MERCOR SA
GDAŃSK, UL. GRZEGORZA Z SANOKA 2

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 KWIETNIA 2011 ROKU
DO 31 MARCA 2012 ROKU

WRAZ
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA 3

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI MERCOR S.A. ZA ROK OBROTOWY W OKRESIE OD 1 KWIETNIA 2011 DO 31 MARCA 2012 ROKU 6

I. INFORMACJE OGÓLNE 6

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę 6
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy 8
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie 8
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki 9

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI 10

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE 11

1. Ocena systemu rachunkowości 11
2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego 11
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego 12
4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki 13

IV. UWAGI KOŃCOWE 13

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI MERCOR SA ZA OKRES OD 1 KWIETNIA 2011 ROKU DO 31 MARCA 2012 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 KWIETNIA 2011 ROKU DO 31 MARCA 2012 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 sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień na dzień 31 marca 2012 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 kwietnia 2011 roku do 31 marca 2012 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 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku 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 wyrywkowy – 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 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 kwietnia 2011 roku do 31 marca 2012 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.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na informację opisane w:

- nocie 14 dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego, w której Zarząd Spółki przedstawił założenia przyjęte do przeprowadzonych testów na utratę wartości posiadanych przez Spółkę udziałów. W wyniku przeprowadzonych testów, Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów w spółce Bem Sp. z o.o. w wysokości 58.614 tys. zł oraz w spółce Tecresa Catalunya S.L. w wysokości 50.138 tys. zł. Zwracamy uwagę, iż wartość odpisów została oszacowana w oparciu o przyjęte cele operacyjne a wartość udziałów uzależniona jest od realizacji przejętych planów opisanych w testach na utratę ich wartości.

- nocie 22 dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego, w której Zarząd wskazuje, że znacząca nadwyżka zobowiązań bieżących na dzień bilansowy nad aktywami obrotowymi nie stanowi zagrożenia dla utrzymania przez Spółkę płynności finansowej.

.

Sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 1 kwietnia 2011 roku do 31 marca 2012 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, 19 czerwca 2012 roku

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI MERCOR SA ZA OKRES OD 1 KWIETNIA 2011 ROKU DO 31 MARCA 2012 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 2012 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 postawie art. 147 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi następujące akcjonariusze posiadają 5 i więcej procent akcji:

- Krzysztof Krempeć(1)– 26,20% akcji,
- ING Otwarty Fundusz Emerytalny(2)–9,83% akcji,
- AVIVA Otwarty Fundusz Emerytalny AVIVA BZ WBK(3) – 6,76% akcji,
- QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych(4)– 5,40% akcji,
- N50 Cyprus Limited(5)– 9,84% akcji,
- Akcjonariat rozproszony – 41,97% akcji.

(1) zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 29.03.2011 roku
(2) zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 01.04.2010 roku
(3) zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 08.06.2010 roku
(4) zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 08.09.2010 roku
(5) zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 21.02.2012 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 2012 roku wynosi 152.843 tys. zł.

Rokiem obrotowym Spółki jest okres od 1 kwietnia 2011 roku do 31 marca 2012 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,
- 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,
- 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 wchodzili:
– Krzysztof Krempeć - Prezes Zarządu,
– Grzegorz Lisewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu.

W trakcie roku obrotowego funkcję członka zarządu spółki pełnił Pan Robert Jabłoński, który w dniu 18 kwietnia 2011 roku złożył rezygnację z pełnionej funkcji członka Zarządu ze skutkiem na dzień 19 kwietnia 2011 roku.

Powyższa zmiana została zgłoszona i zarejestrowana we właściwym rejestrze sądowym.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku zamknęła się stratą netto w wysokości 19.043 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 17 czerwca 2011 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku odbyło się w dniu 29 września 2011 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o pokryciu straty netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku z kapitału zapasowego Spółki.

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2011 roku zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 października 2011 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 5 października 2011 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 920 w dniu 27 marca 2012 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 S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibąw 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 Wacława Nitki (nr ewidencyjny 2749) w siedzibie Spółki w dniach od 7 maja do 23 maja 2012 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 2 sierpnia 2010 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 11 ust.8 statutu Spółki.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Wacław 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 roku 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 19 czerwca 2012 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 wielkości za poprzedni okres obrotowy. 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 rok 2011/2012 obejmuje 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.

Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)	2011/2012	2010/2011
Przychody ze sprzedaży	227.608	226.950
Koszty działalności operacyjnej	191.671	200.786
Pozostałe przychody operacyjne	3.757	16.741
Pozostałe koszty operacyjne	4.769	9.723
Przychody finansowe	3.198	4.476
Koszty finansowe	115.469	51.329
Podatek dochodowy	6.551	5.372
Zysk (strata) netto	-83.897	-19.043
Całkowity dochód ogółem	-83.897	-19.043

Wskaźniki rentowności	2011/2012	2010/2011
– rentowność sprzedaży	15,34%	14,62%
– rentowność sprzedaży netto	-36,86%	-8,39%
– rentowność netto kapitału własnego	-35,44%	-7,44%

Wskaźniki efektywności		
– wskaźnik rotacji majątku	0,74	0,62
– wskaźnik rotacji należności w dniach	99	115
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	64	67
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	37	34

Płynność/Kapitał obrotowy netto		
– stopa zadłużenia	0,51	0,35
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,49	0,65
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	-40.945	-237
– wskaźnik płynności	0,73	1,00
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,56	0,83

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, co do 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. W badanym roku obrotowym Spółka dokonała następującej zmiany stosowanych zasad rachunkowości: rozchód zapasów odbywa się według ceny średnioważonej. W poprzednim roku obrotowym rozchód zapasów odbywał się według ewidencyjnej skorygowanej o wskaźnik narzutu odchyleń od cen ewidencyjnych. W ocenie Zarządu spółki zmiana metody wyceny rozchodu zapasów nie wywarła istotnego wpływu na wynik finansowy oraz poziom aktywów spółki. Spółka zamieściła opis tej zmiany w nocie 2 pkt. 4 dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego.

W Spółce do dnia 30 września 2011 roku stosowany był komputerowy system ewidencji księgowej Exact Globe, a od 1 października 2011 stosowany jest system ewidencji księgowej MS Dynamics AX 2009, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych. Systemy Exact Globe i MS Dynamics AX 2009 posiadają zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu.

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 2012 roku i obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 marca 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 309.017 tys. zł,

- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 kwietnia 2011 roku do 31 marca 2012 roku wykazujące stratę netto w kwocie 83.897 tys. zł oraz ujemny całkowity dochód ogółem w kwocie 83.897 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 kwietnia 2011 roku do 31 marca 2012 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 83.897 zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 kwietnia 2011 roku do 31 marca 2012 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 480 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 29.740 tys. zł,
- środki trwałe w budowie w kwocie 5.837 tys. zł,

Informacje dodatkowe prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz środków trwałych w budowie.

Inwestycje długoterminowe

Do pozycji inwestycji długoterminowych w Spółce zaliczono udziały i akcje w podmiotach podporządkowanych w kwocie 137.938 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 krótkoterminowe w kwocie 99.702 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 47.864 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 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 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, 19 marca 2012 roku