



**Grupa Żywiec S.A.**

**Opinia i Raport  
Niezależnego Biegłego Rewidenta  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.**

Opinia zawiera 3 strony  
Raport uzupełniający opinię zawiera 10 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający opinię  
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Grupy Żywiec S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Grupy Żywiec S.A. z siedzibą w Żywcu, ul. Browarna 88 („Spółka”), na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacja dodatkowa.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że jednostkowe sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości jednostkowego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją jednostkowego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki oraz ocenę ogólnej prezentacji jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe Grupy Żywiec S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

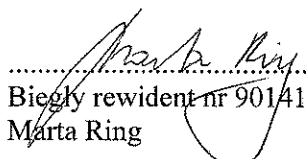
#### *Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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. z 2009 r., nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

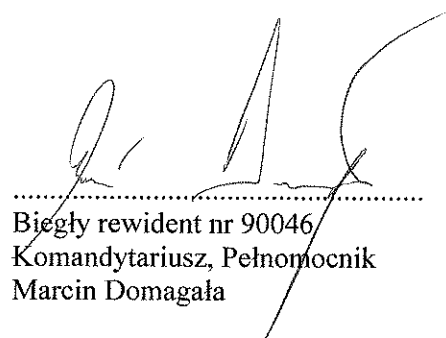


Dane porównawcze zostały przedstawione na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r., zbadanego przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 15 lutego 2011 r. wydał opinię z zastrzeżeniem o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym dotyczącym ujawnień wymaganych przez MSSF 8.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k. nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



.....  
Biegły rewident nr 90141  
Marta Ring



.....  
Biegły rewident nr 90046/  
Komandytariusz, Pełnomocnik  
Marcin Domagała

14 lutego 2012 r.  
Kraków

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**Grupa Żywiec S.A.**

**Raport uzupełniający opinię  
z badania  
jednostkowego sprawozdania  
finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 10 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.

## Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Kierownik jednostki	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.3.	Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Spółki	6
2.1.	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.1.2.	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
2.1.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	9
3.2.	Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego	9
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	9
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	10



## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Spółkę**

#### **1.1.1. Nazwa Spółki**

Grupa Żywiec S.A.

#### **1.1.2. Siedziba Spółki**

34-300 Żywiec,  
ul. Browarna 88

#### **1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	8 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000018602
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	25.678.342,50 złotych

#### **1.1.4. Kierownik jednostki**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- Xavier Belison – Prezes Zarządu,
- Radovan Sikorsky – Członek Zarządu,
- Jacek Gerula – Członek Zarządu,
- Mariusz Borowiak – Członek Zarządu,
- Michael McKeown – Członek Zarządu,
- Marta Bułhak – Członek Zarządu,
- Małgorzata Lubelska – Członek Zarządu.

W dniu 28 stycznia 2011 r. pan Maciej Mitoraj złożył pisemne oświadczenie skierowane do Rady Nadzorczej Spółki, iż z dniem 30 kwietnia 2011 r. rezygnuje z funkcji Członka Zarządu Grupy Żywiec S.A.

W dniu 1 grudnia 2011 r. pani Marta Bułhak złożyła pisemne oświadczenie skierowane do Rady Nadzorczej Spółki, iż ze skutkiem na dzień 1 stycznia 2012 r. rezygnuje z funkcji Członka Zarządu Grupy Żywiec S.A.

W dniu 9 grudnia 2011 r., zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej, powołano panią Małgorzatę Lubelską na Członka Zarządu Grupy Żywiec S.A.

## **1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

### **1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta**

Imię i nazwisko: Marcin Domagała  
Numer w rejestrze: 90046

Imię i nazwisko: Marta Ring  
Numer w rejestrze: 90141

### **1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony**

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000339379  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

## **1.3. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem następującej treści:

„Naszym zdaniem informacje ujawnione w nocie 6.3 dotyczącej segmentów operacyjnych, nie zostały sporządzone zgodnie z wymogami paragrafów 11-19 MSSF 8 w zakresie agregacji informacji przedstawionych jako "wszystkie pozostałe segmenty" oraz nie zawierają wszystkich ujawnień wymaganych przez paragrafy 23-34 MSSF 8.”

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 19 kwietnia 2011 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 371.385,5 tys. złotych będzie podzielony następująco:

- 298.978,5 tys. złotych – na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy,
- 72.407,0 tys. złotych – na zasilenie funduszu rezerwowego przeznaczonego na wypłatę dywidendy w latach przyszłych.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 11 maja 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1354 z 18 sierpnia 2011 r.

## **1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Grupy Żywiec S.A. z siedzibą w Żywcu, ul. Browarna 88 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na

które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacja dodatkowa.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 grudnia 2004 r.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 8 lipca 2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 11 marca 2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki oraz w podmiocie prowadzącym księgowość Spółki w okresie od 24 do 28 października 2011 r., od 19 do 20 grudnia 2011 r. oraz od 9 do 20 stycznia 2012 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowi biegli rewidenci oraz KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77 poz. 649).

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

## 2. Analiza finansowa Spółki

### 2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2011 zł '000	% aktywów	31.12.2010 zł '000 przekształcony	% aktywów	01.01.2010 zł '000 przekształcony	% aktywów
<b>Aktywa trwałe</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	1 163 338	54,6	1 166 451	54,1	1 252 576	49,0
Wartości niematerialne	32 869	1,5	17 974	0,8	22 089	0,9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 425	1,3	22 538	1,0	18 120	0,7
Udziały w jednostkach zależnych	43 176	2,0	44 176	2,0	44 176	1,7
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	5 490	0,2	5 490	0,3	5 490	0,2
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2	0,1	2	0,1	2	0,0
Pozostałe należności długoterminowe	30 056	1,4	27 487	1,3	35 062	1,4
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 302 356</b>	<b>61,1</b>	<b>1 284 118</b>	<b>59,5</b>	<b>1 377 515</b>	<b>53,9</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	236 647	11,1	257 197	11,9	214 847	8,4
Należności handlowe oraz pozostałe należności	572 743	26,9	592 282	27,5	941 404	36,9
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5 531	0,3	10 798	0,5	9 796	0,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 601	0,6	12 152	0,6	10 822	0,4
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>828 522</b>	<b>38,9</b>	<b>872 429</b>	<b>40,5</b>	<b>1 176 869</b>	<b>46,1</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>2 130 878</b>	<b>100,0</b>	<b>2 156 547</b>	<b>100,0</b>	<b>2 554 384</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>						
	31.12.2011 zł '000	% aktywów	31.12.2010 zł '000 przekształcony	% aktywów	01.01.2010 zł '000 przekształcony	% aktywów
<b>Kapitał własny</b>						
Kapitał podstawowy	25 678	1,2	25 678	1,2	25 678	1,0
Akcje własne	-	-	-	-	(26)	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	50 153	2,3	50 153	2,3	50 153	2,0
Pozostałe kapitały	173 999	8,2	470 250	21,8	613 538	24,0
Kapitał z połączenia	(251 496)	(11,8)	(251 496)	(11,7)	(251 496)	(9,8)
Niepodzielony wynik finansowy i wynik finansowy roku obrotowego	300 483	14,1	262 285	12,2	259 823	10,2
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>298 817</b>	<b>14,0</b>	<b>556 870</b>	<b>25,8</b>	<b>697 670</b>	<b>27,4</b>
<b>Zobowiązania</b>						
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	775 000	36,3	400 000	18,5	250 000	9,8
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i nagród jubileuszowych	38 006	1,8	37 927	1,8	36 354	1,4
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	93	0,1	93	0,0	93	0,0
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>813 099</b>	<b>38,2</b>	<b>438 020</b>	<b>20,3</b>	<b>286 447</b>	<b>11,2</b>
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	108 754	5,1	307 220	14,2	433 980	17,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i nagród jubileuszowych	3 932	0,1	3 879	0,2	3 370	0,1
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	905 574	42,5	848 810	39,4	1 124 520	44,0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	702	0,1	1 748	0,1	8 397	0,3
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1 018 962</b>	<b>47,8</b>	<b>1 161 657</b>	<b>53,9</b>	<b>1 570 267</b>	<b>61,4</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>1 832 061</b>	<b>86,0</b>	<b>1 599 677</b>	<b>74,2</b>	<b>1 856 714</b>	<b>72,6</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>2 130 878</b>	<b>100,0</b>	<b>2 156 547</b>	<b>100,0</b>	<b>2 554 384</b>	<b>100,0</b>

## 2.1.2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000 przekształcony	% przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 634 812	100,0	3 686 266	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(1 951 262)	(53,7)	(1 944 787)	(52,8)
<b>Zysk brutto</b>	<b>1 683 550</b>	<b>46,3</b>	<b>1 741 479</b>	<b>47,2</b>
Koszty sprzedaży	(1 283 976)	(35,3)	(1 256 353)	(34,1)
Koszty ogólnego zarządu	(167 463)	(4,6)	(159 057)	(4,3)
Pozostałe przychody	108 061	3,0	102 060	2,8
Pozostałe zyski/(straty) netto	203	0,1	(1 636)	(0,1)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>340 375</b>	<b>9,4</b>	<b>426 493</b>	<b>11,6</b>
Przychody odsetkowe	1 348	0,1	879	0,1
Koszty odsetkowe	(42 396)	(1,2)	(33 546)	(0,9)
Pozostałe koszty finansowe netto	(3 114)	(0,1)	(744)	(0,1)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>296 213</b>	<b>8,2</b>	<b>393 082</b>	<b>10,7</b>
Podatek dochodowy	387	0,1	(20 341)	(0,6)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>296 600</b>	<b>8,2</b>	<b>372 741</b>	<b>10,1</b>
<b>Dochód całkowity za okres</b>	<b>296 600</b>	<b>8,2</b>	<b>372 741</b>	<b>10,1</b>

### 2.1.3 Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>		
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 100\%$	8,2%	10,1%
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>		
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy}}{\text{kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy}} \times 100\%$	13378,4%	202,4%
<b>3. Szybkość obrotu należności</b>		
$\frac{\text{stan należności z tytułu dostaw i usług brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 365 \text{ dni}$	60 dni	73 dni
<b>4. Stopa zadłużenia</b>		
$\frac{\text{zobowiązania}}{\text{suma pasywów}} \times 100\%$	86,0%	74,2%
<b>5. Wskaźnik płynności</b>		
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,8	0,8

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości**

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania jednostkowego sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane jednostkowe sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości.

#### **3.2. Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacji dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

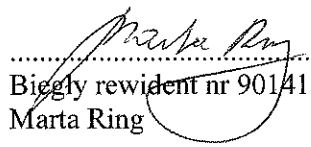
#### **3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki**

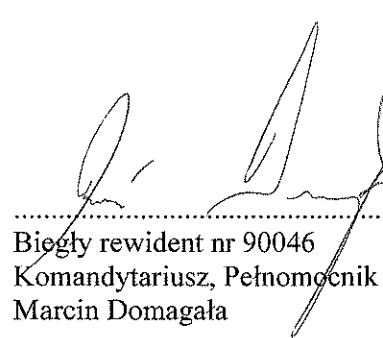
Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### **3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k. nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

  
.....  
Biegły rewident nr 90141  
Marta Ring

  
.....  
Biegły rewident nr 90046  
Komandytariusz, Pełnomocnik  
Marcin Domagała

14 lutego 2012 r.  
Kraków