

**Mostostal Warszawa S.A.**

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

Mostostal Warszawa S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 31 grudnia 1990 roku. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, ul. Konstruktorska 11 A.

W dniu 25 kwietnia 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000008820.

Spółka posiada numer NIP: 526-020-49-95 nadany w dniu 11 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON: 012059053 nadany w dniu 19 czerwca 2001 roku.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej Mostostal Warszawa. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie 38 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków oraz w zakresie obiektów mostowych, górniczych i produkcyjnych,
- wykonywanie robót budowlanych w zakresie wznoszenia konstrukcji stalowych,
- budowa obiektów inżynierii wodnej,
- pozostałe roboty budowlane.

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 44 801 tysięcy złotych, w tym kapitał zarejestrowany w wysokości 20 000 tysięcy złotych oraz korekta hiperinflacyjna w wysokości 24 801 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 235 352 tysięcy złotych.

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Zarząd na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Acciona S.A.	10 018 733	10 018 733	10 018 733	50,09%
OFE PZU „Złota Jesień”	3 426 431	3 426 431	3 426 431	17,13%
AVIVA OFE	1 018 000	1 018 000	1 018 000	5,09%
Pozostali	5 536 836	5 536 836	5 536 836	27,68%
Razem	20 000 000	20 000 000	20 000 000	100,00%

W roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do daty opinii Spółka została poinformowana o następujących zmianach w strukturze własności kapitału:

- 12 lipca 2011 roku Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” przekroczył 15% udziałów w kapitale podstawowym – przed nabyciem Fundusz posiadał 14,99% udziałów, a po nabyciu 15,01%,
- 13 października 2011 roku Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” przekroczył 17% udziałów w kapitale podstawowym – przed nabyciem Fundusz posiadał 16,88% udziałów, a po nabyciu 17,13%.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 19 marca 2012 roku wchodził:

Jarosław Popiołek	- Prezes Zarządu
Jose Angel Andres Lopez	- Wiceprezes Zarządu
Andrzej Sitkiewicz	- Wiceprezes Zarządu
Miguel Vegas Solano	- Członek Zarządu
Włodzimierz Woźniakowski	- Członek Zarządu
Jacek Szymanek	- Członek Zarządu
Fernando Minguez Llorente	- Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- z dniem 1 marca 2011 roku ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu zrezygnowali Grzegorz Owczarski oraz Jerzy Binkiewicz,
- z dniem 25 listopada 2011 roku na stanowisko Wiceprezesa Zarządu został powołany Jose Angel Andres Lopez,
- z dniem 2 lutego 2012 roku na stanowisko Członka Zarządu został powołany Jacek Szymanek.

## 2. Sprawozdanie finansowe

W dniu 12 maja 2009 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Mostostal Warszawa S.A. podjęło decyzję o sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki od dnia 1 stycznia 2010 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

### 2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

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 Audit sp. z o.o. w dniu 15 marca 2011 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

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 sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 6 czerwca 2011 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

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

Na podstawie naszego badania, z dniem 19 marca 2012 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem o następującej treści:

#### **„Dla Rady Nadzorczej Mostostal Warszawa S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Mostostal Warszawa S.A. („Spółki”) z siedzibą w Warszawie, ul. Konstruktorska 11 A, obejmującego bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152

z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego 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 Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego 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 sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Przy rozliczaniu kontraktów budowlanych Spółka stosuje zasady przedstawione w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości 11 („MSR 11”), co wymaga oszacowania stopnia zaawansowania kontraktu na każdy dzień bilansowy oraz ustalenia budżetu przychodów i kosztów. Jak opisano w nocie 6.1 załączonego sprawozdania finansowego, Spółka, na podstawie szacunków Zarządu Spółki, ujęła w budżecie przychodów części kontraktów drogowych kwotę dodatkowych przychodów wynikających z roszczeń wobec zamawiających oraz rozpoznała z tego tytułu wynik netto w kwocie 85 milionów złotych. Na dzień wydania niniejszej opinii prawdopodobieństwo zaakceptowania tych roszczeń przez zamawiających oraz wiarygodny szacunek ich ostatecznej wartości nie są możliwe do niezależnego ustalenia, w związku z czym, nie jesteśmy w stanie potwierdzić, że rozpoznanie kwoty tych roszczeń w budżetowanych przychodach tych kontraktów oraz w przychodach ze sprzedaży Spółki za 2011 rok spełnia wymogi standardu.

5. Naszym zdaniem, za wyjątkiem skutków kwestii opisanej w punkcie 4, załączone 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 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;

- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego 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 sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 21 listopada 2011 roku do 19 marca 2012 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 21 listopada 2011 roku do dnia 29 listopada 2011 roku, od dnia 30 stycznia 2012 roku do dnia 10 lutego 2012 roku oraz od dnia 5 marca 2012 roku do dnia 19 marca 2012 roku.

## 2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityka) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 19 marca 2012 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w 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 Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

## 2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez Jarosława Dacę, kluczowego biegłego rewidenta nr 10138, działającego w imieniu spółki Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 12 maja 2011 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2010 zostanie podzielony w następujący sposób:

dywidenda dla akcjonariuszy	11 000
kapitał zapasowy	33 365
	-----
	<u>44 365</u>

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 17 maja 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 31 sierpnia 2011 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1446.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2010 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2011 roku.

### 3. Sytuacja finansowa

#### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2009 – 2011, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2010 roku i dnia 31 grudnia 2011 roku.

Wskaźniki za rok 2011 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, bez uwzględnienia wpływu zastrzeżenia zawartego w opinii biegłego rewidenta.

	2011	2010	2009
<b>suma bilansowa</b>	1 333 264	1 132 388	984 414
<b>kapitał własny</b>	235 352	369 437	351 932
<b>wynik finansowy netto</b>	-122 788	44 364	111 080
<b>rentowność majątku (%)</b>	-9,2%	3,9%	11,3%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
<b>rentowność kapitału własnego (%)</b>	-33,2%	12,6%	52,2%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
<b>rentowność netto sprzedaży (%)</b>	-4,8%	2,5%	6,1%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
<b>płynność – wskaźnik płynności I</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,0	1,3	1,3
<b>płynność – wskaźnik płynności III</b>			
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,2	0,6	0,6
<b>szybkość obrotu należności (dni)</b>			
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	47 dni	54 dni	56 dni



	2011	2010	2009
<b>okres spłaty zobowiązań (dni)</b>			
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni	82 dni	74 dni	64 dni
<u>wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów</u>			
<b>szybkość obrotu zapasów (dni)</b>			
zapasy x 365 dni	5 dni	9 dni	2 dni
<u>wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów</u>			
<b>trwałość struktury finansowania (%)</b>	22,9%	37,6%	40,9%
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100			
<u>suma pasywów</u>			
<b>obciążenie majątku zobowiązaniami (%)</b>	82,3%	67,4%	64,2%
(suma pasywów – kapitał własny) x 100			
<u>suma aktywów</u>			
<b>wskaźnik inflacji (%):</b>			
średnioroczny	4,30%	2,60%	3,50%
od grudnia do grudnia	4,60%	3,10%	3,50%

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik rentowności majątku spadł z 11,3% w 2009 roku do 3,9% w 2010 roku, a następnie obniżył się do poziomu ujemnego -9,2% w 2011 roku.
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego spadł z poziomu 52,2% w 2009 roku do 12,6% w 2010 roku, po czym uległ dalszemu obniżeniu do poziomu ujemnego -33,2% w 2011 roku.
- Wskaźnik rentowności sprzedaży netto był najwyższy w 2009 roku, gdy wyniósł 6,1% i uległ obniżeniu do 2,5% w 2010 roku i poziomu ujemnego -4,8% w 2011 roku.
- Wskaźnik płynności I nie zmienił się między rokiem 2009 i 2010 i był na poziomie 1,3. W 2011 roku wskaźnik spadł do poziomu 1,0.
- Wskaźnik płynności III nie zmienił się między rokiem 2009 i 2010 i był na poziomie 0,6. W 2011 roku wskaźnik obniżył się do poziomu 0,2.
- Szybkość obrotu należnościami w roku 2009 wynosiła 56 dni, po czym uległa skróceniu do poziomu 54 dni w 2010 roku oraz poziomu 47 dni w roku 2011.
- Okres spłaty zobowiązań wydłużył się z poziomu 64 dni w roku 2009 do 74 dni w roku 2010, a następnie wydłużył się do 82 dni w roku 2011.

- Szybkość obrotu zapasami wydłużyła się z poziomu 2 dni w roku 2009 do 9 dni w roku 2010, a następnie uległa skróceniu do 5 dni w roku 2011.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania spadł z poziomu 40,9% w 2009 roku do 37,6% w roku 2010 i 22,9% w roku 2011.
- Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami był w analizowanych latach najniższy w roku 2009 osiągając 64,2%, w 2010 roku wyniósł 67,4%, a w 2011 roku był najwyższy spośród analizowanych lat i wyniósł 82,3%.

### **3.3 Kontynuacja działalności**

W nocy 4.1 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Zarząd Spółki przedstawił sytuację finansową Spółki i fakt poniesienia straty netto w wysokości 122 788 tysięcy złotych oraz wygenerowania ujemnego przepływu z działalności operacyjnej w kwocie 192 808 tysięcy złotych za rok zakończony 31 grudnia 2011. Jednocześnie Zarząd Spółki wskazał, że trudna sytuacja finansowa Spółki jest przejściowa i że na podstawie prognozowanych przepływów pieniężnych na rok 2012 nie stwierdza się ryzyka utraty płynności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dacie bilansowej, tj. po 31 grudnia 2011 roku.

W związku z powyższym Zarząd Spółki ocenił, że sprawozdanie finansowe może zostać sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

## II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### 1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu zintegrowanego systemu informatycznego SAP w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

### 2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2011 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostało zawarte zastrzeżenie dotyczące przychodów ze sprzedaży – patrz punkt I.2.1. niniejszego raportu.

### 3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

### 4. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego 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.).

## 5. Zgodność z prawem

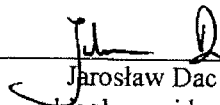
Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

## 6. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego aktuarium, odpowiedzialnego za wyliczenie wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników Spółki z innych tytułów niż wynagrodzenia.

w imieniu  
Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident

  
Jarosław Dac  
biegły rewident  
nr 10138

Warszawa, dnia 19 marca 2012 roku