



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

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

**GRUPA KAPITAŁOWA**  
**w której jednostką dominującą jest**  
**KCI S.A.**  
**30-011 Kraków**  
**ul. Wrocławska 53**

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

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12 Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

2

## SPIS TREŚCI

<b>I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU</b>	<b>2</b>
<b>II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	<b>9</b>
<b>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU</b>	<b>14</b>



## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### 1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

#### 1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą KCI Spółka Akcyjna.

#### 1.2. Siedziba Spółki

30-011 Kraków, ul. Wrocławska 53.

#### 1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru oraz statutem Spółki przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z),
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z),
- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (PKD 68.31.Z),
- zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PKD 68.32.Z),
- leasing finansowy (PKD 64.91.Z),
- pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64.99.Z),
- działalność rachunkowo-księgowa (PKD 69.20.Z),
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z),
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z),
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z),
- dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z),
- działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z),
- pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z),
- reklama (PKD 73.1),

- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z),
- realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (PKD 41.10.Z),
- sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 46.69.Z),
- sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego (PKD 46.74.Z),
- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (PKD 52.10.B),
- hotele i podobne obiekty zakwaterowania (PKD 55.10.Z).

W okresie podlegającym badaniu Spółka prowadziła działalność głównie w zakresie: realizacji projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków, kupna i sprzedaży nieruchomości na własny rachunek, wynajmu i zarządzania nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, pośrednictwa w obrocie nieruchomościami, zarządzania nieruchomościami wykonywanego na zlecenie, działalności firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych, działalności holdingów finansowych.

#### **1.4. Podstawa działalności**

KCI S.A. działa na podstawie:

- statutu spółki, sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 31 sierpnia 1992 roku (Rep. A nr 9840/92), wraz z późniejszymi zmianami oraz
- Kodeksu spółek handlowych - Ustawa z dnia 15 września 2000 roku (Dz.U. z 2000 roku nr 94 poz. 1037 z późniejszymi zmianami).

#### **1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym**

14 maja 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000112631.

#### **1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym**

NIP 551-000-77-42

REGON 071011304

#### **1.7. Kapitał podstawowy i własny**

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 18.197 tys. zł i dzielił się na 36.393.000 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda.

W dniu 22 kwietnia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy działając na podstawie art. 455 § 1 i 2 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 28.3 pkt 1 Statutu Spółki podjęło uchwałę w sprawie obniżenia wartości kapitału zakładowego KCI S.A. o kwotę 108.087 tys. zł

z kwoty 126.284 tys. zł do kwoty 18.197 tys. zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej jednej akcji z kwoty 3,47 zł do kwoty 0,50 zł. Obniżenia kapitału zakładowego dokonano w celu częściowego pokrycia strat z lat ubiegłych.

Obniżenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28 września 2011 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku akcjonariat Spółki, zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w głosach
JUPITER NFI S.A.	9 684 678	9 684 678	26,61%
Leszek Szwedo	3 630 131	3 630 131	9,98%
Pozostali	23 078 191	23 078 191	63,41%
<b>Razem:</b>	<b>36 393 000</b>	<b>36 393 000</b>	<b>100,00%</b>

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2011 roku składały się ponadto:

- pozostałe kapitały 69.489 tys. zł
- zyski zatrzymane z lat ubiegłych (54.306) tys. zł
- zysk netto roku bieżącego 9.824 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2011 roku wynosił 43.204 tys. zł.

## 1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2011 roku w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

- Jadwiga Wiśniowska - Prezes Zarządu
- Jan Godłowski - Wiceprezes Zarządu

W dniu 28 października 2011 roku Pan Kazimierz Mochol złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

W dniu 28 października 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki w drodze uchwały nr VII/50/2011 odwołała Pana Wojciecha Suchowskiego z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 28 października 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki w drodze uchwały nr VII/51/2011 powołała Panią Jadwigę Wiśniowską na stanowisko Prezesa Zarządu

W dniu 28 października 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki w drodze uchwały nr VII/52/2011 powołała Pana Jana Godłowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

Do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

### 1.9. Rada Nadzorcza Spółki

Na 31 grudnia 2011 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

Grzegorz Hajdarowicz	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Artur Rawski	-	Członek Rady Nadzorczej
Bogusław Kośmider	-	Członek Rady Nadzorczej
Bogusław Szwedo	-	Członek Rady Nadzorczej
Kazimierz Hajdarowicz	-	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 28 czerwca 2011 roku Pan Leszek Szwedo - pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

W dniu 28 czerwca 2011 roku w drodze uchwały nr 25 Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej Pana Bogusława Szwedo.

Powyższa zmiana została zgłoszona i zarejestrowana we właściwym rejestrze sądowym.

W dniu 5 grudnia 2011 roku w drodze uchwały nr 6 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało Pana Dariusza Leśniaka z funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta powołując uchwałą nr 7 do Rady Nadzorczej Pana Artura Rawskiego.

Powyższa zmiana nie została zarejestrowana we właściwym rejestrze sądowym.

Do dnia zakończenia badania nie wystąpiły inne zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki.

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

### 2.1. Podmiot dominujący

KCI S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	1 stycznia - 31 grudnia 2011 r.
Suma bilansowa	-	45.151 tys. zł.
Wynik finansowy	-	9.824 tys. zł.
Wzrost kapitału własnego	-	9.823 tys. zł.
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych	-	341 tys. zł.
Przychody ze sprzedaży	-	130 tys. zł.
Podmiot uprawniony do badania	-	BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	-	bez zastrzeżeń

## 2.2. Podmioty zależne i stowarzyszone

W skład Grupy Kapitałowej KCI na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Sposób powiązania	Dzień bilansowy / sprawozdanie za okres	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii
Ponar Holding Sp. z o.o.	Spółka zależna	31.12.2011 / 01.01.2011-31.12.2011	BDO Sp. z o.o.	Przegląd dla celów konsolidacji
Ponar Real Estate Sp. z o.o.	Spółka zależna	31.12.2011 / 01.01.2011-31.12.2011	BDO Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń
KCI Centrum Zabłocie Sp. z o.o.	Spółka stowarzyszona	31.12.2011 / 01.01.2011-31.12.2011	BDO Sp. z o.o.	Przegląd dla celów konsolidacji

Wszystkie jednostki konsolidowane sporządzały sprawozdanie finansowe na ten sam dzień bilansowy co jednostka dominująca.

## 2.3. Podmioty wyłączone z konsolidacji

Ze względu na nieistotne wielkości, nie zniekształcające informacji o wynikach finansowych Grupy Kapitałowej KCI, nie objęto konsolidacją spółek zależnych:

- Ponar Corporate Center Sp. z o.o. z siedzibą w Wadowicach,
- Hydromeca S.A. z siedzibą w Brukseli (Belgia).

W dniu 24 października 2011r. KCI S.A. otrzymał podpisaną przez Joe Bajjani „Umowę odkupu akcji” Georgia Hydraulic Cylinder Inc. z siedzibą w USA. Data zawarcia umowy - 18 października 2011 roku. Przedmiotem umowy była sprzedaż wszystkich posiadanych akcji w Spółce Georgia Hydraulic Cylinder Inc. tj. 50,5%.

Do dnia sprzedaży, z uwagi na brak kontroli Spółka Georgia Hydraulic Cylinder Inc. z siedzibą w Austell (Stany Zjednoczone), w której Jednostka Dominująca posiadała 50,5% akcji nie była obejmowana konsolidacją.

## 2.4. Połączenie z jednostkami zależnymi

W dniu 31 stycznia 2012 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 24 stycznia 2012 roku na mocy którego w dniu 25 stycznia 2012 roku w/w Sąd dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia Spółki ze spółkami Ponar Holding sp. z o.o. oraz Ponar Corporate Center sp. z o.o. Połączenie spółek zostało przeprowadzone na podstawie art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółki Ponar Holding sp. z o.o. oraz spółki Ponar Corporate Center sp. z o.o. (Spółki Przejmowane) na spółkę KCI S.A. (Spółka Przejmująca).

### 3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KCI sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **46.203** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujące dochód całkowity w wysokości **10.257** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **10.257** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1.126** tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

### 4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KCI za 2011 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 podmiotu uprawnionego do badania dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr VII/45/2011 z dnia 2 sierpnia 2011 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 5 sierpnia 2011 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta dr Katarzynę Iwuć (nr ewidencyjny 11771). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 2 kwietnia 2012 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku oraz badaniem wstępnym.

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 braku istotnych zdarzeń, 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 2010 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 7 lipca 2011 roku oraz opublikowano w „Monitorze Polskim B” nr 63 dnia 5 stycznia 2012 roku.

## II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego rachunku w porównaniu do analogicznych wielkości za poprzednie lata.

### 1. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)

	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
<b>AKTYWA</b>						
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>25 195</b>	<b>54,5</b>	<b>15 396</b>	<b>33,8</b>	<b>98 163</b>	<b>41,4</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	168	0,4	162	0,3	65 581	27,7
Wartości niematerialne	0	0,0	9	0,0	15 863	6,7
Wartość firmy	0	0,0	503	1,1	5 334	2,2
Akcje i udziały	13 644	29,5	13 421	29,5	393	0,2
Należności długoterminowe	10 936	23,6	0	0,0	3 052	1,3
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	0	0,00	0	0,0	23	0,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	447	1,0	1 301	2,9	7 917	3,3
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>21 008</b>	<b>45,5</b>	<b>30 086</b>	<b>66,2</b>	<b>138 744</b>	<b>58,6</b>
Zapasy	2 351	5,1	15 855	34,9	86 028	36,3
Należności z tytułu dostaw i usług	84	0,2	586	1,3	15 536	6,6
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	12	0,0	12	0,0	0	0,0
Pozostałe należności	8 272	17,9	429	0,9	1 017	0,4
Pozostałe aktywa finansowe	9 518	20,6	11 303	24,9	19 310	8,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	764	1,7	1 890	4,2	16 352	6,9
Rozliczenia międzyokresowe	7	0,0	11	0,0	501	0,2
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>46 203</b>	<b>100,0</b>	<b>45 482</b>	<b>100,0</b>	<b>236 907</b>	<b>100,0</b>

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KCI za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
<b>PASYWA</b>						
<b>Kapitał własny</b>	<b>43 826</b>	<b>94,8</b>	<b>33 569</b>	<b>73,8</b>	<b>87 062</b>	<b>36,9</b>
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	43 826	94,8	33 569	73,8	32 722	13,8
Kapitał podstawowy	18 197	39,3	126 284	277,6	126 284	53,3
Należne wpłaty na kapitał podstawowy i akcje własne	0	0,0	0	0,0	(1 603)	(0,7)
Pozostałe kapitały	69 489	150,3	69 489	152,8	72 901	30,8
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(54 117)	(117,1)	(152 603)	(335,5)	(120 122)	(50,7)
Zysk (strata) netto roku obrotowego przypadający akcjonariuszom spółki dominującej	10 257	22,3	(9 601)	(21,1)	(38 248)	(16,1)
Zysk (strata) netto roku obrotowego przypadający udziałom niekontrolującym	0	0,0	0	0,0	(6 490)	(2,7)
Udziały niekontrolujące	0	0,0	0	0,0	54 340	23,0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>495</b>	<b>1,1</b>	<b>1 211</b>	<b>2,6</b>	<b>29 324</b>	<b>12,3</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	447	1,0	1 148	2,5	7 324	3,1
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0,0	0	0,0	1 431	0,6
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0,0	0	0,0	2 000	0,8
Inne zobowiązania finansowe	48	0,1	63	0,1	10 727	4,5
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	0,0	0	0,0	7 842	3,3
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 882</b>	<b>4,1</b>	<b>10 702</b>	<b>23,6</b>	<b>120 521</b>	<b>50,8</b>
Kredyty i pożyczki		0,0	5 188	11,4	53 644	22,6
Inne zobowiązania finansowe	16	0,0	674	1,5	11 130	4,7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	91	0,2	1 574	3,5	15 161	6,4
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	1 373	3,0	571	1,3	10 462	4,4
Przychody przyszłych okresów	402	0,9	2 695	5,9	30 124	12,7
						0,0
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>46 203</b>	<b>100,0</b>	<b>45 482</b>	<b>100,0</b>	<b>236 907</b>	<b>100,0</b>

## 2. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat (w tys. zł)

	2011	% przychodów ze sprzedaży	2010	% przychodów ze sprzedaży	2009	% przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15 331	100,0	41 156	100,0	3 738	100,0
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	13 831	90,2	34 355	83,5	3 135	83,9
<b>ZYSK (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>1 500</b>	<b>9,8</b>	<b>6 801</b>	<b>16,5</b>	<b>603</b>	<b>16,1</b>
Koszty sprzedaży	528	3,4	327	0,8	493	13,2
Koszty ogólnego zarządu	1 949	12,7	1 679	4,1	2 881	77,1
<b>ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>(977)</b>	<b>(6,4)</b>	<b>4 795</b>	<b>11,7</b>	<b>(2 771)</b>	<b>(74,1)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 264	8,2	385	0,9	244	6,5
Pozostałe koszty operacyjne	832	5,4	4 050	9,8	408	10,9
<b>ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>(545)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>1 130</b>	<b>2,7</b>	<b>(2 935)</b>	<b>(78,5)</b>
Przychody finansowe	15 218	99,3	22 693	55,1	868	23,2
Koszty finansowe	4 486	29,3	28 832	70,1	15 495	414,5
Udział w zyskach i stratach jednostek rozliczanych metodą praw własności	223	1,5	435	1,1	0	0,0
<b>ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM</b>	<b>10 410</b>	<b>67,9</b>	<b>(4 574)</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(17 562)</b>	<b>(469,8)</b>
Podatek dochodowy	153	1,0	736	1,8	(107)	(2,9)
<b>ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ</b>	<b>10 257</b>	<b>66,9</b>	<b>(5 310)</b>	<b>(12,9)</b>	<b>(17 455)</b>	<b>(467,0)</b>
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0,0	(4 291)	(10,4)	(27 283)	(729,9)
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>10 257</b>	<b>66,9</b>	<b>(9 601)</b>	<b>(23,3)</b>	<b>(44 738)</b>	<b>(1196,8)</b>
<b>ZYSK PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>	<b>10 257</b>	<b>66,9</b>	<b>(9 601)</b>	<b>(23,3)</b>	<b>(38 248)</b>	<b>(1023,2)</b>

### 3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
<b>Wskaźniki płynności</b>			
<b>Wskaźnik płynności I</b>			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>	11,2	2,8	1,2
<u>zobowiązania krótkoterminowe</u>			
<b>Wskaźniki aktywności</b>			
<b>Szybkość spłaty należności w dniach</b>			
<u>średni stan należności *) z tytułu dostaw i usług x 365</u>	8,0	71,5	1921,2
<u>przychody ze sprzedaży produktów</u>			
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
<b>Rentowność sprzedaży netto</b>			
<u>wynik finansowy netto</u>	66,9%	(23,3%)	(1196,8%)
<u>przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów</u>			
<b>Rentowność sprzedaży brutto</b>			
<u>wynik ze sprzedaży</u>	(6,4%)	11,7%	(74,1%)
<u>przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów</u>			
<b>Rentowność majątku</b>			
<u>wynik finansowy netto</u>	22,2%	(21,1%)	(18,9%)
<u>suma aktywów</u>			
<b>Rentowność kapitału</b>			
<u>wynik finansowy netto</u>	23,4%	(28,6%)	(51,4%)
<u>kapitał własny</u>			
<b>Wskaźnik zadłużenia</b>			
<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u>	5,2%	26,2%	63,1%
<u>suma pasywów</u>			
<b>Efektywność akcji</b>			
<b>Wartość księgowa na jedną akcję w zł</b>			
<u>kapitał własny</u>	1,2	0,9	2,4
<u>liczba akcji **)</u>			
<b>Wynik finansowy netto na jedną akcję w zł</b>			
<u>wynik finansowy netto***)</u>	0,3	(0,3)	(1,2)
<u>liczba akcji **)</u>			

\*) Średni stan należności jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartość pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.

\*\*) Przyjęto liczbę akcji własnych pomniejszoną o wartość 449.262 akcji KCI SA posiadanych przez jednostkę zależną Ponar Corporate Center Sp. z o.o. w kwocie 449.262 zł.

\*\*\*) Wynik finansowy netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej.

### 3. Komentarz

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej wzrosła o 1,6% w porównaniu do roku ubiegłego z 45.482 tys. zł do 46.203 tys. zł. Na 31 grudnia 2010 roku aktywa trwałe stanowiły 33,8% sumy bilansowej, natomiast w 2011 roku ich udział uległ zwiększeniu do 54,5% sumy bilansowej. Udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej zmniejszył się z poziomu 66,2% w roku poprzednim do 45,5% w roku badanym.

W porównaniu do 2010 zmianie uległa struktura finansowania Grupy Kapitałowej - w badanym okresie Grupa finansowała swoją działalność kapitałem własnym, stanowiącym 94,8% sumy pasywów oraz kapitałem obcym stanowiącym 5,2% sumy bilansowej. W poprzednim roku udział kapitału własnego i obcego w sumie pasywów wynosił odpowiednio 73,8 i 26,2%.

W pozycji kapitału własnego istotnie zmieniła się wartość kapitału podstawowego, który został obniżony w drodze zmniejszenia wartości nominalnej jednej akcji Spółki dominującej - KCI S.A. z kwoty 3,47 zł do kwoty 0,50 zł. W konsekwencji zmianie uległy również zatrzymane zyski z lat poprzednich.

W badanym roku obrotowym przychody ze sprzedaży spadły z 41.156 tys. zł do kwoty 15.331 tys. zł. W efekcie zysk na sprzedaży brutto był niższy o 5.301 tys. zł i wyniósł 1.500 tys. zł.

Na działalności operacyjnej Grupa poniosła w badanym okresie stratę w wysokości 545 tys. zł w porównaniu do zysku z roku ubiegłego w kwocie 1.130 tys. zł.

Na wynik netto Grupy Kapitałowej największy wpływ miała działalność finansowa. Przychody finansowe były niższe niż w roku ubiegłym o 7.475 tys. zł i wyniosły 15.218 tys. zł. Niższe w porównaniu do roku ubiegłego o 542,7 % były koszty finansowe wynoszące 4.486 tys. zł. W efekcie Grupa Kapitałowa uzyskała w badanym okresie zysk netto w wysokości 10.257 tys. zł w porównaniu do straty z roku ubiegłego w wysokości 9.601 tys. zł.

Wynik finansowy netto wpłynął na poprawę wskaźników: rentowości sprzedaży netto z -23,3% do 66,9%, rentowości majątku z -21,1% do 22,2% i rentowości kapitału z -28,6% do 23,4%.

Znaczny spadek zobowiązań krótkoterminowych spowodował wzrost wskaźnika płynności I z 2,8 w roku ubiegłym do 11,2 w badanym okresie oraz spadek wskaźnika zadłużenia z 26,2% w roku 2010 do 5,2% w roku 2011.

Wskaźnik szybkości spłaty należności w dniach spadł z 72 dni w roku ubiegłym do 8 dni w roku 2011, głównie za sprawą zmniejszenia salda należności z tytułu dostaw i usług.

Zysk netto na jedną akcję osiągnął wartość 0,3 zł w 2011 roku, w porównaniu do straty na jedną akcję w wysokości 0,3 zł w 2010 roku.

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej, w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

### **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU**

#### **1. Zasady rachunkowości**

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

Dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sprawozdania finansowe jednostek zależnych i stowarzyszonych zostały przekształcone zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz ustalania wyniku finansowego w badanym okresie i w okresie porównywalnym stosowane były w sposób ciągły i są zgodne z aktualnie obowiązującymi przepisami prawa.

#### **2. Informacje dodatkowe**

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

#### **3. 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 Kapitałowej.

#### **4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

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

#### **5. 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 r. 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.

## 6. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo jednostki dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym, innym niż wykazane w sprawozdaniu finansowym.

Warszawa, 20 kwietnia 2012 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:**

**Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**

**dr Katarzyna Iwuć**  
Biegły Rewident  
nr ewid. 11771



**dr André Helin**  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004

