

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK OBROTOWY 2011**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą

Spółka Dominująca Grupy Kapitałowej działa pod firmą Zakłady Azotowe w Tarnowie – Mościcach S.A. Siedzibą Spółki jest Tarnów, ul. Kwiatkowskiego 8.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 21 lutego 1991 roku przed notariuszem Pawłem Błaszczakiem w Warszawie (Repertorium A Nr 910/91). Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Tarnowie, V Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Tarnowie, w dziale B pod numerem RHB 280, na podstawie postanowienia z dnia 1 marca 1991 roku. Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000075450.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 873-000-68-29 nadany przez Urząd Skarbowy w Tarnowie w dniu 11 czerwca 1993 roku.

Urząd Statystyczny nadał Spółce w dniu 4 lutego 2002 roku REGON o numerze: 850002268.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- produkcja podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, tworzyw sztucznych i kauczuku syntetycznego w formach podstawowych (PKD 20.1),
- produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych (PKD 22.2),
- produkcja pozostałych wyrobów chemicznych (PKD 20.5),
- wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną (PKD 35.1),
- wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (PKD 35.3),
- produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 28.99.Z),
- działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12.Z),
- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków (PKD 41),
- roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (PKD 42),
- roboty budowlane specjalistyczne (PKD 43),
- działalność wspomagająca edukację (PKD 85.60.Z),
- pozaszkolne formy edukacji (85.5),
- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 96.09.Z),
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.1),
- sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 46.1),
- pozostała wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa (PKD 46.7),
- pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody (PKD 36),
- reklama (PKD 73.1),
- badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.2),
- transport lądowy oraz transport rurociągowy (PKD 49),
- magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport (PKD 52),

- telekomunikacja (PKD 61),
- działalność związana z obsługą rynku nieruchomości (PKD 68),
- działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.1),
- badania i analizy techniczne (PKD 71.2),
- doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70.2),
- działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.2),
- działalność związana z zatrudnieniem (PKD 78),
- naprawa i konserwacja maszyn (PKD 33.1),
- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 33.2),
- działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (PKD 74.1),
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 74.9).

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie:

- produkcji podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, tworzyw sztucznych i kauczuku syntetycznego w formach podstawowych,
- produkcji wyrobów z tworzyw sztucznych.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 320.577 tys. zł i dzielił się na 64.115.444 akcji o wartości nominalnej 5,00 zł każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- Skarb Państwa – 32,05% akcji,
- ING Otwarty Fundusz Emerytalny – 12,92% akcji,
- Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK – 8,40% akcji,
- PZU S.A. (w tym PZU Życie S.A.) – 5,26% akcji,
- Generali Otwarty Fundusz Emerytalny – 5,06% akcji,
- Pozostali – 36,31% akcji.

W roku obrotowym wystąpiły następujące zmiany w kapitale zakładowym Spółki:

W dniu 12 sierpnia 2011 roku zarejestrowana została zmiana Statutu Spółki, dokonana uchwałą Zarządu Spółki nr 2 z dnia 26 maja 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz dokonana została rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 195.582.105,00 zł do kwoty 320.577.220,00 zł w drodze emisji 24.999.023 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki o wartości nominalnej 5 zł (pięć złotych) każda.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki, a zmiany w strukturze własności kapitału zakładowego były konsekwencją transakcji kupna/sprzedaży akcji Spółki na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 3.152.667 tys. zł.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Jerzy Marciniak – Prezes Zarządu,
- Andrzej Skolmowski – Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Jałosiński – Wiceprezes Zarządu,
- Witold Szczypiński – Wiceprezes Zarządu,
- Artur Kopeć – Członek Zarządu.

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 20 października 2011 roku pan Franciszek Bernat został odwołany z funkcji Członka Zarządu,
- w dniu 20 października 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Krzysztofa Jałosińskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Po dniu bilansowym wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 17 lutego 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Artura Kopcia na stanowisko Członka Zarządu Spółki.

Do dnia wydania niniejszej opinii, powyższa zmiana nie została zarejestrowana we właściwym rejestrze sądowym.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A. wchodzi:

Podmiot Dominujący – Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. oraz

- spółki zależne:
 - Grupa Kapitałowa ZAK S.A.
 - Grupa Kapitałowa Z.Ch. „Police” S.A.
 - Przedsiębiorstwo Transportu Kolejowego „Koltar” Sp. z o.o.
 - ATT Polymers GmbH
 - Polskie Konsorcjum Chemiczne Sp. z o.o.
 - Automatyka Sp. z o.o.
 - Biuro Projektów Zakładów Azotowych „Biprozat”- Tarnów Sp. z o.o.
 - Jednostka Ratownictwa Chemicznego Sp. z o.o.
 - PROReM Sp. z o.o.
 - ZWRI Sp. z o.o.

Spółki stowarzyszone:

- Navitrans Sp. z o.o.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2011 roku objęte zostały następujące spółki:

a) Spółka Dominująca – Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Dominującej Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 9 marca 2012 roku opinię ze zwróceniem uwagi następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, iż prezentowane sprawozdanie jest sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym. Nie może być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej.

**GRUPA KAPITAŁOWA
ZAKŁADÓW AZOTOWYCH W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A.**

Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dla której jest Jednostką Dominującą.”

Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki	Data opinii
„Automatyka” spółka z o.o., Tarnów	72,17%	Deloitte Audyt Sp. z o.o., Opinia bez zastrzeżeń	31.12.2011	2 marca 2012
Biuro Projektów Zakładów Azotowych „Biprozat”-Tarnów spółka z o.o., Tarnów	100%	Deloitte Audyt Sp. z o.o., Opinia bez zastrzeżeń	31.12.2011	28 lutego 2012
Jednostka Ratownictwa Chemicznego spółka z o.o., Tarnów	100%	Deloitte Audyt Sp. z o.o., Opinia bez zastrzeżeń	31.12.2011	2 marca 2012
Przedsiębiorstwo Transportu Kolejowego „Koltar” spółka z o.o., Tarnów	100%	Deloitte Audyt Sp. z o.o., Opinia bez zastrzeżeń	31.12.2011	2 marca 2012
PROReM spółka z o.o., Tarnów	100%	PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o., Opinia bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi	31.12.2011	6 lutego 2012
ZWRI Sp. z o.o., Tarnów	100%	PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o., Opinia bez zastrzeżeń	31.12.2011	31 stycznia 2012
Grupa Kapitałowa ZAK S.A.	93,48%	Deloitte Audyt Sp. z o.o., Opinia bez zastrzeżeń	31.12.2011	6 marca 2012
Grupa Kapitałowa POLICE S.A.	66%	Deloitte Audyt Sp. z o.o., Opinia bez zastrzeżeń	31.12.2011	1 marca 2012
ATT Polymers GmbH	100%	Deloitte & Touche GmbH, Opinia bez zastrzeżeń	31.12.2011	27 stycznia 2012
PKCH Sp. z o.o.	75%	Jednostka nie podlegała badaniu	31.12.2011	Nie podlegało badaniu

b) Spółki objęte konsolidacją metodą praw własności:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki	Data opinii
Navitrans spółka z o.o., Gdynia	26,45%	ESO Audit s.c., Opinia bez zastrzeżeń	31.12.2011	15 lutego 2012

Spółka Dominująca sporządzająca sprawozdanie skonsolidowane nie stosowała istotnych uproszczeń i odstępstw od przyjętych zasad konsolidacji w stosunku do kontrolowanych jednostek.

W roku obrotowym skład badanej Grupy Kapitałowej oraz jednostek konsolidowanych, dla których Spółka Dominująca przygotowała badane sprawozdania skonsolidowane uległ zmianie. W wyniku nabycia przez Jednostkę Dominującą akcji spółki Zakłady Chemiczne „Police” S.A., spółka ta została włączona do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Na dzień 31 grudnia 2011 roku udział Spółki w aktywach oraz przychodach Grupy Kapitałowej Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach S.A. przed korektami konsolidacyjnymi wynosi odpowiednio 32% oraz 22%. W wyniku sprzedaży w 2011 roku udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki Elzat Sp. z o.o., Spółka wyłączyła z konsolidacji dane za okres, w którym nie była

sprawowana kontrola. Wpływ sprawozdania spółki Elzat za okres sprawowania kontroli na aktywa i przychody Grupy Kapitałowej przed korektami konsolidacyjnymi wynosił poniżej 1%.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2010 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 400.758 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2010 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 8 marca 2011 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 odbyło się w dniu 14 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 24 czerwca 2011 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 8 lipca 2011 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 584 w dniu 15 lutego 2012 roku.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 20 maja 2009 roku, zawartej pomiędzy Zakładami Azotowymi w Tarnowie – Mościcach S.A. 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Marka Turczyńskiego (nr ewidencyjny 90114) w siedzibie Spółki Dominującej w dniach od 5 do 9 grudnia 2011 roku, od 8 do 10 lutego 2012 roku, od 13 do 17 lutego 2012 roku, od 20 do 24 lutego 2012 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 31 marca 2009 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 33 ust. 1 pkt. 10 oraz par. 40 ust. 4 statutu Spółki Dominującej.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Marek Turczyński potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz 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 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Zakłady Azotowe w Tarnowie – Mościcach S.A.

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 Dominującej z dnia 6 marca 2012 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Przychody ze sprzedaży	5.338.029	1.901.784
Koszty działalności operacyjnej	(4.615.093)	(1.778.250)
Pozostałe przychody operacyjne	34.000	391.040
Pozostałe koszty operacyjne	(175.609)	(92.368)
Przychody finansowe	19.129	11.919
Koszty finansowe	(39.750)	(17.282)
Podatek dochodowy	(64.615)	(16.249)
Zysk (strata) netto	498.941	400.758
Całkowity dochód ogółem	505.775	400.849

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
– rentowność sprzedaży	11%	22%
– rentowność sprzedaży netto	9%	21%
– rentowność netto kapitału własnego	19%	26%

<u>Wskaźniki efektywności</u>		
– wskaźnik rotacji majątku	1,08	0,57
– wskaźnik rotacji należności w dniach	25	35
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	35	51
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	36	46

<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>		
– stopa zadłużenia	36%	41%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	64%	59%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	483.455	44.737
– wskaźnik płynności	1,42	1,05
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,85	0,76

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

- spadek wskaźników rentowności sprzedaży oraz rentowności sprzedaży netto,
- spadek wskaźnika rentowności netto kapitału własnego,
- wzrost wskaźnika rotacji majątku
- spadek wskaźnika rotacji należności w dniach, wskaźnika rotacji zobowiązań w dniach oraz rotacji zapasów w dniach,
- spadek stopy zadłużenia przy jednoczesnym wzroście pokrycia majątku kapitałem własnym,
- wzrost kapitału obrotowego netto,
- wzrost wskaźników płynności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 4.946.229 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zysk netto w kwocie 498.941 tys. zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 505.775 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1.202.565 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 43.456 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Spółki Dominującej skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonych przez innych biegłych rewidentów opinii i raportów z badania sprawozdań finansowych spółek zależnych i stowarzyszonych, podlegających konsolidacji.

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Spółka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- 1) sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- 2) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji,
- 3) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych przeliczane na walutę polską,
- 4) wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 5) obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych,
- 6) obliczenia wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy i ich odpisów, w tym z tytułu trwałej utraty wartości,

- 7) obliczenia kapitałów mniejszości,
- 8) obliczenia różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych, wyrażonych w walutach obcych.

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011 sporządzono zgodnie z MSSF.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności, stosowano kryteria określone w MSSF.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy co sprawozdanie finansowe Spółki Dominującej - Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. Jednostki zależne i stowarzyszona objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy co Spółka Dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych i stowarzyszonej objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Spółki Dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez Spółkę Dominującą w jednostkach zależnych oraz części aktywów netto jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi Spółki Dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

W odniesieniu do jednostek stowarzyszonych zastosowano metodę praw własności. Wartość udziału Spółki Dominującej w jednostce stowarzyszonej skorygowano o przypadające na rzecz Spółki Dominującej zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego jednostki stowarzyszonej, które nastąpiły w ciągu okresu objętego konsolidacją oraz pomniejszono o należne od tych jednostek dywidendy.

3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

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

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opisów słownych zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Informacje objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego.

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

Spółka Dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2011. 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. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

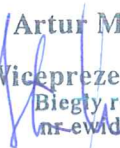
IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

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


.....
Marek Turczyński
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 90114


Marek Turczyński
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90114
.....
osoby reprezentujące podmiot


Artur Maziarka
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90108

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. 0-22 511-08-11, fax 0-22 511-08-13
NIP 527-020-07-86, Regon 010076870

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

Warszawa, 6 marca 2012 roku