

**RAPORT
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAAL
Z SIEDZIBĄ W WEJHEROWIE**

**ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

dw

Raport niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej GRAAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Wejherowie

Raport ten został opracowany w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej GRAAL z siedzibą w Wejherowie za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dotyczącą wyżej wymienionego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

<i>Raport zawiera 22 kolejno ponumerowane strony i składa się z następujących części:</i>		<i>Strona</i>
<i>I.</i>	<i>Część ogólna</i>	<i>2</i>
<i>II.</i>	<i>Sytuacja finansowa</i>	<i>7</i>
<i>III.</i>	<i>Informacje szczegółowe</i>	<i>9</i>

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. INFORMACJA WSTĘPNA

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej GRAAL w Wejherowie została utworzona w wyniku przekształcenia spółki pod firmą GRAAL BOGUSŁAW KOWALSKI Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na mocy aktu notarialnego z dnia 26 kwietnia 2004 roku.

Siedziba jednostki dominującej mieści się w Wejherowie, przy ulicy Zachodniej 22.

Jednostka dominująca grupy kapitałowej wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS **0000205630**.

Jednostka dominująca GRAAL z siedzibą w Wejherowie jest spółką akcyjną.

Jednostka dominująca posiada statystyczny numer identyfikacyjny „REGON” **190056438** oraz działa pod numerem identyfikacji podatkowej NIP **588-20-01-859**.

Według statutu przedmiotem działalności jednostki dominującej jest w szczególności:

- przetwarzanie i konserwowanie mięsa oraz produkcja wyrobów z mięsa,
- przetwarzanie i konserwowanie ryb, skorupiaków i mięczaków,
- przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw,
- produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego,
- handel hurtowy i detaliczny,
- transport drogowy towarów,
- magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport.

W rzeczywistości przedmiot podstawowej działalności jednostki dominującej nie różni się w sposób istotny od zapisanego w statucie Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 80.565 tys. złotych i był podzielony na 8.056.485 akcji o wartości nominalnej 10,0 złotych każda.

Według wiedzy Zarządu na dzień 31 grudnia 2011 roku lista akcjonariuszy jednostki dominującej posiadających, co najmniej 5% głosów przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (zł)	Udział w kapitale podstawowym (%)
Bogusław Kowalski	3.343.480	3.343.480	33.434.800	41,5
Aegon OFE	481.760	481.760	4.817.600	6,0

W ciągu roku obrotowego nie miały miejsca zmiany wielkości kapitału podstawowego.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2011 roku wynosił 258.276 tys. złotych i w odniesieniu do końca poprzedniego roku obrotowego wzrósł o kwotę 15.097 tys. złotych.

W skład Grupy Kapitałowej GRAAL wchodzi następujące jednostki:

- Graal S.A.,
- Koral S.A.,
- Kooperol Sp. z o. o.,
- Superfish S.A.,
- RC Consulting Sp. z o. o.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodzi:

- | | |
|-------------------|----------------------------|
| • Prezes Zarządu | - Pan Bogusław Kowalski, |
| • Członek Zarządu | - Pani Justyna Frankowska, |
| • Członek Zarządu | - Pan Rober Wijata. |

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 roku był następujący:

- | | |
|--------------------------------------|------------------------|
| • Przewodniczący Rady Nadzorczej | - Pan Gerard Bronk, |
| • Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | - Pan Wiesław Łatała, |
| • Członek Rady Nadzorczej | - Pan Grzegorz Kubica, |
| • Członek Rady Nadzorczej | - Pan Piotr Bykowski, |
| • Członek Rady Nadzorczej | - Pan Piotr Dukowski. |

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

2.1. Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej GRAAL w Wejherowie sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące sumę **556.864 tys. złotych,**
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości **16.314 tys. złotych,**
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **15.097 tys. złotych,**
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **6.493 tys. złotych,**
- informację dodatkową o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.2. Informacje o podmiocie uprawnionym i biegłym rewidencie

Podstawą przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest umowa zawarta pomiędzy Kancelarią Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, przy ulicy Floriana 15, a GRAAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Wejherowie, przy ulicy Zachodniej 22, w dniu 17 lipca 2011 roku.

Kancelaria została wybrana na biegłego rewidenta uchwałą nr 8/07/2011 Rady Nadzorczej z dnia 14 lipca 2011 roku.

Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach działa w zakresie badań sprawozdań finansowych w trybie przewidzianym ustawą z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649) i została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1695.

Zleceniobiorcę - w wykonaniu zawartej umowy – reprezentuje biegły rewident Krystyna Sawosz-Tilkowska – wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod nr 8336.

Badanie przeprowadzono w kwietniu 2012 roku.

Zarówno podmiot uprawniony do badania, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

2.3. Otrzymane oświadczenia i dostępność danych

Nie wystąpiły istotne ograniczenia zakresu badania. Zarząd jednostki dominującej udostępnił badającej wszystkie dokumenty i sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, jak również udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych dla celów wydania opinii.

Otrzymaliśmy również oświadczenie Zarządu jednostki dominującej podpisane przez wszystkich członków (pełniących funkcje na dzień 27 kwietnia 2012 roku) o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które wystąpiły w okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem sporządzenia oświadczenia.

2.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Kancelarię Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie to zostało zatwierdzone uchwałą nr 9/06/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 27 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz ogłoszone w dniu 30 stycznia 2012 roku w Monitorze Polskim B nr 388.

2.5. Informacja o grupie kapitałowej w badanym okresie

W skład Grupy Kapitałowej GRAAL z siedzibą w Wejherowie na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodziły:

- jednostka dominująca:
 - GRAAL S.A. w Wejherowie;
- jednostki zależne:
 - Kooperol Sp. z o.o. w Zdunach,
 - Koral S.A. w Tczewie,
 - Superfish S.A. w Kukini,
 - RC Consulting Sp. z o.o. w Swarzewie.

W badanym roku obrotowym nastąpiło połączenie Spółki Superfish S.A. jako Spółki przejmującej oraz Kordex Sp. z o.o. i Gaster Sp. z o.o. jako Spółek przejmowanych w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ksh poprzez przeniesienie całego majątku Spółek przejmowanych na Spółkę przejmującą. Połączenie zostało zarejestrowane w dniu 16 grudnia 2011 roku postanowieniem Sądu Rejonowego w Koszalinie Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Koszalinie. Połączenie nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej GRAAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Wejherowie sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, zbadane zostało przez Kancelarię Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach i uzyskało opinie bez zastrzeżeń.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych Koral Spółka Akcyjna w Tczewie, Superfish Spółka Akcyjna w Kukani, Kooperol Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Zdunach sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku zbadane zostały przez Kancelarię Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach i uzyskały opinie bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej RC Consulting Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Swarzewie sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały włączone metodą konsolidacji pełnej dane jednostek zależnych za okres objęty badaniem.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Działalność gospodarczą grupy kapitałowej, jej wynik finansowy oraz sytuację finansową i majątkową za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku oraz lata poprzednie charakteryzują niżej przedstawione wielkości bezwzględne i wybrane wskaźniki:

(w tysiącach złotych)	2011 r.	2010 r.	2009 r.
Suma bilansowa	556.864	510.501	460.676
Aktywa trwałe	322.219	302.732	249.080
Kapitał własny	258.276	243.179	195.069
Wynik finansowy netto	6.457	6.614	7.323
w tym: wynik finansowy akcjonariuszy jednostki dominującej	6.454	6.613	7.339
• EBITDA	39.006	32.014	34.793
wynik netto na działalności operacyjnej + amortyzacja			
• Rentowność sprzedaży brutto (%)	4,93	4,15	5,14
EBIT / przychody operacyjne			
• Rentowność sprzedaży netto (%)	1,24	1,34	1,64
wynik finansowy netto / przychody operacyjne			
• Rentowność kapitału własnego (%)	2,50	2,72	3,75
wynik finansowy netto / kapitał własny			
• Rentowność majątku (aktywów) (%)	1,16	1,30	1,59
wynik finansowy netto / suma bilansowa			
• Płynność I stopnia (bieżąca)	1,00	0,96	1,07
aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe			
• Płynność II stopnia (szybka)	0,73	0,66	0,77
aktywa bieżące – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe			
• Kapitał obrotowy netto (KON)	(1.023)	(7.050)	13.812
kapitał własny + zobowiązania długoterminowe – aktywa trwałe			
• Wskaźnik obrotu należności (dni)	96	93	92
średni stan należności krótkoterminowych z tytułu dostaw x liczba dni okresu / przychody operacyjne			
• Wskaźnik obrotu zapasów (dni)	48	48	57
zapasy x liczba dni okresu / koszty operacyjne			

(w tysiącach złotych)	2011 r.	2010 r.	2009 r.
• Wskaźnik obrotu zobowiązań (dni)	71	68	69
zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu / koszty operacyjne			
• Wskaźnik globalnego zadłużenia (%)	53,62	52,36	57,66
suma bilansowa – kapitał własny / suma bilansowa			

2. Komentarz:

W badanym roku obrotowym Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 6.457 tys. złotych, który był niższy niż w roku ubiegłym o 157 tys. złotych. Zysk przypadający na jednostkę dominującą wyniósł 6.454 tys. złotych.

Efektem działalności Spółek Grupy Kapitałowej jest:

- rentowność sprzedaży brutto 4,93% (wzrost o 0,78 punktu procentowego),
- rentowność sprzedaży netto 1,24% (spadek o 0,10 punktu procentowego),
- rentowność kapitału własnego 2,50% (spadek o 0,22 punktu procentowego),
- rentowność majątku 1,16% (spadek o 0,14 punktu procentowego).

W porównaniu do roku ubiegłego wskaźniki płynności nie zmieniły się istotnie i na dzień 31 grudnia 2011 roku wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,0, a wskaźnik płynności szybkiej osiągnął poziom 0,73.

Kapitał obrotowy netto na koniec 2011 roku wykazuje wartość ujemną w wysokości (1.023) tys. złotych.

W roku obrotowym cykl obrotu należności uległ wydłużeniu o 3 dni i wyniósł 96 dni. Wskaźnik obrotu zapasów nie uległ zmianie.

Wskaźnik obrotu zobowiązań wyniósł w badanym roku 71 dni i w porównaniu do roku ubiegłego wydłużył się o 3 dni.

Jednostki Grupy Kapitałowej swoje zobowiązania regulują przeciętnie w okresie krótszym niż czas, w ciągu którego inkasują należności.

Wskaźnik globalnego zadłużenia na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 53,62% i w porównaniu do roku ubiegłego wzrósł o 1,26 punktu procentowego, co wskazuje na rosnący udział kapitałów obcych w finansowaniu działalności Spółek Grupy Kapitałowej.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości oraz prowadzenia dokumentacji konsolidacyjnej

Opracowana przez jednostkę dominującą dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości spełnia wymogi ustawy o rachunkowości. Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego za okres kończący się 31 grudnia 2011 roku są zgodne z zasadami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości (MSR), Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR i MSSF – w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 wraz z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych. Sprawozdania jednostek objętych konsolidacją zostały przekształcone dla potrzeb sprawozdania skonsolidowanego. Dokumentacja konsolidacyjna prowadzona przez jednostkę dominującą jest kompletna.

2. Określenie zastosowanych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości (MSR), Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR i MSSF – w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 wraz z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły w odniesieniu do roku ubiegłego, z wyjątkiem zasad wyceny gruntów, budynków i budowli zaliczonych do rzeczowych aktywów trwałych. Począwszy od dnia 1 stycznia 2011 roku grunty, budynki i budowle wyceniane są według wartości przeszacowanej, stanowiącej ich wartość godziwą na dzień przeszacowania, pomniejszoną o kwotę późniejszego umorzenia oraz odpisów z tytułu utraty wartości.

a) Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów pieniężnych po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe dotyczące aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych zalicza się do przychodów i kosztów finansowych. Aktywa i pasywa niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej wykazywane są po kursie obowiązującym w dniu zawarcia transakcji. Aktywa i pasywa niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są wyceniane po kursie obowiązującym w dniu dokonania wyceny do wartości godziwej.

b) Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe oraz środki trwałe w budowie. Do środków trwałych zaliczane są składniki majątku, które są nabywane i utrzymywane w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych oraz którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż jeden rok. Środki trwałe, za wyjątkiem gruntów, budynków oraz budowli wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Grunty, budynki oraz budowle po ich początkowej wycenie w cenie nabycia wyceniane są według wartości przeszacowanej, stanowiącej ich wartość godziwą na dzień przeszacowania, pomniejszoną o kwotę późniejszego umorzenia oraz odpisów z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie wykazywane są w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem.

c) Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne obejmują grunty, prawo wieczystego użytkowania gruntów, budynki i budowle utrzymywane w celu osiągnięcia przychodów z czynszów lub przyrostu ich wartości bądź obu tych korzyści. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej.

d) Wartość firmy

Wartość firmy obejmuje:

- wartość firmy jednostek podporządkowanych,
- wartość firmy.

Wartość firmy jednostek podporządkowanych stanowi nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostki dominującej w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejętej jednostki zależnej na dzień przejęcia. Wartość firmy stanowi różnicę między ceną nabycia jednostki lub zorganizowanej jej części, a niższą od niej wartością godziwą przejętych aktywów netto oraz część wkładu niepieniężnego w postaci przedsiębiorstwa. Wartość firmy podlega testowaniu pod kątem utraty wartości. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość firmy wykazuje się według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

e) Wartości niematerialne

Wartości niematerialne to możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów nie posiadające postaci fizycznej, pozostające pod kontrolą jednostki, z których jednostka osiągnie w przyszłości korzyści ekonomiczne. Wartości niematerialne obejmują:

- nabyte prawa majątkowe,
- oprogramowanie komputerowe.

Do praw majątkowych zaliczane są w szczególności znaki towarowe, know-how i licencje nabyte przez jednostki, nadające się do gospodarczego wykorzystania. Wartości niematerialne wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

f) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalone zostały w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego przy zachowaniu zasady ostrożności. Zmiany wartości tych aktywów zalicza się do przychodów lub kosztów.

g) Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży obejmują środki trwałe, których wartość bilansowa zostanie odzyskana zasadniczo w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie. Na dzień bilansowy aktywa te są wyceniane według niższej z dwóch następujących wartości: wartości księgowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

h) Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Należności długoterminowe obejmują ogół należności, za wyjątkiem wynikających z dostaw i usług, których termin spłaty przypada w okresie dłuższym niż rok od dnia bilansowego. Należności te wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty finansowe do rozliczenia w okresie dłuższym niż 12 miesięcy po dniu bilansowym.

i) Zapasy

Zapasy obejmują materiały, produkty w toku, produkty gotowe oraz towary. Zapasy wyceniane są według cen nabycia, cen zakupu lub po koszcie wytworzenia nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy. Zapasy wykazywane są w wartości netto (skorygowanej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości).

j) Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Należności krótkoterminowe obejmują:

- wszystkie należności z tytułu dostaw i usług bez względu na umowny termin zapłaty,
- pozostałe należności, których aktualny, umowny termin spłaty ostatniej raty jest krótszy niż rok od dnia bilansowego,
- wszelkie roszczenia skierowane na drogę postępowania sądowego, co do których nie zapadł prawomocny wyrok sądowy, dotyczące zarówno należności krótkoterminowych jak i długoterminowych.

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Do rozliczeń międzyokresowych zalicza się poniesione lub zarachowane wydatki stanowiące koszty przyszłych okresów.

k) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, które są wyceniane w wartości nominalnej.

l) Kapitał własny

Kapitały wykazywane są w wartości nominalnej, z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa, postanowieniami statutu jednostki dominującej oraz umów o utworzeniu jednostek zależnych. Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał akcyjny jednostki dominującej, wykazywany w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do rejestru sądowego według wartości nominalnej. Do kapitałów własnych zalicza się również nabyte akcje własne jednostki dominującej, a także kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny stanowiący różnicę powstałą w związku z wyceną do wartości godziwej gruntów, budynków i budowli zaliczonych do rzeczowych aktywów trwałych.

Poszczególne składniki kapitału własnego jednostek zależnych, odpowiadające udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy dodawane są do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej, z wyjątkiem jej kapitału podstawowego. Do kapitałów własnych zalicza się kapitał udziałów niekontrolujących. Wynik finansowy netto roku obrotowego stanowi zysk netto wynikający ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów.

ł) Rezerwy

Rezerwy na zobowiązania tworzy się wówczas, gdy:

- na jednostce gospodarczej ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych,
- prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz
- można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Rezerwy obejmują w szczególności:

- rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe,
- rezerwy na przyszłe zobowiązania.

Zgodnie z zakładowym systemem wynagradzania, pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych i rentowych. Grupa kapitałowa uznaje koszty z tych tytułów na bazie memoriałowej. Wycena świadczeń dokonywana jest metodą aktuariálną na koniec każdego roku obrotowego. Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych.

m) Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe obejmują:

- zobowiązania z tytułu kredytów,
- zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego,
- zobowiązania z tytułu factoringu,
- pochodne instrumenty finansowe,
- zobowiązania z tytułu innych instrumentów finansowych.

Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów oraz factoringu wykazywane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego na dzień rozpoczęcia leasingu wyceniane są według niższej z dwóch następujących wartości: wartości godziwej środka stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Zobowiązania wynikające z instrumentów finansowych wyceniane są w wartości godziwej w oparciu o ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Zmiany wartości bilansowej dotyczące części stanowiącej efektywne zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych odnoszone są na kapitał własny. Pozostałe zmiany wartości bilansowej z tytułu aktualizacji wyceny tych zobowiązań zaliczane są do przychodów i kosztów w okresie, w którym powstały. W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania finansowe prezentowane są z podziałem na długoterminowe i krótkoterminowe.

n) Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe zobowiązania obejmują ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług bez względu na termin zapłaty oraz pozostałe tytuły zobowiązań wymagające zapłaty najpóźniej do ostatniego dnia roku następującego po dniu bilansowym. Zobowiązania krótkoterminowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Rozliczenia międzyokresowe obejmują głównie rezerwy na przyszłe koszty, oraz otrzymane dotacje na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych. Przychody z tytułu dotacji rozliczane są proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych środków trwałych, których dotyczą.

o) Ustalenie wyniku finansowego

Wynik finansowy netto grupy kapitałowej został ustalony na podstawie przychodów i kosztów z wyłączeniem przychodów i kosztów dotyczących obrotów wewnętrznych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją, z wyłączeniem niezrealizowanych zysków powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją oraz z wyłączeniem części wyniku finansowego, przypadającego na udziały niekontrolujące.

3. Wyprowadzenie wartości firmy jednostki podporządkowanej

Wartość firmy z konsolidacji stanowiącą różnicę pomiędzy kosztem nabycia jednostek zależnych, a wielkością przypadających na jednostkę dominującą aktywów netto jednostek zależnych ustalono na podstawie wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych na dzień nabycia udziałów.

4. Konsolidacja kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości

Kapitałem podstawowym grupy kapitałowej jest kapitał akcyjny jednostki dominującej.

Kapitał podstawowy jednostek zależnych w części stanowiącej własność jednostki dominującej został skompensowany z wartością nominalną udziałów ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jednostki dominującej na dzień objęcia kontroli w spółkach zależnych. Do pozostałych składników kapitału własnego jednostki dominującej dodano części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych w wielkości odpowiadającej udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych.

Jednostki objęte konsolidacją nie posiadają akcji własnych jednostki dominującej.

Udziały w kapitale własnym jednostek zależnych, należące do osób lub jednostek innych niż objęte konsolidacją, wykazuje się w odrębnej pozycji pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, oddzielnie od kapitału jednostki dominującej w ramach kapitału własnego jako „Udziały niekontrolujące”. Udziały niekontrolujące stanowią tę część wyników finansowych netto uzyskanych z działalności oraz aktywów netto jednostki zależnej, które można przyporządkować do udziałów nienależących (bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne) do jednostki dominującej. Przypadające na inne osoby lub jednostki nieobjęte konsolidacją zyski lub straty wykazuje się odrębnie w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

5. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją

Do wymagających wyłączenia wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją zaliczono wszelkie rozrachunki między tymi jednostkami.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano także wyłączeń przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

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

Zawarte w wartości aktywów wykazanych w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2011 roku niezrealizowane wyniki powstałe na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją zostały wyłączone w sposób prawidłowy.

Jednostka dominująca wyłączyła otrzymaną dywidendę od jednostki zależnej.

7. Skutki sprzedaży całości lub części udziałów w jednostce zależnej

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku jednostka dominująca nie dokonała sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych objętych konsolidacją.

8. Charakterystyka poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów

Składniki majątku oraz składniki pasywów zostały ujęte w sposób rzetelny, kompletny i prawidłowy.

Pozycje kształtujące wynik na działalności gospodarczej zostały ujęte w sposób rzetelny, kompletny i prawidłowy.

1) Rzeczowe aktywa trwałe

Stan rzeczowych aktywów trwałych grupy kapitałowej na początek i koniec roku obrotowego przedstawiał się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek okresu		Stan na koniec okresu	
	wartość brutto	skumulowana amortyzacja	wartość brutto	skumulowana amortyzacja
• środki trwałe	206.974	46.114	237.529	53.923
- odpis z tytułu utraty wartości	12		12	
• maszyny i urządzenia	72.527	26.967	83.579	32.879

W badanym roku obrotowym grupa kapitałowa dokonała zwiększeń rzeczowych aktywów trwałych na łączną kwotę 37.826 tys. złotych. Zwiększenia dotyczyły głównie nabycia środków trwałych przez jednostki grupy kapitałowej (24.950 tys. złotych).

W tym samym okresie odnotowano zmniejszenie środków trwałych w drodze sprzedaży i likwidacji w wartości brutto 7.271 tys. złotych.

Na dzień bilansowy odnotowano zwiększenie wartości środków trwałych z tytułu wyceny w wartości godziwej gruntów, budynków i budowli na kwotę 12.141 tys. złotych.

Stopień zużycia środków trwałych na dzień bilansowy wynosił 22,7% i nie różnił się istotnie od stopnia zużycia środków trwałych na początek okresu.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku rzeczowe aktywa trwałe netto stanowią 33,0% sumy aktywów grupy.

2) Nieruchomości inwestycyjne

Wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nieruchomości inwestycyjne obejmują utrzymywane w celu osiągnięcia przychodów z tytułu najmu lub przyszłej sprzedaży nie użytkowane przez jednostki grupy kapitałowej budynki i budowle oraz grunty i prawo wieczystego użytkowania gruntów.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nieruchomości inwestycyjne stanowią 4,9% aktywów grupy.

3) Wartość firmy

Pozycja obejmuje wartości firmy jednostek podporządkowanych oraz wartości firmy powstałe w związku z wniesieniem do jednostki dominującej wkładu niepieniężnego w postaci przedsiębiorstwa oraz z nabyciem przez jednostkę dominującą zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Wartości firmy wykazywane jako składniki aktywów na koniec roku obrotowego podlegały analizie pod kątem utraty wartości.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku udział wartości firmy w aktywach grupy kapitałowej wyniósł 9,5%.

4) Wartości niematerialne

Wielkość wartości niematerialnych netto stanowi 8,3% sumy aktywów grupy kapitałowej na dzień bilansowy.

W badanym roku obrotowym w grupie kapitałowej nie wystąpiły istotne zmiany wartości brutto wartości niematerialnych.

5) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień 31 grudnia 2011 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego stanowiły 1,0% aktywów grupy kapitałowej.

6) Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym należności długoterminowe dotyczą rozrachunków z tytułu sprzedaży udziałów w spółce stowarzyszonej oraz należności z tytułu odszkodowania. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe w całości dotyczą kosztów finansowych. W strukturze aktywów grupy kapitałowej długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe stanowią 1,1% wartości.

7) **Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży**

Wielkość aktywów trwałych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży stanowią pozycję nieistotną w aktywach grupy kapitałowej na dzień bilansowy.

8) **Zapasy**

Wartość zapasów na początek i koniec roku obrotowego przedstawiała się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek roku	%	Stan na koniec roku	%
• materiały	19.891	29,7	17.508	27,3
• półprodukty i produkty w toku	4.634	6,9	3.625	5,7
• produkty gotowe	18.244	27,3	15.026	23,5
• towary	24.160	36,1	27.916	43,5
Wartość zapasów brutto	66.929	100,0	64.075	100,0
<i>Odpis aktualizujący</i>	<i>1.173</i>	<i>1,8</i>	<i>1.366</i>	<i>2,1</i>
Wartość zapasów netto	65.756	98,2	62.709	97,9

Na dzień 31 grudnia 2011 roku największą pozycję zapasów stanowią towary, których udział wyniósł 43,5% wartości zapasów brutto.

W porównaniu do roku ubiegłego stan zapasów brutto obniżył się o 4,3%.

Na dzień bilansowy zapasy grupy kapitałowej stanowią 11,3% ogółu jej majątku.

9) **Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe**

Wielkość należności krótkoterminowych na początek i koniec roku obrotowego przedstawia się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek okresu	Stan na koniec okresu
• należności z tytułu dostaw i usług	131.001	156.853
• należności z tytułu podatku dochodowego	1.033	956
• pozostałe należności	13.670	12.934
Należności brutto	145.704	170.743
Odpisy aktualizujące	7.537	6.872
Należności netto	138.167	163.871

Na dzień bilansowy należności z tytułu dostaw i usług stanowiły 91,9% wszystkich należności brutto. Należności, których spłata jest wątpliwa zostały objęte odpisem aktualizującym w łącznej wysokości 6.872 tys. złotych.

Do należności krótkoterminowych zaliczono również należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych w łącznej wysokości 7.410 tys. złotych, rozliczenia z tytułu zakupu udziałów w wysokości 5.757 tys. złotych.

Na koniec roku obrotowego krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe wynosiły 607 tys. złotych i obejmowały głównie ubezpieczenia oraz koszty finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w grupie kapitałowej krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe łącznie z należnościami z tytułu podatku dochodowego stanowią 29,5% wartości aktywów.

10) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wykazane w sprawozdaniu skonsolidowanym środki pieniężne i ich ekwiwalenty to środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

Na dzień bilansowy środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią 1,3% aktywów Grupy Kapitałowej.

11) Kapitał podstawowy

Kapitałem podstawowym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest kapitał akcyjny jednostki dominującej, który na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 80.565 tys. złotych.

12) Wynik finansowy netto

Wynik finansowy grupy kapitałowej za rok 2011 stanowi zysk netto, który wyniósł 6.457 tys. złotych, z czego na jednostkę dominującą przypada zysk netto w wysokości 6.454 tys. złotych.

W badanym roku obrotowym grupa kapitałowa osiągnęła dochody całkowite w wysokości 16.314 tys. złotych, z czego dochody w kwocie 16.311 tys. złotych przypadają na akcjonariuszy jednostki dominującej.

13) Rezerwy

Wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rezerwy dłużej i krótkoterminowe obejmują:

	(w tys. złotych)
• rezerwy na odroczony podatek dochodowy	14.541
• rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe	730
• pozostałe rezerwy	375
Razem	15.646

Na dzień bilansowy pozycje te w pasywach skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej stanowią 2,8%.

14) Zobowiązania finansowe

Wielkość zobowiązań finansowych na początek i koniec roku obrotowego według tytułów kształtowała się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek okresu	Stan na koniec okresu
Zobowiązania finansowe długoterminowe	27.014	31.638
• zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	18.849	30.097
• finansowanie strukturyzowane	7.501	-
• zobowiązania z tytułu umów leasingowych	664	1.541
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	119.392	117.426
• zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	105.977	97.012
• factoring	7.492	13.033
• finansowanie strukturyzowane	5.613	6.768
• zobowiązania z tytułu umów leasingowych	310	613
Razem	146.406	149.064

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania finansowe stanowiły 26,8% pasywów grupy.

15) Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Wielkość krótkoterminowych zobowiązań na początek i koniec roku obrotowego przedstawia się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek okresu	Stan na koniec okresu
• zobowiązania z tytułu dostaw i usług	85.913	105.976
• zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1.088	2.266
• pozostałe zobowiązania	5.303	6.597
Ogółem	92.304	114.839

Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu dostaw i usług stanowiły 92,3% zobowiązań krótkoterminowych. Do zobowiązań krótkoterminowych zaliczono również zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych w łącznej kwocie 4.914 tys. złotych, z czego 2.266 tys. złotych dotyczyło zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń w wysokości 2.023 tys. złotych oraz inne zobowiązania bieżące.

Wykazany w sprawozdaniu skonsolidowanym stan rozliczeń międzyokresowych obejmuje rezerwy na koszty w kwocie 35 tys. złotych oraz dotacje na nabycie lub wytworzenie składników majątku trwałego w łącznej kwocie 19.004 tys. złotych, w tym długoterminowe w kwocie 16.477 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe krótko i długoterminowe łącznie z zobowiązaniem z tytułu podatku dochodowego stanowiły 24,0% ogólnej sumy pasywów grupy.

16) Przychody ze sprzedaży i koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

W 2011 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 521.193 tys. złotych. Przychody te wzrosły w stosunku do roku ubiegłego o 5,9%. Pozycje przychodów w grupie kapitałowej stanowiły głównie przychody ze sprzedaży produktów (81,0%) oraz towarów i materiałów (15,8%).

Koszty sprzedanych wyrobów, towarów i materiałów wyniosły 416.228 tys. złotych, natomiast koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu wyniosły łącznie 76.021 tys. złotych.

17) Pozostałe przychody i koszty

Do pozostałych przychodów zaliczono w szczególności odwrócone odpisy aktualizujące, zapasy oraz należności (2.277 tys. złotych), otrzymane dotacje (2.698 tys. złotych) oraz otrzymane odszkodowania (3.288 tys. złotych).

W pozostałych kosztach wykazano głównie odpisy aktualizujące wartość należności i zapasów (1.805 tys. złotych), koszty związane z likwidacją zapasów oraz niedobory inwentaryzacyjne (4.687 tys. złotych) oraz koszty niewykorzystanych zdolności produkcyjnych (1.690 tys. złotych).

Na pozostałej działalności Grupa Kapitałowa poniosła stratę w wysokości 3.268 tys. złotych.

18) Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują głównie odsetki (2.207 tys. złotych). Wśród kosztów finansowych Grupy Kapitałowej największą wartość stanowią odsetki (8.546 tys. złotych), straty z tytułu różnic kursowych (5.594 tys. złotych) oraz straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych (1.842 tys. złotych).

Na działalności finansowej grupa kapitałowa poniosła stratę w kwocie 15.011 tys. złotych.

9. Zobowiązania warunkowe i ryzyka

9.1. Zabezpieczenia na majątku poczynione na rzecz osób trzecich

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zabezpieczenia na majątku poczynione na rzecz osób trzecich wyniosły:

	(tys. złotych)
• hipoteki kaucyjne i zwykłe na nieruchomościach	150.035
• przewłaszczenia i zastawy rejestrowe na środkach trwałych	29.655

• przewłaszczenia i zastawy rejestrowe na zapasach	28.000
• zastaw rejestrowy na znakach towarowych	23.959

Ponadto, zabezpieczenia poczynione na należnościach obejmują:

- przelew wierzytelności na kwotę 66.500 tys. złotych, stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral Sp. z o.o. przez PeKaO S.A. i Bank Millennium,
- globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 12.000 tys. złotych, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO S.A. spółce Graal S.A.,
- przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od dłużników: Elhurt-Elbląg, PH P. Sonej-Gdynia, Kama-Słubice, Ludwinem-Łańcut, Mewa-Iława, Basia-Łódź, Expol-Toruń, Rybka-Kalisz, Tradis-Lublin – zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BNP Paribas.

Został również ustanowiony zastaw zwykły na udziałach Spółki Kooperol Sp. z o. o., stanowiących 51,0% wszystkich udziałów Spółki.

9.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2011 roku pozostałe zobowiązania warunkowe nie wystąpiły.

10. Zdarzenia po dacie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Po dacie skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową i majątkową badanej Grupy Kapitałowej.

11. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym są kompletne oraz zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

12. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo.

Wielkości wykazane w tym sprawozdaniu wynikają z przepływu środków pieniężnych jednostki dominującej i jednostek zależnych z uwzględnieniem dokonanych korekt konsolidacyjnych.

13. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

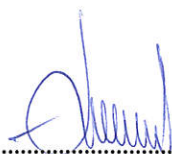
Dane zawarte w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego są prawidłowe i kompletne oraz zgodne z wielkościami prezentowanymi w innych częściach sprawozdania.

Nie stwierdziliśmy istotnych braków i nieprawidłowości mogących ujemnie wpłynąć na rzetelność skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

14. Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności grupy kapitałowej

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, dotyczące poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są prawidłowe.

Biegły rewident grupy,
Kluczowy biegły rewident:



Krystyna Sawosz - Tilkowska
wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod nr 8336

*Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych
dr Piotr Rojek
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
40-286 Katowice, ul. Floriana 15
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*

Katowice, dnia 27 kwietnia 2012 roku