



**Polski Koncern Naftowy ORLEN**  
**Spółka Akcyjna**  
**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**

*Dla Walnego Zgromadzenia Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN Spółka Akcyjna*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN Spółka Akcyjna, z siedzibą w Płocku, ul. Chemików 7 („PKN ORLEN S.A.”, „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 informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego 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 jednostkowe 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 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. 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 Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN 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.

#### *Objaśnienia uzupełniające opinię*

Nie zgłaszając zastrzeżeń, pragniemy zwrócić uwagę na fakt, iż Spółka dokonała w 2011 r. odpisu aktualizującego wartość finansowych aktywów trwałych w wysokości 1.552.852 tys. złotych dotyczącego akcji w AB ORLEN Lietuva. Przyjęte przez Spółkę do testów na utratę wartości aktywów trwałych prognozy przyszłych wyników finansowych AB ORLEN Lietuva opierają się na szeregu założeń, których część dotycząca czynników makroekonomicznych, jest poza kontrolą Spółki. Jak przedstawiono w nocie objaśniającej nr 12 do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, zmiany tych założeń mogą wpłynąć na sytuację finansową Spółki, w tym na wyniki testów na utratę wartości aktywów trwałych i w konsekwencji doprowadzić do zmian sytuacji majątkowej oraz wyników finansowych Spółki.



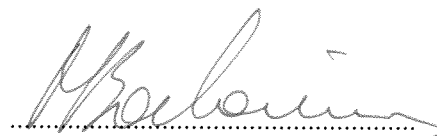
*Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN Spółka Akcyjna 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.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o.  
nr ewidencyjny 458  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



Biegły rewident nr 10427  
Marta Zemka



Biegły rewident nr 10268  
Dyrektor  
Monika Bartoszewicz

28 marca 2012 r.  
Warszawa



**Polski Koncern Naftowy ORLEN  
Spółka Akcyjna**

**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
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	9
3.2.	Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego	9
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	9
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	10

*CH*

## **1. Część ogólna raportu**

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

#### **1.1.1. Nazwa Spółki**

Polski Koncern Naftowy ORLEN Spółka Akcyjna (PKN ORLEN S.A.)

#### **1.1.2. Siedziba Spółki**

ul. Chemików 7  
09-411 Płock

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

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	19 lipca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000028860
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	534.636.000 złotych

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

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

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

- Dariusz Krawiec – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny,
- Sławomir Jędrzejczyk – Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
- Krystian Pater – Członek Zarządu ds. Rafinerii,
- Grażyna Piotrowska-Oliwa – Członek Zarządu ds. Sprzedaży,
- Piotr Wielowieyski – Członek Rady Nadzorczej delegowany do wykonywania czynności Członka Zarządu ds. Petrochemii.

W 2011 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu PKN ORLEN S.A.:

Wojciech Kotlarek	– Członek Zarządu ds. Sprzedaży (do 29 czerwca 2011 roku)
Marek Serafin	– Członek Zarządu ds. Petrochemii (do 8 grudnia 2011 roku)

W dniu 6 marca 2012 roku Rada Nadzorcza powołała z dniem 10 marca 2012 roku Pana Piotra Chelmińskiego na stanowisko Członka Zarządu ds. Petrochemii.

W dniu 7 marca 2012 roku Pani Grażyna Piotrowska – Oliwa złożyła oświadczenie o rezygnacji z dniem 18 marca 2012 roku z pełnienia funkcji Członka Zarządu ds. Sprzedaży.

Z dniem 9 marca 2012 roku Pan Piotr Wielowieyski zaprzestał wykonywania czynności Członka Zarządu ds. Petrochemii.

W dniu 14 marca 2012 roku Rada Nadzorcza powołała z dniem 19 marca 2012 roku Pana Marka Podstawę na stanowisko Członka Zarządu ds. Sprzedaży.



## **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: Monika Bartoszewicz  
Numer w rejestrze: 10268

Imię i nazwisko: Marta Zemka  
Numer w rejestrze: 10427

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

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000104753  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Kapitał zakładowy: 125.000 zł  
Numer NIP: 526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

## **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 KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 29 czerwca 2011 r., które postanowiło przeznaczyć zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 2.357.127.065,35 złotych w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 lipca 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2163 z 10 listopada 2011 r.

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

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia PKN ORLEN S.A. z siedzibą w Płocku, ul. Chemików 7 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., jednostkowy 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 informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN S.A. z dnia 30 grudnia 2004 r.

*CL4*

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 8 grudnia 2010 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 7 października 2010 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 w okresie od 6 grudnia 2011 r. do 16 grudnia 2011 r. oraz od 23 stycznia 2012 r. do 28 marca 2012 r. i zostało poprzedzone przeglądami kwartalnymi.

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 Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o.



## 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	% aktywów
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	12.190.347	26,6	12.379.779	31,0
Wartości niematerialne	362.791	0,8	383.190	1,0
Prawa wieczystego użytkowania gruntów	89.692	0,2	90.812	0,2
Akcje i udziały w jednostkach powiązanych	9.051.706	19,7	11.529.773	28,9
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	40.328	0,1	40.828	0,1
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11.280	-	198.686	0,5
Pozostałe aktywa długoterminowe	683.127	1,5	40.803	0,1
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>22.429.271</b>	<b>48,9</b>	<b>24.663.871</b>	<b>61,8</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	11.549.043	25,2	7.450.787	18,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7.271.441	15,8	5.853.469	14,7
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	320.480	0,7	506.067	1,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	1.142	-	15.568	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.291.187	9,4	1.396.060	3,5
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	6.519	-	8.236	-
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>23.439.812</b>	<b>51,1</b>	<b>15.230.187</b>	<b>38,2</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>45.869.083</b>	<b>100,0</b>	<b>39.894.058</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>				
	31.12.2011 zł '000	% aktywów	31.12.2010 zł '000	% aktywów
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	1.057.635	2,3	1.057.635	2,6
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	1.227.253	2,7	1.227.253	3,1
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(14.617)	-	63.874	0,2
Zyski zatrzymane	18.576.453	40,4	17.190.287	43,1
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>20.846.724</b>	<b>45,4</b>	<b>19.539.049</b>	<b>49,0</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Kredyty	9.346.203	20,4	7.937.850	19,9
Rezerwy	327.747	0,7	363.053	0,9
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	170.434	0,4	49.958	0,1
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>9.844.384</b>	<b>21,5</b>	<b>8.350.861</b>	<b>20,9</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10.998.036	24,0	10.038.858	25,2
Kredyty i pożyczki	2.320.861	5,1	1.164.699	2,9
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	613.182	1,3	-	-
Rezerwy	442.181	1,0	512.570	1,3
Przychody przyszłych okresów	118.423	0,2	64.609	0,2
Pozostałe zobowiązania finansowe	685.292	1,5	223.412	0,5
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>15.177.975</b>	<b>33,1</b>	<b>12.004.148</b>	<b>30,1</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>25.022.359</b>	<b>54,6</b>	<b>20.355.009</b>	<b>51,0</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>45.869.083</b>	<b>100,0</b>	<b>39.894.058</b>	<b>100,0</b>



## 2.1.2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2011 - 31.12.2011	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2010 - 31.12.2010	% przychodów ze sprzedaży
	zł '000		zł '000	
<b>Rachunek zysków i strat</b>				
Przychody ze sprzedaży	79.037.121	100,0	62.215.581	100,0
Koszt własny sprzedaży	(73.327.619)	(92,8)	(57.045.562)	(91,7)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>5.709.502</b>	<b>7,2</b>	<b>5.170.019</b>	<b>8,3</b>
Koszty sprzedaży	(1.947.915)	(2,5)	(1.824.472)	(2,9)
Koszty ogólnego zarządu	(671.186)	(0,8)	(584.243)	(0,9)
Pozostałe przychody operacyjne	435.158	0,6	303.637	0,5
Pozostałe koszty operacyjne	(351.621)	(0,4)	(308.114)	(0,5)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>3.173.938</b>	<b>4,0</b>	<b>2.756.827</b>	<b>4,4</b>
Przychody finansowe	2.999.717	3,8	527.993	0,8
Koszty finansowe	(3.777.208)	(4,8)	(458.496)	(0,7)
<b>Przychody i koszty finansowe netto</b>	<b>(777.491)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>69.497</b>	<b>0,1</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>2.396.447</b>	<b>3,0</b>	<b>2.826.324</b>	<b>4,5</b>
Podatek dochodowy	(1.010.281)	(1,3)	(469.197)	(0,8)
<b>Zysk netto</b>	<b>1.386.166</b>	<b>1,8</b>	<b>2.357.127</b>	<b>3,8</b>
<b>Składniki innych całkowitych dochodów</b>				
Wycena instrumentów zabezpieczających	62.756	0,1	25.502	-
Rozliczenie instrumentów zabezpieczających	(159.658)	(0,2)	35.021	0,1
Podatek odroczone od składników innych całkowitych dochodów	18.411	-	(11.499)	-
<b>Składniki innych całkowitych dochodów</b>	<b>(78.491)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>49.024</b>	<b>0,1</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>1.307.675</b>	<b>1,7</b>	<b>2.406.151</b>	<b>3,9</b>
<b>Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w złotych na akcję)</b>	<b>3,24</b>		<b>5,51</b>	



### 2.1.3. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>			
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 100\%$	1,8%	3,8%	3,5%
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy}}{\text{kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy}} \times 100\%$	7,1%	13,7%	10,6%
<b>3. Szybkość obrotu należności</b>			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 365 \text{ dni}$	28 dni	27 dni	28 dni
<b>4. Stopa zadłużenia</b>			
$\frac{\text{zobowiązania}}{\text{suma pasywów}} \times 100\%$	54,6%	51,0%	53,7%
<b>5. Wskaźnik płynności</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,5	1,3	1,5

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z początku i końca okresu sprawozdawczego.

Powyższe wskaźniki nie wskazują na występowanie czynników, które miałyby istotny negatywny wpływ na sytuację majątkową i finansową Spółki oraz na jej zdolność do kontynuowania działalności w niezmienionym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości.



### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Prawidłowość 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 wyrywkowego 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. Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacjach dodatkowych 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 z uwagą następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń, pragniemy zwrócić uwagę na fakt, iż Spółka dokonała w 2011 r. odpisu aktualizującego wartość finansowych aktywów trwałych w wysokości 1.552.852 tys. złotych dotyczącego akcji w AB ORLEN Lietuva. Przyjęte przez Spółkę do testów na utratę wartości aktywów trwałych prognozy przyszłych wyników finansowych AB ORLEN Lietuva opierają się na szeregu założeń, których część dotycząca czynników makroekonomicznych, jest poza kontrolą Spółki. Jak przedstawiono w nocie objaśniającej nr 12 do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, zmiany tych założeń mogą wpłynąć na sytuację finansową Spółki, w tym na wyniki testów na utratę wartości aktywów trwałych i w konsekwencji doprowadzić do zmian sytuacji majątkowej oraz wyników finansowych Spółki.”

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o.  
nr ewidencyjny 458  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

  
Biegły rewident nr 10427  
Marta Zemka

  
Biegły rewident nr 10268  
Dyrektor  
Monika Bartoszewicz

28 marca 2012 r.  
Warszawa