

GRUPA KAPITAŁOWA Zetkama
w której jednostką dominującą jest
Zetkama S.A.
ul. 3 Maja 12
57-410 Ścinawka Średnia

Raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA	8
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	13

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Zetkama Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia.

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Spółki przedmiotem działalności Spółki jest w przeważającej części:

- odlewnictwo żeliwa,
- produkcja pozostałych kurków i zaworów,
- produkcja pozostałych pomp i sprężarek,
- sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego.

1.4. Podstawa działalności

Zetkama S.A. działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego dnia 1 grudnia 1990 roku (Rep. A nr 1453/90) wraz z późniejszymi zmianami,
- kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 29 stycznia 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu - IX Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 0000084847 (wcześniejsza rejestracja w Rejestrze Handlowym B pod numerem 671 w Sądzie Rejonowym w Wałbrzychu - VI Wydział Gospodarczy).

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 883-000-04-82

REGON 890501767

1.7. Kapitał podstawowy i własny

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2010 roku wynosił 981 tys. zł i dzielił się na 4.904.150 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Akcje Spółki nie są uprzywilejowane. Na dzień 31 grudnia 2010 roku akcje dzielą się na następujące serie:

- akcje na okaziciela serii A	2.101.750
- akcje na okaziciela serii B	952.400
- akcje na okaziciela serii C	850.000
- akcje na okaziciela serii D	560.000
- akcje na okaziciela serii E	440.000
Razem	4.904.150

Struktura kapitału na dzień 31 grudnia 2010 roku kształtowała się następująco :

AKCJONARIAT NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010	Liczba akcji	Udział w kapitałe zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Avallon MBO S.A.	767.987	15,66%	767.987	15,66%
Maciej Jurczyk	506.770	10,33%	506.770	10,33%
Tomasz Jurczyk	506.770	10,33%	506.770	10,33%
Jan Jurczyk	447.876	9,13%	447.876	9,13%
Zygmunt Mrozek	391.000	7,97%	391.000	7,97%
Generali OFE	374.496	7,64%	374.496	7,64%
Jakub Jurczyk	318.252	6,49%	318.252	6,49%
Pozostali	1.590.999	32,45%	1.590.999	32,45%
Razem	4.904.150	100,00%	4.904.150	100%

W roku 2010 oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2010 roku składały się ponadto:

- kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843 tys. zł
- kapitał z aktualizacji wyceny	1.195 tys. zł
- zysk netto za 2010 rok	3.836 tys. zł
- zysk z lat ubiegłych	3.153 tys. zł
- zysk przeniesiony na kapitał zapasowy	25.039 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2010 roku wynosił 66.047 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2010 roku członkami Zarządu byli:

- Leszek Jurasz	- Prezes Zarządu
- Jerzy Kożuch	- Wiceprezes Zarządu

W ciągu roku obrotowego i do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

1.9. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Radę Nadzorczą stanowili :

- | | |
|----------------------|---|
| - Michał Zawisza | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Jan Jurczyk | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| - Zygmunt Mrozek | - Sekretarz Rady Nadzorczej |
| - Tomasz Stamirowski | - Członek Rady Nadzorczej |
| - Tomasz Jurczyk | - Członek Rady Nadzorczej |

Do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

2. Skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy i zmiany w bieżącym okresie

2.1 Podmiot dominujący

Zetkama S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia - 31 grudnia 2010 r.
Suma bilansowa	- 116.294 tys. zł
Wynik finansowy	- 3.836 tys. zł
Wzrost kapitału własnego	- 3.910 tys. zł
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych	- 787 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	- 95.894 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	- bez zastrzeżeń

2.2. Podmioty powiązane

W skład Grupy Kapitałowej Zetkama na dzień 31 grudnia 2010 r. wchodziły następujące jednostki zależne:

Nazwa spółki	Siedziba	Metoda konsolidacji	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym
Śrubena Unia S.A.	ul. Grunwaldzka 5 34-300 Żywiec	pełna	BDO Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	87,58%
MCS Sp. z o.o.	ul. Strażacka 43 44-240 Żory	pełna	BDO Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	100,00%

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Zetkama na dzień 31 grudnia 2010 roku, inwestycje w spółce stowarzyszonej Varimex Valves Sp. z o.o. zostały wycenione metodą praw własności.

Wszystkie jednostki konsolidowane miały ten sam dzień bilansowy co Jednostka Dominująca.

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zetkama sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, obejmujące:

- informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **171.650** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zysk netto w wysokości **5.515** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochód całkowity w wysokości **5.608** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **5.608** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **1.810** tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia

oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Zetkama za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zetkama za 2010 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 133 z dnia 26 maja 2010 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 15 czerwca 2011 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Katarzynę Stojek (nr ewidencyjny 11396). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 21 lutego 2011 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było one poprzedzone przeglądem skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej Zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy 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).

Zarząd Jednostki Dominującej w czasie badania udostępnił biegłemu rewidentowi żądane dane i udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą bilansu otwarcia było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, które zostało zbadane przez Grant Thornton Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń z objaśnieniem dotyczącym dokonanej korekty lat poprzednich.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 2 lipca 2010 roku oraz ogłoszono w „Monitorze Polskim B” nr 45 z 20 stycznia 2011 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. zł)

AKTYWA	31.12.10	% sumy bilansowej	31.12.09	% sumy bilansowej	31.12.08	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe						
wartości niematerialne i prawne	1 067	1%	1 061	1%	789	-
rzeczowe aktywa trwałe	99 716	58%	101 901	62%	81 345	50%
nieruchomości inwestycyjne	4 155	2%	4 155	3%	4 155	3%
inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	485	-	490	-	436	-
pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	-	4	-	4	-
	<u>105 427</u>	<u>61%</u>	<u>107 611</u>	<u>66%</u>	<u>86 729</u>	<u>53%</u>
Aktywa obrotowe						
Zapasy	32 184	19%	25 951	16%	33 175	20%
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31 092	18%	27 046	16%	40 209	25%
pochodne instrumenty finansowe	213	-	50	-	-	-
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 029	1%	529	-	-	-
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	705	1%	2 515	2%	2 756	2%
aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do odsprzedaży	-	-	95	-	-	-
	<u>66 223</u>	<u>39%</u>	<u>56 186</u>	<u>34%</u>	<u>76 140</u>	<u>47%</u>
SUMA AKTYWÓW	<u><u>171 650</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>163 797</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>162 869</u></u>	<u><u>100%</u></u>

PASYWA	31.12.10	% sumy bilansowej	31.12.09	% sumy bilansowej	31.12.08	% sumy bilansowej
Kapitał własny przypadający Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	86 516	50%	80 908	49%	68 191	42%
zobowiązania długoterminowe	22 063	13%	28 951	18%	23 700	15%
kredyty i pożyczki bankowe, inne instrumenty dłużne	19 888	12%	26 621	16%	22 873	14%
leasing finansowy	2 175	1%	2 330	2%	827	1%
rezerwy na zobowiązania	13 241	8%	13 717	8%	13 019	8%
rezerwa z tytułu podatku odroczonego	7 964	5%	7 550	4%	4 564	3%
rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	5 277	3%	6 161	4%	8 455	5%
pozostałe rezerwy krótkoterminowe	-	-	6	-	-	-
zobowiązania krótkoterminowe	49 830	29%	40 221	25%	57 959	35%
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24 750	14%	23 882	15%	36 003	22%
kredyty i pożyczki bankowe, inne instrumenty dłużne	21 928	13%	14 268	9%	17 517	11%
leasing finansowy	935	1%	814	-	414	-
pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	2 315	1%
rozliczenia międzyokresowe	2 217	1%	1 257	1%	1 710	1%
	<u>85 134</u>	<u>50%</u>	<u>82 889</u>	<u>51%</u>	<u>94 678</u>	<u>58%</u>
SUMA PASYWÓW	<u>171 650</u>	<u>100%</u>	<u>163 797</u>	<u>100%</u>	<u>162 869</u>	<u>100%</u>

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

	2010	2009	2008	dynamika 2010/2009	dynamika 2009/2008
<i>Działalność kontynuowana</i>					
Przychody ze sprzedaży	196 422	194 268	215 618	1,1%	(9,9%)
Koszt własny sprzedaży	(158 587)	(158 115)	(179 069)	0,3%	(11,7%)
Zysk brutto ze sprzedaży	37 835	36 153	36 549	4,7%	(1,1%)
Koszty sprzedaży	(9 845)	(9 820)	(10 821)	0,3%	(9,3%)
Koszty ogólnego zarządu	(17 683)	(16 904)	(16 379)	4,6%	3,2%
Wynik ze sprzedaży	10 307	9 429	9 349	9,3%	0,9%
Pozostałe przychody operacyjne	1 276	13 908	801	(90,8%)	>1000,0%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 269)	(2 232)	(2 026)	(43,1%)	10,2%
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	-	4 253	-	(100,0%)
Zysk z działalności operacyjnej	10 314	21 105	12 377	(51,1%)	70,5%
Przychody finansowe	161	565	2 908	(71,5%)	(80,6%)
Koszty finansowe	(3 116)	(6 400)	(3 173)	(51,3%)	101,7%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności	(5)	54	105	(109,3%)	(48,6%)
Zysk brutto	7 354	15 324	12 217	(52,0%)	25,4%
Podatek dochodowy	(1 839)	(2 750)	(1 602)	(33,1%)	71,7%
Zysk netto za rok obrotowy	5 515	12 574	10 615	(56,1%)	18,5%
Zysk netto przypadający	5 515	12 574	10 615	(56,1%)	18,5%
-akcjonariuszom jednostki dominującej	5 163	12 448	10 542	(58,5%)	18,1%
-akcjonariuszom mniejszościowym	352	126	73	179,4%	72,6%

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2010	2009	2008
Wskaźniki rentowności:			
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> suma aktywów	3,2%	7,7%	6,5%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> kapitał własny	6,4%	15,5%	15,6%
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> przychody ze sprzedaży	2,8%	6,5%	4,9%
Wskaźniki płynności:			
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,3	1,4	1,3
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,7	0,8	0,7
Wskaźniki aktywności:			
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u> przychody ze sprzedaży	47 dni	54 dni	40 dni
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u> koszt własny sprzedaży	52 dni	65 dni	46 dni
Szybkość rotacji zapasów w dniach			
<u>średni stan zapasów* x 360 dni</u> koszt własny sprzedaży	69 dni	70 dni	46 dni
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym			
<u>kapitały własne</u> majątek trwały	0,8	0,8	0,8
Wartość księgowa na jedną akcję			
<u>kapitał własny</u> liczba akcji	17,6	16,5	13,9
Wynik finansowy na jedną akcję			
<u>wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy</u> liczba akcji	1,1	2,6	2,2

*) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.

W

4. Komentarz

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku zwiększyła się o 7.853 tys. zł, tj. 4,8% w stosunku do roku poprzedniego. Największy udział w strukturze majątku Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku stanowią rzeczowe aktywa trwałe, które zmniejszyły się w stosunku do roku ubiegłego o 2,1%. Istotnym wzrostem wśród aktywów obrotowych charakteryzują się należności krótkoterminowe i pozostałe należności oraz zapasy, które na 31 grudnia 2010 wynosiły odpowiednio 31.092 tys. zł oraz 32.184 tys. zł i były wyższe niż w roku ubiegłym odpowiednio o 15,0% oraz 24,0%, głównie na skutek zwiększenia skali działalności Grupy Kapitałowej.

Po stronie pasywów wysokim udziałem w strukturze charakteryzowały się zobowiązania krótkoterminowe, które na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosły 49.830 tys. zł i były wyższe niż na koniec poprzedniego roku o 9.609 tys. zł, tj. o 23,9%. Główną przyczyną zmian w tym zakresie był wzrost bieżącego finansowania zewnętrznego Grupy.

Rozliczenia międzyokresowe bierne wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 960 tys. zł i wyniosły 2.217 tys. zł głównie na skutek otrzymanych dotacji na prace rozwojowe.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej wyniósł na dzień 31 grudnia 2010 roku 86.516 tys. zł i wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o 5.608 tys. zł, głównie na skutek wygenerowania dodatniego dochodu całkowitego w 2010 roku.

Przychody ze sprzedaży w 2010 roku wyniosły 196.422 tys. zł. i wzrosły w stosunku do roku 2009 o 2.154 tys. zł, tj. o 1,1%. Koszt własny sprzedaży wyniósł w 2010 roku 158.587 tys. zł i wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o 472 tys. zł, tj. o 0,3%.

W 2010 roku Grupa Kapitałowa wygenerowała wynik na sprzedaży w wysokości 10.307 tys. zł, który został skorygowany o ujemne saldo działalności pozostałej w wysokości 7 tys. zł oraz o ujemne saldo działalności finansowej w wysokości 2.955 tys. zł, wynikające głównie z odsetek od kredytów i pożyczek.

Wygenerowany w 2010 zysk netto w wysokości 5.515 tys. zł był niższy od zysku netto w roku 2009 o 7.059 tys. zł, tj. 56,1% co znalazło odzwierciedlenie w pogorszeniu wskaźników rentowności sprzedaży, majątku i kapitału, które wyniosły odpowiednio 2,8%, 3,2%, 6,4% i spadły w stosunku do roku poprzedniego odpowiednio o 3,7; 4,5; oraz o 9,1 punktu procentowego.

Wskaźniki płynności I i II wyniosły odpowiednio w 2010 roku 1,3 oraz 0,7 i kształtują się na analogicznym poziomie do lat poprzednich.

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym kształtuje się na analogicznym poziomie do lat poprzednich i wynosi 0,8.

Skróceniu w stosunku do roku poprzedniego uległy okresy spłaty należności i zobowiązań odpowiednio o 7 i 13 dni. Wskaźnik rotacji zapasów kształtował się na analogicznym poziomie do roku poprzedniego i wyniósł 69 dni.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Grupa nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zasady rachunkowości

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej Zetkama stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zetkama 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.

3. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSR, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Grupy.

5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Grupę z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

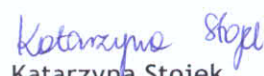
Kierownictwo Jednostki Dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Wrocław, 11 kwietnia 2011 roku.

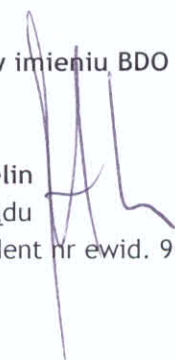
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


Katarzyna Stojek
Biegły Rewident
nr ewid. 11396

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004