



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Synthos S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Synthos S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Synthos S.A. (zwanej dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Oświęcimiu przy ulicy Chemików 1, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 4.561.998 tys. zł, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujące całkowite dochody w kwocie 899.675 tys. zł, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- (b) krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

*Adres korespondencyjny: PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., ul. Ściegiennego 3, 40-001 Katowice, Polska
Telefon +48 32 604 0200, Faks +48 32 604 0300, www.pwc.pl*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Synthos S.A. (cd.)

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- (c) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia 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 („Rozporządzenie” – Dz. U. nr 33 poz. 259, z późn. zm.) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Tomasz Reinfuss

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90038

Katowice, 2 marca 2012 r.

Grupa Kapitałowa Synthos S.A.

**Raport z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**



**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Synthos S.A.

Niniejszy raport zawiera 11 stron i składa się z następujących części:

Strona

I. Ogólna charakterystyka Grupy.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania.....	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy.....	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	6
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	10
VI. Informacje i uwagi końcowe.....	11

Grupa Kapitałowa Synthos S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy

- a. Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Synthos S.A. („Grupa”) jest Synthos spółka akcyjna („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Oświęcimiu, ul. Chemików 1.
- b. Synthos S.A. (Jednostka dominująca) powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego o nazwie Zakłady Chemiczne „Oświęcim”. Akt założycielski Jednostki dominującej sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Pawła Błaszczaka w Warszawie w dniu 6 września 1994 r. i zarejestrowano w Rep. Nr 17196/94. W dniu 27 sierpnia 2001 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Jednostki dominującej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 38981.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano numer NIP 549-00-02-108. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała numer REGON 070472049.
- d. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 39.697.500,00 zł i składał się z 1.323.250.000 akcji o wartości nominalnej 0,03 zł każda.
- e. W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy była produkcja:
- tworzyw sztucznych,
 - kauczuku syntetycznego,
 - chemikaliów nieorganicznych oraz organicznych.
- f. W roku obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:
- | | | |
|--------------------|------------------|---------------------|
| • Dariusz Krawczyk | Prezes Zarządu | do 12 maja 2011 r., |
| • Tomasz Kalwat | Prezes Zarządu | od 13 maja 2011 r., |
| • Tomasz Piec | Członek Zarządu | od 13 maja 2011 r., |
| • Zbigniew Warmuz | Członek Zarządu | od 13 maja 2011 r., |
| • Zbigniew Lange | Członek Zarządu. | |
- g. Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Grupa Kapitałowa Synthos S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

h. W skład Grupy Kapitałowej Synthos S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Synthos S.A.	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń	31 grudnia 2011 r.
Synthos Dwory 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (dawniej Synthos Dwory Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2011 r.
Miejsko-Przemysłowa Oczyszczalnia Ścieków Sp. z o.o.	Zależna (76,79%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2011 r.
Synthos Kralupy a.s.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2011 r.
Synthos PBR s.r.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	badanie nie zakończone	31 grudnia 2011 r.
Tamero Invest s.r.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Red Chilli Ltd.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Calgeron Investment Ltd.	Zależna (99,87%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Synthos Dwory 4 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Synthos Dwory 5 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Synthos Dwory 7 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Synthos XEPS s.r.o.	Zależna (100%)	Spółka nie konsolidowana	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Synthos Dwory 2 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Spółka nie konsolidowana	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Synthos Dwory 6 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Spółka nie konsolidowana	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.
Synthos Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Zależna (100%)	Spółka nie konsolidowana	Spółka nie podlegała badaniu	-	31 grudnia 2011 r.

Grupa Kapitałowa Synthos S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta, biegłego rewidenta Grupy Tomasza Reinfussa (numer w rejestrze 90038).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy uchwałą nr VII/11/2011 Rady Nadzorczej Synthos S.A. z dnia 29 czerwca 2011 r. na podstawie paragrafu 22 pkt. b) Statutu Jednostki dominującej.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 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, z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 29 lipca 2011 r. w okresie:
 - przegląd półroczny od 1 do 31 sierpnia 2011 r.;
 - badanie wstępne od 28 listopada do 9 grudnia 2011 r.;
 - badanie końcowe od 6 lutego do 2 marca 2012 r.

Grupa Kapitałowa Synthos S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 4,6 % (2010 r.: 3,1%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

- Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej w bieżącym roku obrotowym była produkcja i sprzedaż kauczuku, tworzyw sztucznych oraz chemikaliów. Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 5.440.709 tys. zł i wzrosły o 1.580.012 tys. zł, tj. o 40,9% w porównaniu do roku poprzedniego. Z kolei koszt własny sprzedaży wyniósł w 2011 roku 4.182.749 tys. zł i wzrósł w porównaniu z rokiem ubiegłym o 1.114.939 tys. zł, tj. o 36,3%, co skutkowało wzrostem marży brutto na sprzedaży z 20,5% w 2010 r. do 23,1% w roku 2011.
- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 4.561.998 tys. zł. W ciągu roku suma aktywów zwiększyła się o 1.044.561 tys. zł, tj. o 29,7%. Wzrost ten wynika głównie ze zwiększenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 396.517 tys. zł oraz zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 333.686 tys. zł. Wzrost aktywów został sfinansowany głównie zyskiem netto (w kwocie 960.277 tys. zł) oraz wzrostem stanu zobowiązań krótkoterminowych (o kwotę 151.884 tys. zł).
- Stopa zadłużenia spadła z 39% na koniec roku ubiegłego do 36% na koniec roku badanego. Główną przyczyną zmian w tym zakresie były dokonane w ciągu roku spłaty kredytów bankowych.
- Wzrost salda należności krótkoterminowych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przyczynił się do zwiększenia wskaźników płynności z poziomu 2,5 (wskaźnik płynności I) oraz 2,1 (wskaźnik płynności II) na koniec 2010 r. do odpowiednio 3,2 oraz 2,6 na koniec 2011 r.

Grupa Kapitałowa Synthos S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2011 r.

	31.12.2011 r. tys. zł	31.12.2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2011 r. Struktura (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	1.528.984	1.318.963	210.021	15,9	33,5	37,5
Wartości niematerialne	28.892	26.627	2.265	8,5	0,6	0,8
Nieruchomości inwestycyjne	3.405	3.476	(71)	(2,0)	0,1	0,1
Udziały w jednostkach zależnych	2.095	12.984	(10.889)	(83,9)	-	0,4
Udziały w jednostkach ujmowanych metodą praw własności	51.942	28.187	23.755	84,3	1,1	0,8
Pożyczki udzielone	83.046	65.365	17.681	27,0	1,8	1,9
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	148.609	267.250	(118.641)	(44,4)	3,3	7,6
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	66.798	57.521	9.277	16,1	1,5	1,6
	1.913.771	1.780.373	133.398	7,5	42,0	50,6
Aktywa obrotowe						
Pożyczki udzielone	7.859	7.257	602	8,3	0,2	0,2
Zapasy	476.532	307.404	169.128	55,0	10,4	8,7
Należności z tytułu podatku dochodowego	1.581	353	1.228	347,9	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1.089.624	755.938	333.686	44,1	23,9	21,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.060.424	663.907	396.517	59,7	23,2	18,9
	2.636.020	1.734.859	901.161	51,9	57,7	49,3
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	12.207	2.205	10.002	453,6	0,3	0,1
Aktywa razem	4.561.998	3.517.437	1.044.561	29,7	100,0	100,0

Grupa Kapitałowa Synthos S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2011 r. (cd.)

	31.12.2011 r. tys. zł	31.12.2010 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2011 r. Struktura (%)	31.12.2010 r. Struktura (%)
KAPITAŁ WŁASNY						
Kapitał zakładowy	39.698	39.698	-	-	0,9	1,1
Kapitał z aktualizacji wyceny	(143.865)	(3.668)	(140.197)	3.822,2	(3,2)	(0,1)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	191.781	112.726	79.055	70,1	4,2	3,2
Pozostałe kapitały rezerwowe	764.500	764.500	-	-	16,8	21,7
Zyski zatrzymane, w tym:	2.070.698	1.203.049	867.649	72,1	45,4	34,2
<i>Zyski netto bieżącego okresu</i>	<i>960.277</i>	<i>476.856</i>	<i>483.421</i>	<i>101,4</i>	<i>21,0</i>	<i>13,6</i>
Udziały mniejszości	15.748	15.208	540	3,6	0,3	0,4
	2.938.560	2.131.513	807.047	37,9	64,4	60,6
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania długoterminowe						
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	689.942	602.332	87.610	14,5	15,1	17,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3.345	3.741	(396)	(10,6)	0,1	0,1
Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji	131	31	100	322,6	-	-
Rezerwy	54.307	53.797	510	0,9	1,2	1,5
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	38.195	40.389	(2.194)	(5,4)	0,8	1,1
	785.920	700.290	85.630	12,2	17,2	19,9
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	141.771	123.953	17.818	14,4	3,1	3,5
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	415	664	(249)	(37,5)	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	73.300	82.175	(8.875)	(10,8)	1,6	2,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	611.319	471.068	140.251	29,8	13,4	13,4
Rezerwy	851	815	36	4,4	-	-
Wartość godziwa pochodnych instrumentów	9.862	6.959	2.903	41,7	0,2	0,2
	837.518	685.634	151.884	22,2	18,4	19,5
Kapitał własny i zobowiązania razem	4.561.998	3.517.437	1.044.561	29,7	100,0	100,0

Grupa Kapitałowa Synthos S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

	2011 tys. zł	2010 tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2011 Struktura (%)	2010 Struktura (%)
Przychody ze sprzedaży	5.440.709	3.860.697	1.580.012	40,9	100,0	100,0
Koszt własny sprzedaży	(4.182.749)	(3.067.810)	(1.114.939)	36,3	(76,9)	(79,5)
Zysk brutto ze sprzedaży	1.257.960	792.887	465.073	58,7	23,1	20,5
Pozostałe przychody operacyjne	49.068	16.622	32.446	195,2	0,9	0,4
Koszty sprzedaży	(112.094)	(104.727)	(7.367)	7,0	(2,1)	(2,7)
Koszty ogólnego zarządu	(152.308)	(137.145)	(15.163)	11,1	(2,8)	(3,5)
Pozostałe koszty operacyjne	(15.668)	(14.535)	(1.133)	7,8	(0,3)	(0,4)
Zysk na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych	2.028	-	2.028	-	-	-
Zysk na sprzedaży udziałów	3.317	12.554	(9.237)	(73,6)	0,1	0,3
Zysk na działalności operacyjnej	1.032.303	565.656	466.647	82,5	19,0	14,6
<i>Przychody finansowe</i>	<i>52.442</i>	<i>39.737</i>	<i>12.705</i>	<i>32,0</i>	<i>1,0</i>	<i>1,0</i>
<i>Koszty finansowe</i>	<i>(26.398)</i>	<i>(18.829)</i>	<i>(7.569)</i>	<i>40,2</i>	<i>(0,5)</i>	<i>(0,4)</i>
Przychody/koszty finansowe netto	26.044	20.908	5.136	24,6	0,5	0,6
Udział w stratach jednostek ujmowanych metodą praw własności	21.055	-	21.055	-	0,4	-
Zysk przed opodatkowaniem	1.079.402	586.564	492.838	84,0	19,8	15,2
Podatek dochodowy	(118.585)	(109.708)	(8.877)	8,1	(2,2)	(2,8)
Zysk netto	960.817	476.856	483.961	101,5	17,7	12,4
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	79.055	5.249	73.806	1.406,1	1,5	0,1
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(140.197)	(3.404)	-136.793	4.018,6	(2,6)	(0,1)
Inne całkowite dochody netto	(61.142)	1.845	-62.987	-3.413,9	(1,1)	0,0
Całkowite dochody ogółem	899.675	478.701	420.974	87,9	16,5	12,4

Grupa Kapitałowa Synthos S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy

Działalność gospodarczą Grupy, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2011 r.	2010 r.	2009 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	46 dni	45 dni	52 dni
- szybkość obrotu zapasów	34 dni	33 dni	41 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	17%	12%	6%
- rentowność mierzona zyskiem brutto ze sprzedaży	23%	21%	18%
- ogólna rentowność kapitału	36%	25%	10%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	36%	39%	44%
- szybkość obrotu zobowiązań	25 dni	27 dni	32 dni
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	3,2	2,5	2,3
- wskaźnik płynności II	2,6	2,1	1,8

Grupa Kapitałowa Synthos S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. We wszystkich istotnych aspektach określone przez Zarząd Jednostki dominującej zasady (polityka) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych były zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad i metod w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów niedających kontroli zostały przeprowadzone prawidłowo.
- e. Wylączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- f. Wylączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- g. Skutki sprzedaży całości lub części akcji w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- h. Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- i. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej dnia 9 maja 2011 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Krakowie w dniu 25 maja 2011 r. i złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 23 lutego 2012 r.
- j. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- k. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- l. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia 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. nr 33 poz. 259 z późn. zm.).

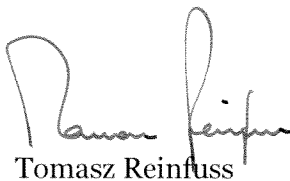
Grupa Kapitałowa Synthos S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Synthos S.A., w której jednostką dominującą jest Synthos S.A. z siedzibą w Oświęcimiu przy ulicy Chemików 1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 2 marca 2012 r.

Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Synthos S.A. z dnia 2 marca 2012 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Tomasz Reinfuss

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90038

Katowice, 2 marca 2012 r.