

**GRUPA KAPITAŁOWA
CZERWONA TOREBKA S.A.**

**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 Czerwona Torebka S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 22 października 2007 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Poznaniu, przy ul. Taczaka 13

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. 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 9 listopada 2007 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000292312.

Jednostka dominująca posiada numer 778-14-50-539 nadany w dniu 4 grudnia 2007 roku oraz symbol REGON: 300709350 nadany w dniu 28 listopada 2007 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Zakres działalności podmiotów zależnych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

W dniu 31 grudnia 2012 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 10.343 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 562.662 tysięcy złotych.

Zgodnie z Księgą Akcyjną z dnia 20 lutego 2013 roku struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:



GRUPA KAPITAŁOWA CZERWONA TOREBKA S.A.
*Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku
(w tysiącach złotych)*

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Mariusz Świtalski	1 854 144	1 854 144	370 829	3,59%
Forteam Investment S. ar. l.	12 138 439	12 138 439	2 427 688	23,47%
Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA	6 056 864	6 056 864	1 211 373	11,71%
Trzecia Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA	3 708 285	3 708 285	741 657	7,17%
Czwarta Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA	2 474 379	2 474 379	494 876	4,78%
Piąta Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA	2 474 379	2 474 379	494 876	4,78%
Szosta Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA	2 474 379	2 474 379	494 876	4,78%
Siódma Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA	8 649 379	8 649 379	1 729 876	16,73%
Ósma Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA	8 649 379	8 649 379	1 729 876	16,73%
Pozostali Akcjonariusze	3 234 508	3 234 508	646 902	6,25%
Razem	51 714 135	51 714 135	10 342 827	100%

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej jednostki dominującej na dzień 20 lutego 2013, w roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego jednostki dominującej:

Na podstawie umowy z dnia 14 grudnia 2012 roku spółka Czwarta - Świtalski & Synowie spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Sowińcu zbyła na rzecz Siódma - Świtalski & Synowie spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Sowińcu, 2.470.000 (dwa miliony czterysta siedemdziesiąt tysięcy) akcji imiennych zwykłych serii B

Na podstawie umowy z dnia 14 grudnia 2012 roku spółka Piąta - Świtalski & Synowie spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Sowińcu zbyła na rzecz Ósma - Świtalski & Synowie spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Sowińcu, 2.470.000 (dwa miliony czterysta siedemdziesiąt tysięcy) akcji imiennych zwykłych serii B

Na podstawie umowy z dnia 14 grudnia 2012 roku spółka Szosta - Świtalski & Synowie spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Sowińcu zbyła na rzecz Siódma - Świtalski & Synowie spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Sowińcu, 1.235.000 (jeden milion dwieście trzydzieści pięć tysięcy) akcji imiennych zwykłych serii B

Na podstawie umowy z dnia 14 grudnia 2012 roku spółka Szosta - Świtalski & Synowie spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Sowińcu zbyła na rzecz Ósma - Świtalski & Synowie spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Sowińcu, 1.235.000 (jeden milion dwieście trzydzieści pięć tysięcy) akcji imiennych zwykłych serii B

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 grudnia 2012 roku Spółka ustanowiła program menadżerski. W ramach programu dotychczasowi akcjonariusze zbyli proporcjonalnie do Swojego udziału 545.373 akcji. Akcje zostały sprzedane wybranym pracownikom Spółki.

W dniu 28 grudnia 2012 roku Spółka zadebiutowała na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Do celów debiutu przeprowadzono emisję 2.689.135 akcji o wartości nominalnej 0,20 PLN.

Zmiany kapitału podstawowego jednostki dominującej w roku obrotowym były następujące:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	49 025 000	9 805 000 PLN
Podwyższenie kapitału - emisja serii D	2 689 135	537 827 PLN
	-----	-----
Stan na koniec okresu	51 714 135	10 342 827
	=====	=====

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 20 lutego 2012 roku wchodził:

Ireneusz Tomasz Kazimierczyk	- Prezes Zarządu,
Tomasz Jurga	- Członek Zarządu,
Maciej Andrzej Nowak	- Członek Zarządu,
Henryk Jaskuła	- Członek Zarządu.

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.



2. Skład Grupy Kapitałowej

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

nazwa jednostki	metoda konsolidacji	rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Sowiniec FIZ	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audit Sp. z o. o.	31.12.2012
Czerwona Torebka Spółka Akcyjna S.K.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audit Sp. z o. o.	31.12.2012
Druga – Czerwona Torebka Spółka Akcyjna S.K.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audit Sp. z o. o.	31.12.2012
Trzecia – Czerwona Torebka Spółka Akcyjna S.K.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audit Sp. z o. o.	31.12.2012
Czwarta – Czerwona Torebka Spółka Akcyjna S.K.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audit Sp. z o. o.	31.12.2012
Piąta – Czerwona Torebka Spółka Akcyjna S.K.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audit Sp. z o. o.	31.12.2012
Szósta – Czerwona Torebka Spółka Akcyjna S.K.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audit Sp. z o. o.	31.12.2012
Siódma – Czerwona Torebka Spółka Akcyjna S.K.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audit Sp. z o. o.	31.12.2012
Ósma – Czerwona Torebka Spółka Akcyjna S.K.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audit Sp. z o. o.	31.12.2012
Dziewiąta – Czerwona Torebka Spółka Akcyjna S.K.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audit Sp. z o. o.	31.12.2012
Dziesiąta – Czerwona Torebka Spółka Akcyjna S.K.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audit Sp. z o. o.	31.12.2012

Jedenasta – Czerwona Torebka Spółka Akcyjna S.K.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audit Sp. z o. o.	31.12.2012
Dwunasta – Czerwona Torebka Spółka Akcyjna S.K.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audit Sp. z o. o.	31.12.2012
Trzynasta – Czerwona Torebka Spółka Akcyjna S.K.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audit Sp. z o. o.	31.12.2012
Czternasta – Czerwona Torebka Spółka Akcyjna S.K.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audit Sp. z o. o.	31.12.2012
Piętnasta – Czerwona Torebka Spółka Akcyjna S.K.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audit Sp. z o. o.	31.12.2012
Szesnasta – Czerwona Torebka Spółka Akcyjna S.K.A.	konsolidacja pełna	Opinia nie wydana do dnia niniejszego raportu	Ernst & Young Audit Sp. z o. o.	31.12.2012

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 24 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 2 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.

Na podstawie naszego badania, z dniem 20 lutego 2013 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej „Czerwona Torebka” S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej „Czerwona Torebka” S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest „Czerwona Torebka” S.A. („Spółka”) z siedzibą w Poznaniu przy ul. Taczaka 13, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych 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. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku („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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 26 listopada 2012 roku do 20 lutego 2013 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od 26 listopada 2012 roku do 20 lutego 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 20 lutego 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 Roberta Klimackiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 90055, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisanym na listę pod numerem 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 Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 25 czerwca 2012 roku.



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 sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2011 roku i dnia 31 grudnia 2012 roku. Wybrane podstawowe dane i wskaźniki finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 zostały wyliczone na podstawie danych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011.

	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
suma bilansowa	725 285	652 560	532 080
kapitał własny	562 662	512 967	457 602
wynik finansowy netto	30 164	55 365	18 783
rentowność majątku	4,2%	8,5%	3,5%
wynik finansowy netto x 100%			
suma aktywów			
rentowność kapitału własnego	5,9%	12,1%	4,3%
wynik finansowy netto x 100%			
kapitał własny na początek okresu			
rentowność netto sprzedaży	39,8%	54,3%	17,3%
wynik finansowy netto x 100%			
przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów			
płynność – wskaźnik płynności I	3,9	6,6	8,0
aktywa obrotowe ogółem			
zobowiązania krótkoterminowe			
płynność – wskaźnik płynności III	0,29	1,30	1,94
środki pieniężne			
zobowiązania krótkoterminowe			

GRUPA KAPITAŁOWA CZERWONA TOREBKA S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku
(w tysiącach złotych)

	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
szybkość obrotu należności	36 dni	165 dni	81 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
okres spłaty zobowiązań	81 dni	71 dni	68 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{koszty operacyjne}}$			
szybkość obrotu zapasów	596 dni	640 dni	555 dni
$\frac{\text{zapasy x 365 dni}}{\text{koszty operacyjne}}$			
trwałość struktury finansowania	93%	94,3%	94,6%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami	22,4%	21,4%	14,0%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	3,70%	4,30%	2,60%
od grudnia do grudnia	2,40%	4,60%	3,10%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik rentowności majątku wzrósł z poziomu 3,5% w 2010 r. do 8,5% w 2011 roku. W 2012 roku poziom wskaźnika spadł do 4,2%.
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego w roku 2010 wyniósł 4,3%. W 2011 roku wzrósł do poziomu 12,1% a następnie w 2012 roku spadł do poziomu 5,9%.
- Wartość wskaźnika rentowności netto w latach 2010-2011 wzrosła z poziomu 16,9% do 58,8% a następnie w 2012 roku spadła do poziomu 39,8%.



- Wartość wskaźnika płynności w latach 2010-2012 systematycznie spada. W roku 2010 roku wskaźnik ten wykazywał poziom 8, w 2011 roku 6,6 a w 2012 poziom 3,9. Spadek wskaźnika płynności dotyczy również III wskaźnika płynności gdzie spadał on z poziomu 1,94 w roku 2010, do 1,3 w roku 2011. W 2012 wskaźnik ten spadł do poziomu 0,29.
- Szybkość obrotu należności w 2010 roku wynosiła 81 dni a w 2011 spadła do 165 dni. Wartość wskaźnika w 2012 roku wynosi 36 dni.
- Okres spłaty zobowiązań w latach 2010-2012 z roku na rok wzrasta. W 2010 roku wyniósł on 68 dni, w 2011 wyniósł 71 dni, a w 2012 wartość jego wynosiła 81 dni.
- Szybkość obrotu zapasów w latach 2010-2011 wzrosła z 555 dni do 640 dni. Spadek wskaźnika nastąpił w 2012 roku do 596 dni.
- Wartość wskaźnika trwałości struktury finansowania w 2011 roku nieznacznie spadła w porównaniu do wartości z 2010 roku. Spadek wskaźnika nastąpił również w roku 2012 w porównaniu do wartości z 2011 roku.
- Wartość wskaźnika obciążenia majątku zobowiązaniami rosła w latach 2010 – 2012 do poziomu 22,4 % w 2012 roku.

4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2012 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 6 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy 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 i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

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 (a 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 8 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

W grupie nie występuje wartość firmy z konsolidacji.

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 0 tysięcy złotych. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 32 i 33 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. Słuszność 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 statutu 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

Robert Klimacki
biegły rewident Nr 90055

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-64-

Warszawa, dnia 20 lutego 2013 roku