



**Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich
KOGENERACJA S.A.**

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Łowiecka 24 („Spółka”), na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., jednostkowy rachunek zysków i strat oraz jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego, składająca się z informacji ogólnych, opisu ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości oraz not objaśniających.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane jednostkowe sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że jednostkowe sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości jednostkowego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją jednostkowego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki oraz ocenę ogólnej prezentacji jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

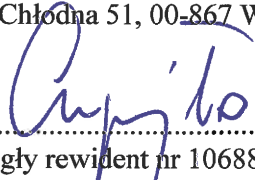
Opinia

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

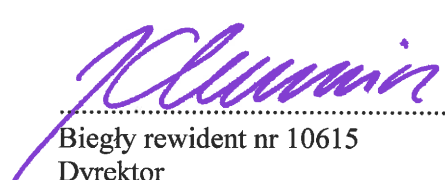
Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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. z 2009 r., nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. nr ewidencyjny 458
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa


.....
Biegły rewident nr 10688
Emil Czupajło

Wrocław, 26 kwietnia 2011 r.


.....
Biegły rewident nr 10615
Dyrektor
Janusz Charytonowicz



**Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich
KOGENERACJA S.A.**

**Raport uzupełniający opinię
z badania
jednostkowego sprawozdania
finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Kierownik jednostki	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.3.	Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.5.	Inne istotne informacje	6
2.	Analiza finansowa Spółki	7
2.1.	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	7
2.1.1.	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.1.2.	Jednostkowy rachunek zysków i strat	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	10
3.2.	Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego	10
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	10
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1. Nazwa Spółki

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. (KOGENERACJA S.A., Spółka)

1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Łowiecka 24
50-220 Wrocław

1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	19 lutego 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000001010
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	252.503 tys. złotych

1.1.4. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. wchodził:

- Philippe Gagneux – Prezes Zarządu,
- Andrzej Siennicki – Członek Zarządu,
- Roman Traczyk – Członek Zarządu,
- Krzysztof Wrzesiński – Członek Zarządu.

W dniu 5 października 2010 r. Pan Denis Bretaudeau, Prezes Zarządu Spółki, złożył ze skutkiem od 19 października 2010 r. rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego Spółki. Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 19 października 2010 r. powołała Pana Philippe Gagneux na funkcję Prezesa Zarządu KOGENERACJI S.A. ze skutkiem od dnia 20 października 2010 r.

W dniu 2 marca 2011 r. Pan Andrzej Siennicki, Członek Zarządu Spółki, zrezygnował z ubiegania się o wybór na następną kadencję na Członka Zarządu będącego przedstawicielem pracowników. W dniu 16 marca 2011 r. pracownicy wybrali Pana Henryka Zajasa, na Członka Zarządu Spółki. Powołanie Pana Henryka Zajasa na Członka Zarządu nastąpi na podstawie uchwały Rady Nadzorczej po upływie kadencji obecnego Zarządu.

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Janusz Charytonowicz
Numer w rejestrze: 10615

Imię i nazwisko: Emil Czupajło
Numer w rejestrze: 10688

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000104753
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 125.000 zł
Numer NIP: 526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

1.3. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 24 czerwca 2010 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 103.466 tys. złotych będzie podzielony następująco:

- kwotę 52.150 tys. złotych przeznaczono na wypłatę dywidendy,
- kwotę 51.316 tys. złotych przeznaczono na kapitał rezerwowy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 lipca 2010 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 195 z 4 lutego 2011 r.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2009 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku badanego. W rezultacie połączenia Spółki z Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. opisanego w punkcie 1.5 niniejszego raportu dokonano odpowiednich zmian danych porównawczych za 2009 r. prezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Łowiecka 24 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., jednostkowy rachunek zysków i strat oraz jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego, składająca się z informacji ogólnych, opisu ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości oraz not objaśniających.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia z dnia 6 czerwca 2005 r.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 12 października 2010 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 4 czerwca 2007 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 29 listopada do 2 grudnia 2010 r., od 11 do 14 stycznia oraz od 21 do 25 marca 2011 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowi biegli rewidenci oraz KPMG Audyt Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych

rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. Nr 77 poz. 649).

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

1.5. Inne istotne informacje

W dniu 25 maja 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. oraz Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. podjęły uchwały o połączeniu spółek. Połączenie Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. (Spółka przejmująca) oraz Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. (Spółka przejmowana) nastąpiło w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. na Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

W wyniku połączenia Spółka przejmowana została wykreślona z rejestru. Zgodnie z art. 515 § 1 oraz art. 516 § 6 Kodeksu spółek handlowych połączenie zostało przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przejmującej w związku z faktem posiadania przez Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. 100% udziałów w Spółce przejmowanej.

Połączenie nastąpiło metodą nabycia, zgodnie z art. 44b ustawy o rachunkowości, i zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 lipca 2010 r.

2. Analiza finansowa Spółki

2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2010 zł '000	% aktywów	31.12.2009 zł '000	% aktywów
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	765 115	57,8	675 023	53,6
Wartości niematerialne	1 439	0,1	5 062	0,4
Grunty w użytkowaniu wieczystym	10 997	0,8	10 891	0,9
Nieruchomości inwestycyjne	17 431	1,3	18 775	1,5
Należności długoterminowe	4 328	0,3	3 660	0,3
Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	206 398	15,6	196 398	15,6
Pozostałe inwestycje długoterminowe	47 279	3,7	56 482	4,4
Aktywa trwałe razem	1 052 987	79,6	966 291	76,7
Aktywa obrotowe				
Zapasy	115 575	8,7	143 121	11,4
Inwestycje krótkoterminowe	12 310	0,9	12 928	1,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	129 143	9,8	130 940	10,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 770	1,0	6 988	0,5
Aktywa obrotowe razem	269 798	20,4	293 977	23,3
SUMA AKTYWÓW	1 322 785	100,0	1 260 268	100,0
PASYWA				
	31.12.2010 zł '000	% aktywów	31.12.2009 zł '000	% aktywów
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	252 503	19,1	252 503	20,0
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	19,0	251 258	19,9
Pozostałe kapitały rezerwowe	116 032	8,8	64 716	5,1
Zyski zatrzymane	265 582	20,0	276 086	22,0
Kapitał własny razem	885 375	66,9	844 563	67,0
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	41 804	3,2	37 101	2,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	26 340	2,0	25 697	2,0
Przychody przyszłych okresów	19 959	1,5	20 177	1,6
Podatek odroczone	41 356	3,1	37 210	3,0
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	5 247	0,4	5 426	0,5
Zobowiązania długoterminowe razem	134 706	10,2	125 611	10,0
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	181 172	13,7	154 265	12,2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 291	0,4	6 086	0,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	94 973	7,2	110 755	8,8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16 752	1,3	14 422	1,1
Rezerwy krótkoterminowe	4 516	0,3	4 566	0,4
Zobowiązania krótkoterminowe razem	302 704	22,9	290 094	23,0
Zobowiązania razem	437 410	33,1	415 705	33,0
SUMA PASYWÓW	1 322 785	100,0	1 260 268	100,0

2.1.2. Jednostkowy rachunek zysków i strat

	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2009 - 31.12.2009 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody	587 237	100,0	531 802	100,0
Koszt własny sprzedaży	(506 352)	86,2	(437 802)	82,3
Zysk brutto na sprzedaży	80 885	13,8	94 000	17,7
Pozostałe przychody operacyjne	3 266	0,6	13 820	2,6
Koszty sprzedaży	(939)	0,2	(920)	0,2
Koszty ogólnego zarządu	(6 916)	1,2	(7 135)	1,3
Pozostałe koszty operacyjne	(9 402)	1,6	(8 078)	1,6
Zysk na działalności operacyjnej	66 894	11,4	91 687	17,2
Przychody finansowe	44 845	7,6	34 790	6,5
Koszty finansowe	(5 339)	0,9	(5 331)	0,9
Przychody finansowe netto	39 506	6,7	29 459	5,6
Zysk przed opodatkowaniem	106 400	18,1	121 146	22,8
Podatek dochodowy	(13 438)	2,3	(17 680)	3,3
Zysk netto z działalności kontynuowanej	92 962	15,8	103 466	19,5
Zysk netto	92 962	15,8	103 466	19,5

Zysk przypadający na 1 akcję

Podstawowy (zł)	6,24	-	6,94	-
Rozwodniony (zł)	6,24	-	6,94	-

	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000	% zysku netto	1.01.2009 - 31.12.2009 zł '000	% zysku netto
Zysk netto	92 962	100,0	103 466	100,0

INNE CAŁKOWITE DOCHODY

Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	92 962	100,0	103 466	100,0

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2010	2009	2008
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	15,8%	19,5%	11,1%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto za rok obrotowy}}$	11,7%	14,0%	6,6%
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	57 dni	47 dni	46 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	33,1%	33,0%	26,6%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,9	1,0	0,9

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania jednostkowego sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane jednostkowe sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości.

3.2. Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacji dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierającej informacje ogólne, opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości oraz noty objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

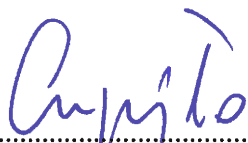
3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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. z 2009 r., nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

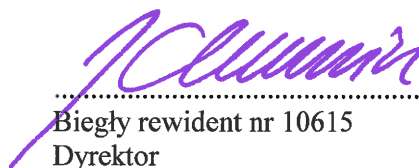
3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. nr ewidencyjny 458
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



.....
Biegły rewident nr 10688
Emil Czupajło



.....
Biegły rewident nr 10615
Dyrektor
Janusz Charytonowicz

Wrocław, 26 kwietnia 2011 r.