprezentowane wyłącznie dla celów informacyjnych. Dokonano jedynie analizy wskaźników bilansowych.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat</u> <u>(w tys. zł)</u>	<u>2010/2011</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Przychody ze sprzedaży	226.950	217.934	239.494
Koszty działalności operacyjnej	200.786	194.363	202.394
Pozostałe przychody operacyjne	16.741	13.923	3.839
Pozostałe koszty operacyjne	9.723	6.869	4.287
Przychody finansowe	4.476	16.059	9.862
Koszty finansowe	51.329	8.331	7.282
Podatek dochodowy	5.372	5.188	6.717
Zysk (strata) netto	-19.043	33.165	32.515
Całkowity dochód ogółem	-19.043	33.165	32.515
	<u>2010/2011</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Wskaźniki rentowności</u>			
– rentowność sprzedaży	14,62%	14,05%	15,30%
– rentowność sprzedaży netto	-8,39%	15,22%	13,58%
– rentowność netto kapitału własnego	-7,44%	14,39%	16,20%
<u>Wskaźniki efektywności</u>			
– wskaźnik rotacji majątku	0,62	0,52	0,54
– wskaźnik rotacji należności w dniach	115	101	100
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	67	55	41
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	34	34	35
<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>			
– stopa zadłużenia	0,35	0,37	0,47
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,65	0,63	0,53
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	-237	-32	-30.868
– wskaźnik płynności	1,00	1,00	0,76
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,83	0,83	0,60

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2010/2011 następujących tendencji:

- wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży przy jednoczesnym spadku wskaźników rentowności sprzedaży netto i rentowności netto kapitału własnego,
- wydłużenie okresu rotacji należności i zobowiązań w dniach,
- spadek stopy zadłużenia przy jednoczesnym wzroście stopnia pokrycia majątku kapitałem własnym,
- spadek kapitału obrotowego netto.

### **III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE**

#### **1. Ocena systemu rachunkowości**

Spółka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSSF, i przyjęta do stosowania od dnia 1 stycznia 2007 roku uchwałą Zarządu z dnia 3 kwietnia 2007 roku. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w dodatkowych informacjach objaśniających.

Zasady rachunkowości, których Spółka ma możliwość wyboru na podstawie MSSF, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Spółki, jej sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim.

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Exact Globe, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych, z wyjątkiem wyliczania płac i obciążeń z nimi związanych, które są prowadzone w programie Net Base Kadry. System Exact Globe oraz Net Base Kadry posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

#### **2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego**

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 marca 2011 roku i obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 marca 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 366.689 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku wykazujące stratę netto w kwocie 19.043 tys. zł oraz ujemny całkowity dochód ogółem w kwocie 19.043 tys. zł,

- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 26.872 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 9.541 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

### **3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

#### Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się:

- środki trwałe w kwocie 10.949 tys. zł,
- środki trwałe w budowie w kwocie 2.808 tys. zł.

Informacje dodatkowe prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz środków trwałych w budowie, łącznie z ujawnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących powyższe składniki majątkowe.

#### Inwestycje długoterminowe

Do pozycji inwestycji długoterminowych w Spółce zaliczono udziały i akcje w podmiotach podporządkowanych w kwocie 246.037 tys. zł.

Informacje dodatkowe prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

#### Struktura zapasów

Struktura zapasów została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

#### Struktura należności

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej. W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły.

#### Zobowiązania

Struktura czasowa i rodzajowa zobowiązań według okresu spłaty została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej. Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- kredyty i pożyczki długoterminowe w kwocie 43.290 tys. zł,
- kredyty i pożyczki krótkoterminowe w kwocie 52.185 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 25.191 tys. zł.

Specyfikację zaciągniętych kredytów wraz z opisem ich zabezpieczeń ujawniono w informacjach dodatkowych. Zobowiązania przedawnione lub umorzone w zbadanej przez nas próbie nie wystąpiły.

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Informacje objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę. Koszty i przychody rozliczane w czasie zakwalifikowano prawidłowo w stosunku do badanego okresu obrotowego. Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach. Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

**4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki**

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w informacjach objaśniających.

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Informacje objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie 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. Dokonałiśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

#### IV. UWAGI KOŃCOWE

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

.....  
Wacław Nitka  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 2749

.....  
osoby reprezentujące podmiot

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 17 czerwca 2011 roku