

POL-AQUA

ZAŁĄCZNIK NR 3

**GRUPA KAPITAŁOWA
POL-AQUA**

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA
31 GRUDNIA 2012 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 1 października 1997 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Warszawie, ul. Adama Branickiego 15.

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

W dniu 17 września 2001 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000044166.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: 775-00-01-125 nadany w dniu 8 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON: 012783671.

Jednostka dominująca jest kontrolowana przez DRAGADOS S.A., spółkę prawa hiszpańskiego z siedzibą w Madrycie, wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej ACS Actividades de Construcción y Servicios Sociedad Anónima (ACS S.A.).

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest szeroko pojęta działalność w zakresie budownictwa inżynieryjnego, drogowego, energetycznego i ogólnego. Zakres działalności podmiotów zależnych i stowarzyszonych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 27 500 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 92 564 tysiące złotych.

St

Zgodnie z oświadczeniami akcjonariuszy Spółki przesyłanymi na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
DRAGADOS S.A.	18 150 066	18 150 066	18 150 066	66,00%
DIM S.a.r.L.	2 929 059	2 929 059	2 929 059	10,65%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	1 650 006	1 650 006	1 650 006	6,00%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1 500 000	1 500 000	1 500 000	5,45%
Marek Stefański	428 305	428 305	428 305	1,56%
ALTUS TFI S.A.	226 010	226 010	226 010	0,82%
Pozostali Akcjonariusze	2 616 654	2 616 654	2 616 654	9,52%
Razem	27 500 100	27 500 100	27 500 100	100,00%

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w strukturze własności jednostki dominującej:

- zgodnie z informacją przekazaną do Spółki przez Altus TFI S.A. dnia 27 grudnia 2012 roku na skutek rozwiązania umowy zawartej przez Altus TFI S.A. z DIM S.a.r.L. o zarządzanie portfelem, w skład którego wchodziło 2 729 059 akcji, nastąpiło zmniejszenie udziału Altus TFI S.A. poniżej progu 5% w ogólnej liczbie głosów;
- zgodnie z zarejestrowaną listą akcjonariuszy na walnym zgromadzeniu z dnia 12 kwietnia 2012 roku nastąpiło zwiększenie ilości akcji posiadanych przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny S.A. do poziomu 1 500 000 akcji dających udział w kapitale podstawowym Spółki w wysokości 5,45%.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy jednostki dominującej nie zmienił się.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 21 marca 2013 roku wchodził:

Gregor Siegmund Sobisch	- Prezes Zarządu
Marek Sobiecki	- Drugi Wiceprezes Zarządu
Mario Serrano Villate	- Członek Zarządu
Servando Sierra Martí	- Członek Zarządu

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

- w dniu 19 czerwca 2012 roku Pan Eduardo Martínez Martínez złożył rezygnację z dniem 30 czerwca 2012 roku z funkcji Członka Zarządu i Pierwszego Wiceprezesa Zarządu,
- w dniu 5 lipca 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu oraz na funkcję Pierwszego Wiceprezesa Zarządu Pana Gregora Siegmunda Sobisch,

- w dniu 15 stycznia 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała z funkcji Prezesa Zarządu oraz ze składu Zarządu Pana Piotra Chelkowskiego,
- w dniu 15 stycznia 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze składu Zarządu Spółki Pana Roberta Molo,
- w dniu 15 stycznia 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na funkcję Prezesa Zarządu Spółki Pana Gregora Siegmunda Sobisch.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Grupy Kapitałowej POL-AQUA wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

nazwa jednostki	metoda konsolidacji	rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego lub inne procedury	dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Przedsiębiorstwo Robót Inżynierskich „POL-AQUA” S.A.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń, z objaśnieniem	Ernst & Young Audit sp. z o. o.	31 grudnia 2012
PA CONEX Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Nie badana		31 grudnia 2012
PA Wyroby Betonowe Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o. o.	31 grudnia 2012
Mostostal Pomorze S.A.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Audit sp. z o. o.	31 grudnia 2012
TECO Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	W trakcie badania	Ernst & Young Audit sp. z o. o.	31 grudnia 2012
Weneda Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Badanie zostało przeprowadzone, opinia jeszcze nie wydana	Ernst & Young Audit sp. z o. o.	31 grudnia 2012
POL-AQUA WOSTOK Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Nie badana		31 grudnia 2012

We wszystkich powyższych spółkach gdzie badanie jest w trakcie lub zostało przeprowadzone, a opinia biegłego rewidenta jest jeszcze nie wydana, zostały zaplanowane i wykonane takie procedury badania, które umożliwiły nam wydanie opinii do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy POL-AQUA.

Udziały w następujących podmiotach stowarzyszonych (bezpośrednio i pośrednio) wykazane zostały metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2012 roku:

Nazwa podmiotu i siedziba	Rodzaj działalności
Sarnia Dolina Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie	wykonanie robót ogólnobudowlanych, sprzedaż domów i lokali mieszkalnych

W porównaniu do roku ubiegłego nie było zmian w zakresie jednostek objętych konsolidacją.

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 23 maja 2012 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 5 lipca 2012 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

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

St

Na podstawie naszego badania, z dniem 21 marca 2013 roku, wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń, z objaśnieniem o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej „POL-AQUA” („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych „POL-AQUA” S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Adama Branickiego 15, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, obejmującego skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku oraz zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012

roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2012 roku;

- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
5. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następującą kwestię. W 2012 roku Grupa poniosła stratę netto w wysokości 175,2 milionów złotych, co może wskazywać na zagrożenie kontynuacji działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarząd Spółki przedstawił w nocy 6 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego okoliczności związane z kontynuacją działalności Spółki oraz działania podjęte w kierunku poprawy płynności jak i wyników finansowych Grupy, w tym uzyskane wsparcie od akcjonariusza większościowego. Biorąc pod uwagę opisane w powyższej nocy działania, Zarząd Spółki sporządził załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przy założeniu kontynuacji działalności. Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera więc korekt, które byłyby konieczne, gdyby zasada kontynuacji nie była zachowana.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 15 października 2012 roku do dnia 21 marca 2013 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 15 października 2012 roku do dnia 26 października 2012 roku, od dnia 26 listopada 2012 roku do dnia 30 listopada 2012 roku, od dnia 28 stycznia 2013 roku do dnia 8 lutego 2013 roku oraz od dnia 25 lutego 2013 roku do dnia 8 marca 2013 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 21 marca 2013 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku zostało zbadane przez Sebastiana Lyczbę, kluczowego biegłego rewidenta nr 9946, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o., numer ewidencyjny 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 23 maja 2012 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 6 czerwca 2012 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 16 sierpnia 2012 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1762, poz. 9740.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2010 – 2012, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2011 roku oraz dnia 31 grudnia 2012 roku.

	2012	2011	2010
suma bilansowa	796 376	642 060	822 252
kapitał własny	92 564	267 742	240 697
wynik finansowy netto	-175 222	25 251	-286 512
rentowność majątku (%)	-22,0%	3,9%	-34,8%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	-65,4%	10,5%	-54,8%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	-21,1%	3,4%	-21,9%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	1,2	1,1	0,9
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,26	0,14	0,32
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	142 dni	106 dni	68 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			

GRUPA KAPITAŁOWA POL-AQUA
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku
(w tysiącach złotych)

	2012	2011	2010
okres spłaty zobowiązań	164 dni	88 dni	80 dni
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
koszt własny sprzedaży + koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży			
trwałość struktury finansowania (%)	31,5%	52,3%	40,1%
(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) x 100			
suma pasywów			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	88,4%	58,3%	70,7%
(suma pasywów – kapitał własny) x 100			
suma aktywów			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	3,7%	4,3%	2,6%
od grudnia do grudnia	2,4%	4,6%	3,1%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Rentowność majątku wzrosła z poziomu -34,8% w 2010 roku do poziomu 3,9% w 2011 roku, a następnie spadła do poziomu -22,0% w 2012 roku;
- Rentowność kapitału własnego wzrosła z poziomu -54,8% w 2010 roku do poziomu 10,5% w 2011 roku, a następnie spadła do poziomu -65,4% w 2012 roku;
- Rentowność netto sprzedaży wzrosła z poziomu -21,9% w 2010 roku do poziomu 3,4% w 2011 roku, a następnie spadła do poziomu -21,1% w 2012 roku;
- Wskaźnik płynności I liczony na koniec okresu wzrósł z poziomu 0,9 w 2010 roku do poziomu 1,1 w 2011 roku oraz do poziomu 1,2 w 2012 roku;
- Wskaźnik płynności III liczony na koniec okresu spadł z poziomu 0,32 w 2010 roku do poziomu 0,14 w 2011 roku, a następnie wzrósł do poziomu 0,26 w 2012 roku;
- Wskaźnik szybkości obrotu należności wzrósł z poziomu 68 dni w roku 2010 do poziomu 106 dni w 2011 roku oraz do poziomu 142 dni w 2012 roku;
- Wskaźnik okresu spłaty zobowiązań wzrósł z poziomu 80 dni w roku 2010 do poziomu 88 dni w 2011 roku oraz do poziomu 164 dni w 2012 roku;
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania liczony na koniec okresu wzrósł z poziomu 40,1% w roku 2010 do poziomu 52,3% w 2011 roku, a następnie spadł do poziomu 31,5% w 2012 roku;

St

- Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami liczony na koniec okresu spadł z poziomu 70,7% w 2010 roku do poziomu 58,3% w roku 2011, a następnie wzrósł do poziomu 88,4% w 2012 roku.

4.3 Kontynuacja działalności

W nocie 6 dodatkowych not objaśniających do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2012 roku. W nocie tej Zarząd przedstawił okoliczności związane z kontynuacją działalności Spółki oraz działania podjęte w kierunku poprawy płynności jak i wyników finansowych Grupy, w tym uzyskane wsparcie od akcjonariusza większościowego.

Do zagadnienia kontynuacji działalności odnieśliśmy się w opinii biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku (patrz również pkt I.3.1. niniejszego raportu).

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 10 informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w nocie 10.6 oraz nocie 20 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.2 Kapitał własny, w tym udziały niekontrolujące

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym udziałów niekontrolujących jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Udziały niekontrolujące na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosiły -43 tysiące złotych. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 31 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.3 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku.

4. Wyłączenia konsolidacyjne

4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

6. Pozycje kształtujące wynik działalności grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

7. Śluszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności, które spowodowałyby modyfikacje w opinii biegłego rewidenta.

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

9. Sprawozdanie z działalności grupy

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów

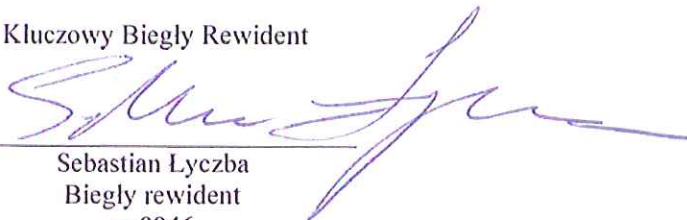
wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

10. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów i umów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Sebastian Lyczba
Biegły rewident
nr 9946

Warszawa, dnia 21 marca 2013 roku