

**GRUPA KAPITAŁOWA**  
**POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA SPÓŁKA AKCYJNA**

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO**  
**SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**ZA ROK ZAKOŃCZONY**  
**DNIA 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest Polski Koncern Mięsny DUDA Spółka Akcyjna („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 12 grudnia 2001 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Warszawie przy ulicy Kłobuckiej 25.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.5 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE. Obowiązek ten dotyczy skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok obrotowy rozpoczynający się w 2005 roku i później.

W dniu 21 lutego 2002 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000094093.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: 6991781489 nadany w dniu 15 grudnia 2003 roku oraz symbol REGON: 411141076 nadany w dniu 25 maja 2007 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest:

- chów i hodowla świń;
- produkcja mięsa wieprzowego;
- produkcja konserw, przetworów z mięsa i podrobów mięsnych;
- sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów mięsnych.

Zakres działalności podmiotów zależnych, współzależnych i stowarzyszonych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

W dniu 31 grudnia 2013 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 278.002 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 346.995 tysięcy złotych.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku struktura akcjonariuszy jednostki dominującej, posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
ING Bank Śląski S.A.	29.994.181	29.994.181	29.994.181	10,79%
Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna	29.227.486	29.227.486	29.227.486	10,51%
Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna	20.369.538	20.369.538	20.369.538	7,33%
Pozostali	198.411.085	198.411.085	198.411.085	71,37%

W roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego Spółki, dotyczące akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

- wskutek połączenia dwóch akcjonariuszy Spółki, działających pod firmą: Bank Zachodni WBK S.A. (podmiot przejmujący) z Kredyt Bank S.A. (podmiot przejmowany) w dniu 4 stycznia 2013 roku akcje Emitenta posiadane przez Kredyt Bank S.A. stały się własnością Banku Zachodniego WBK S.A.;
- wskutek zbycia w transakcjach na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie akcji Emitenta ING Otwarty Fundusz Emerytalny zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta poniżej 5%.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy jednostki dominującej nie zmienił się.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 18 marca 2014 roku wchodził:

Dariusz Formela	- Prezes Zarządu,
Roman Miler	- Wiceprezes Zarządu,
Rafał Oleszak	- Wiceprezes Zarządu.

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

## 2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej Polski Koncern Mięśny DUDA Spółka Akcyjna wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

nazwa jednostki	metoda konsolidacji	rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
PKM DUDA S.A.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o. o. s. k.	31.12.2013
NetBrokers Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Agro Duda Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Kancelaria Rachunkowa "Partner" sp. z o.o.	31.12.2013
Agroferm Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Kancelaria Rachunkowa "Partner" sp. z o.o.	31.12.2013
Hunter Wild Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Kancelaria Rachunkowa "Partner" sp. z o.o.	31.12.2013
PF „MK” Rosana	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Bioenergia Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Hodowca Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Kancelaria Rachunkowa "Partner" sp. z o.o.	31.12.2013
PP Świniokompleks Zoria	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Rosan Agro Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Rolpol Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Agroprof Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Agro Net Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Pieprzyk Rohatyń Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Plon Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Brassica Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Pork Pro Polska Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Hunter Wild GmbH	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013

## GRUPA KAPITAŁOWA POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA SPÓŁKA AKCYJNA

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

(w tysiącach złotych)

Dom Handlowy Rosana	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
PZZ Dystrybucja Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Bio Alfa Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Bio Beta Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Bio Gamma Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Bio Sigma Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Bio Teta Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Insignia Management Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Makton Nieruchomości Sp. z o. o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
CM MAKTON Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Tigra Trans Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
Tigra Trans Sp. z o.o. Sp. k.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
NetBrokers Polska Sp. z o.o. Sp. k.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy-AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2013
Hunter Wild Polska Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013
PorkPro Polska Sp. z o.o. Sp. k.	konsolidacja pełna	Brak obowiązku badania	Brak obowiązku badania	31.12.2013

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 3 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

### **3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

#### **3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.) w dniu 19 maja 2013 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku 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, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 22 lipca 2013 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 18 marca 2013 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

#### **„Dla Rady Nadzorczej Polskiego Koncernu Mięsnego Duda Spółka Akcyjna**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Polski Koncern Mięсны Duda Spółka Akcyjna („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Polski Koncern Mięсны Duda Spółka Akcyjna („Spółka”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Kłobuckiej 25, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku oraz zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).



2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.

5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).”

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 4 listopada 2013 roku do 18 marca 2014 roku.

### **3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 18 marca 2013 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.



### **3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku zostało zbadane przez Roberta Klimackiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 90055, działającego w imieniu Ernst & Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.). Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 26 czerwca 2013 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 19 sierpnia 2013 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.



#### 4. Sytuacja finansowa

##### 4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2011 – 2013, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2013 roku i dnia 31 grudnia 2012 roku.

	2013	2012	2011
<b>suma bilansowa</b>	705 791	744 624	764 564
<b>kapitał własny</b>	346 995	327 061	348 198
<b>wynik finansowy netto</b>	22 922	- 19 902	39 135
<b>rentowność majątku</b>	3,2%	-2,7%	5,1%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
<b>rentowność kapitału własnego</b>	7,0%	-5,7%	12,7%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
<b>rentowność netto sprzedaży</b>	1,2%	-0,9%	2,4%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
<b>płynność – wskaźnik płynności I</b>	1,00	0,98	1,17
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
<b>płynność – wskaźnik płynności III</b>	0,10	0,05	0,09
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
<b>szybkość obrotu należności</b>	25 dni	29 dni	33 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			

	2013	2012	2011
<b>okres spłaty zobowiązań</b>	29 dni	23 dni	29 dni
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
<b>szybkość obrotu zapasów</b>	14 dni	12 dni	16 dni
zapasy x 365 dni			
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
<b>trwałość struktury finansowania</b>	64,0%	63,0%	70,1%
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100%			
suma pasywów			
<b>obciążenie majątku zobowiązaniami</b>	50,8%	56,1%	54,5%
(suma pasywów – kapitał własny) x 100%			
suma aktywów			
<b>wskaźnik inflacji:</b>			
średnioroczny	0,90%	3,70%	4,30%
od grudnia do grudnia	0,70%	2,40%	4,60%

#### 4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- rentowność majątku wynosiła w 2011 roku 5,1%, w 2012 roku spadła do – 2,7%, a w 2013 wzrosła do 3,2%,
- rentowność kapitału własnego w 2011 roku 12,7%, w kolejnym roku spadła do -5,7%, a w 2013 wzrosła do 7,0%,
- rentowność sprzedaży w 2011 roku wynosiła 2,4%, w 2012 spadła do -0,9%, a w 2013 wzrosła do 1,2%,
- wskaźnik płynności I w 2011 roku wynosił 1,17, w 2012 spadł do 0,98, a w 2013 wzrósł do 1,00,
- wskaźnik płynności III spadł w 2012 w stosunku do 2011 z 0,09 do 0,05, a w 2013 wzrósł do 0,10,
- szybkość obrotu należnościami rosła w badanym okresie – od 33 dni w 2011, poprzez 29 dni w 2012 do 25 dni w 2013 roku,
- okres spłaty zobowiązań w 2011 roku wynosił 29 dni, w 2012 spadł do 23 dni, a w 2013 wrócił do poziomu z 2011,
- szybkość obrotu zapasami w 2012 wzrosła z 16 do 12 dni, a w 2013 spadła do 14 dni,

- wskaźnik trwałości struktury finansowania w 2011 roku wynosił 70,1%, w kolejnym roku spadł do 63,0%, a w 2013 wzrósł do 64,0%,
- obciążenie majątku zobowiązaniami w 2011 roku wyniosło 54,5%, w 2012 wzrosło do 56,1%, a w 2013 spadło do 50,8%.

#### **4.3 Kontynuacja działalności**

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2013 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 6 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2013 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.



## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

### **2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych**

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 9 informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

### **3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów**

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w nocie 9.6.1 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **3.2 Kapitał własny, w tym udziały niekontrolujące**

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym udziałów niekontrolujących jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Na dzień 31 grudnia 2013 roku nie było udziałów niekontrolujących.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 26 i 27 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **3.3 Rok obrotowy**

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

#### **4. Wyłączenia konsolidacyjne**

##### **4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją**

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

##### **4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend**

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej**

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

#### **6. Pozycje kształtujące wynik działalności grupy**

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

#### **7. Śluszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE**

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

#### **8. Informacja dodatkowa**

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

## 9. Sprawozdanie z działalności grupy

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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. 2009.33.259 z późn. zm.).

## 10. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów lub umów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
(dawniej: Ernst & Young Audit sp. z o.o.)  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident

Robert Klimacki  
biegły rewident nr 90055

**Ernst & Young Audyt Polska**  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 18 marca 2014 roku