

# **Raport**

**z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**Grupy Kapitałowej "HYDROTOR" S.A.**

**za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011**

**A. Część ogólna**

1. Nazwa jednostki dominującej, adres siedziby, właściwy sąd rejestrowy

nazwa: Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej „HYDROTOR” S.A.

adres siedziby: ul. Chojnicka 72 82, 89-500 Tuchola.

Spółka zarejestrowana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 00000119782.

Organem rejestrowym Spółki jest Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, decyzją Komisji Papierów Wartościowych (obecnie KNF) z dnia 18 grudnia 1997 roku.

2. Wykaz jednostek zależnych objętych sprawozdaniem skonsolidowanym:

Lp.	Dane spółki zależnej	Procent posiadanych udziałów	Procent udziału w zarządzaniu
1	Zakład Elementów Hydrauliki Siłowej „Agromet Lubañ” S.A. w Lubaniu KRS 0000342909	99,99 %	99,99%
2	Hydraulika Siłowa „Hydrotorbis” Sp. z o.o. w Tucholi KRS 0000226059	100%	100%
3	Wytwórnia Pomp Hydraulicznych Sp. z o.o. we Wrocławiu KRS 0000082498	100%	100%
4	Defka” Sp. z o.o. w likwidacji w Dzierżoniowie KRS 0000052717	57,05%	67,21%
5	WZM „Wizamor” Sp. z o.o. w Więcborku KRS 0000156565	94,73%	94,73%

3. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest działalność produkcyjno-usługowa w zakresie obróbki mechanicznej elementów metalowych mających zastosowanie w rolnictwie , przemyśle maszynowym, budowlanym, wydobywczym, samochodowym oraz energetycznym.
4. Organy Spółki dominującej przedstawiają się następująco:
- a) Zarząd powołany przez uprawniony organ :

Prezes Zarządu            Pan Waław Kropiński

Członek Zarządu        Pan Janusz Czapiewski

W trakcie roku obrotowego nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

b) Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

w okresie od 1.01.2011 r. do 18.06.2011 r.

Przewodniczący RN Pan Czesław Głowczewski

Z-ca Przewodniczącego Pan Mariusz Lewicki

Sekretarz RN Pan Janusz Deja

Członek RN Pan Waldemar Stachowiak

Członek RN Pan Mieczysław Zwoliński

w okresie od 18.06.2011 r. do 31.12.2011 r.

Przewodniczący RN Pan Czesław Głowczewski

Z-ca Przewodniczącego Pan Mariusz Lewicki

Sekretarz RN Pan Janusz Deja

Członek RN Pan Waldemar Stachowiak

Członek RN Pan Mieczysław Zwoliński

Członek RN Pan Ryszard Bodziachowski

5. Głównym księgowym Spółki jest Pan Marek Kozłowski

6. Kapitały własne Grupy kształtują się następująco: (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy br.	Stan na dzień bilansowy pr.
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>75 121</b>	<b>68 984</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	4 797	4 797
Kapitał (fundusz) zapasowy	45 199	43 213
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	11 922	14 682
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	3 039	3 039
Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 179	(2 543 )
Zysk (strata) netto	7 710	4 350
Kapitały przypadające udziałowcom mniejszościowym	1 275	1 446

Kapitał podstawowy 4 797 tys. zł, dzieli się na 2 398 300 równych i niepodzielnych akcji, każda o wartości nominalnej 2,0 zł, przy czym akcje te posiadają:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale podstawowym w %	Udział w ogólnej liczbie głosów w %
PKO FIO	356 051	356 051	14,85	9,17
Ryszard Bodziachowski z osobą bliską	329 980	331 800	13,86	8,55
Wacław Kropiński	88 405	422 025	3,69	10,87
Pozostali akcjonariusze	1 623 864	2 772 544	67,6	71,41
Razem	2 398 300	3 882 420	100,0	100,0

Wyżej wymieniona kwota kapitału podstawowego wykazana została:

- a) w wysokości określonej w umowie spółki i wpisanej do rejestru przedsiębiorców, zgodnie z art. 36 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości,
  - b) zgodnie z księgą akcji prowadzoną według wymagań art. 341 Ksh,
  - c) jest w całości opłaconą gotówką (aportem), zgodnie z art. 306 i 309 Ksh,
  - d) odpowiada wysokości określonej w art. 308 Ksh,
7. Uchwałą nr 38/28/11 Rady Nadzorczej z dnia 29.04.2011 do obowiązkowego w świetle art. 64 ustawy o rachunkowości badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy – zgodnie z art. 66 ustęp 4 uor - wybrany został podmiot audytorski AUXILIUM AUDYT Barbara Szmurło, Jadwiga Faron Spółka Komandytowa ( dawniej AUXILIUM AUDYT Krystyna Adamus, Jadwiga Faron Spółka Komandytowa) z siedzibą w Krakowie, Al. Pokoju 84 wpisany pod numerem 3436 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.
  9. Niniejsze badanie, zgodnie z umową nr 5/2011 z dnia 1.06.2011 r. zawartą w wykonaniu uchwały z punktu 10 przeprowadzono w siedzibie jednostki w okresie od 12 do 24 kwietnia 2012 r.
  10. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający badanie w jego imieniu kluczowy biegły rewident Andrzej Zaskurski nr rej. 9795 oświadcza, że pozostaje niezależny od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 07 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.
  11. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający było zbadane przez podmiot audytorski AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” Sp. z o.o.(nr wpisu 934) i otrzymało opinię z objaśnieniem. Sprawozdanie to zostało zatwierdzone przez ZWZA w dniu 18.06.2011 r.
  12. Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:
    - a) stosownie do art. 69 ustawy o rachunkowości złożone wraz z innymi dokumentami w Sądzie Rejonowym – Wydział KRS w Bydgoszczy w dniu 1.07.2011 r.
    - b) zgodnie z art. 70 ustawy o rachunkowości ogłoszone w Monitorze Polskim B Nr 2352 z

dnia 24.11.2011 r, poz. 12968,

13. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za bieżący rok obrotowy, podpisane przez Zarząd i osobę sporządzającą, zgodnie z art. 45 ustawy o rachunkowości, składa się z:

- a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
- b) bilansu na dzień 31.12.2011r., z sumą aktywów i pasywów  
105 486 tys. zł
- c) rachunku zysków i strat wykazującego za rok obrotowy wynik finansowy  
7 710 tys. zł
- d) zestawienia zmian w kapitale własnym za rok obrotowy,
- e) rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy,
- f) dodatkowych informacji i objaśnień,
- g) jednostka dominująca sporządziła sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które zostało dołączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

14. Zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości jednostka udostępniła biegłemu prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzieliła informacji niezbędnych do wydania opinii biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym.

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

15. Ponadto Zarząd Spółki dominującej, stosownie do art. 67 ustawy o rachunkowości, złożył w dacie zakończenia badania - pisemne oświadczenie dotyczące m.in.:

- a) kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz uzupełniającego sprawozdania z działalności,
- b) ujawnienia w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,
- c) niezaistnienia innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na informacje ilościowe i jakościowe wynikające ze sprawozdania finansowego.

16. Niniejszy raport został opracowany przez biegłego rewidenta na podstawie rewizyjnej dokumentacji roboczej, wymaganej przez art. 65 ust. 6 ustawy o rachunkowości, z uwzględnieniem:

- a) stosownych prób badawczych w zakresie wiarygodności i zgodności, w tym pozycji dominujących kwotowo,
- b) poziomu istotności ustalonego przez biegłego dla sprawozdania finansowego,
- c) zawodowego osądu przez biegłego zgodności zdarzeń gospodarczych z operacjami księgowymi.

## 17. Informacja o badaniu sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Lp.	Nazwa jednostki	Rodzaj opinii biegłego rewidenta	Nazwa podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego	Metoda konsolidacji
1.	Zakład Elementów Hydrauliki Siłowej „Agromet Lubań” S.A. w Lubaniu	Bez zastrzeżeń	AUXILIM AUDYT Barbara Szmurło Jadwiga Faron Spółka komandytowa wpisany pod numerem 3436	Jednostka dominująca
2.	Hydraulika Siłowa „Hydrotorbis” Sp. z o.o. w Tucholi	Bez zastrzeżeń	AUXILIM AUDYT Barbara Szmurło Jadwiga Faron Spółka komandytowa wpisany pod numerem 3436	Pełna
3.	Wytwórnia Pomp Hydraulicznych Sp. z o.o. we Wrocławiu	Bez zastrzeżeń	AUXILIM AUDYT Barbara Szmurło Jadwiga Faron Spółka komandytowa wpisany pod numerem 3436	Pełna
4.	Defka” Sp. z o.o. w likwidacji w Dzierżonowie	Bez zastrzeżeń	AUXILIM AUDYT Barbara Szmurło Jadwiga Faron Spółka komandytowa wpisany pod numerem 3436	Pełna
5.	WZM „Wizamor” Sp. z o.o. w Więcborku	Bez zastrzeżeń	AUXILIM AUDYT Barbara Szmurło Jadwiga Faron Spółka komandytowa wpisany pod numerem 3436	Pełna

Badający skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie weryfikowali jednostkowych sprawozdań finansowych poza informacjami związanymi z korektami konsolidacyjnymi.

Założono, że wszystkie informacje zawarte w jednostkowych sprawozdaniach jednostek zależnych, objętych konsolidacją są prawdziwe i rzetelnie odzwierciedlają stan faktyczny.

Tak więc biegły rewident badający skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość, rzetelność i kompletność sprawozdań finansowych spółek zależnych.

**B. Kluczowe wielkości bezwzględne i wskaźniki względne charakteryzujące wynik bilansowy jednostki oraz jej sytuację majątkową i finansową za rok obrotowy i dwa lata poprzedzające.**

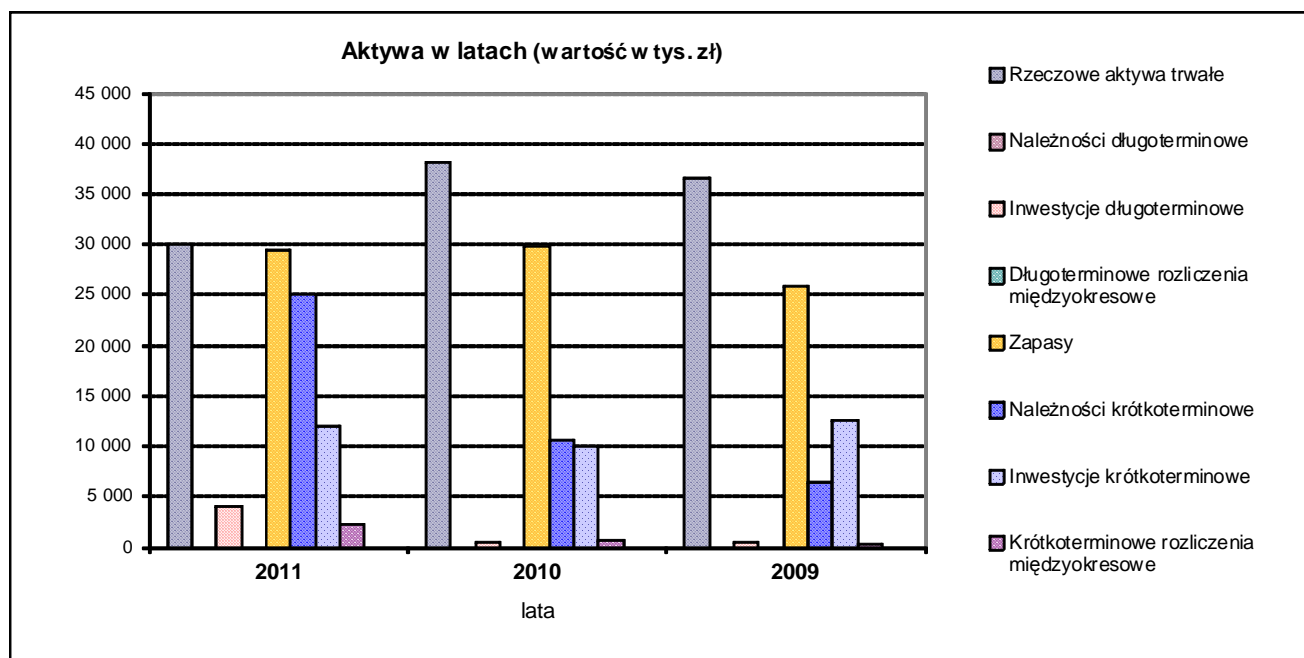
Wynik działalności gospodarczej, zmiany rachunku zysków i strat, bilansu oraz wskaźników finansowych charakteryzują tabele i wykresy podane niżej:

**1. Skonsolidowany bilans porównawczy**

**Aktywa, dane w tys. zł :**

Lp	Wyszczególnienie	2011		2010		2009		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A.	Aktywa trwałe	36 721,0	34,8	39 279,0	43,4	37 476,0	45,3	(2 558,0)	93,5	(755,0)	98,0
I.	Wartości niematerialne i prawne	2 479,0	2,4	745,0	0,8	515,0	0,6	1 734,0	332,8	1 964,0	481,4
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	30 128,0	28,6	38 097,0	42,1	36 526,0	44,1	(7 969,0)	79,1	(6 398,0)	82,5
III.	Należności długoterminowe										
IV.	Inwestycje długoterminowe	4 114,0	3,9	437,0	0,5	435,0	0,5	3 677,0	941,4	3 679,0	945,7
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe										
B.	Aktywa obrotowe	68 765,0	65,2	51 205,0	56,6	45 270,0	54,7	17 560,0	134,3	23 495,0	151,9
I.	Zapasy	29 512,0	28,0	29 759,0	32,9	25 849,0	31,2	(247,0)	99,2	3 663,0	114,2
II.	Należności krótkoterminowe	25 003,0	23,7	10 700,0	11,8	6 458,0	7,8	14 303,0	233,7	18 545,0	387,2
III.	Inwestycje krótkoterminowe	11 964,0	11,3	10 100,0	11,2	12 616,0	15,2	1 864,0	118,5	(652,0)	94,8
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	2 286,0	2,2	646,0	0,7	347,0	0,4	1 640,0	353,9	1 939,0	658,8
	Aktywa razem	105 486,0	100,0	90 484,0	100,0	82 746,0	100,0	15 002,0	116,6	22 740,0	127,5

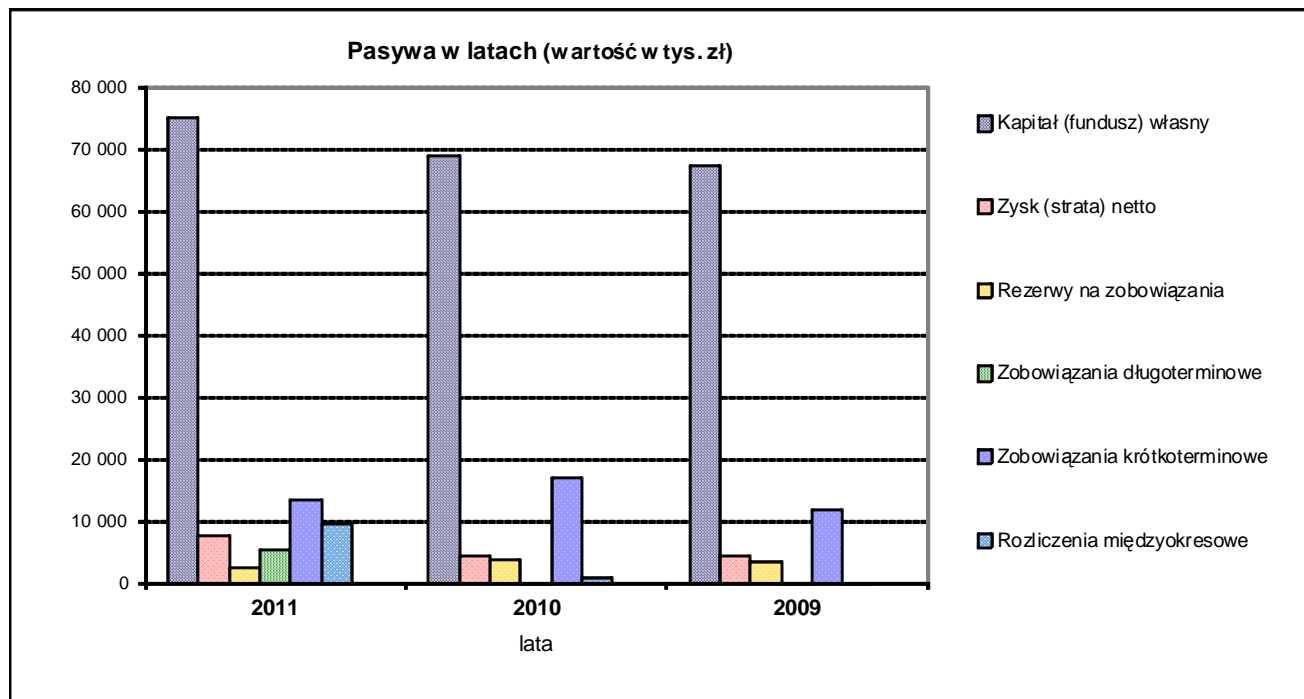
Graficznie aktywa przedstawiają się następująco:



## Pasywa, dane w tys. zł :

Lp	Wyszczególnienie	2011		2010		2009		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%		%		%
1	2	3	4	3	4	5	6	9	10	11	12
A.	Kapitał (fundusz) własny	75 121,0	71,2	68 984,0	76,2	67 273,0	81,3	6 137,0	108,9	7 848,0	111,7
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 797,0	4,5	4 797,0	5,3	4 797,0	5,8		100,0		100,0
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)										
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)										
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	45 199,0	42,8	43 213,0	47,8	41 203,0	49,8	1 986,0	104,6	3 996,0	109,7
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	11 922,0	11,3	14 682,0	16,2	14 434,0	17,4	(2 760,0)	81,2	(2 512,0)	82,6
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	3 039,0	2,9	3 039,0	3,4	3 039,0	3,7		100,0		100,0
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 179,0	1,1	(2 543,0)	(2,8)	(2 152,0)	(2,6)	3 722,0	(46,4)	3 331,0	(54,8)
VIII.	Zysk (strata) netto	7 710,0	7,3	4 350,0	4,8	4 362,0	5,3	3 360,0	177,2	3 348,0	176,8
IX.	Kapitały przypadające udziałowcom mniejszościowym	1 275,0	1,2	1 446,0	1,6	1 590,0	1,9	(171,0)	88,2	(315,0)	80,2
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	30 365,0	28,8	21 500,0	23,8	15 473,0	18,7	8 865,0	141,2	14 892,0	196,2
I.	Rezerwy na zobowiązania	2 420,0	2,3	3 736,0	4,1	3 434,0	4,2	(1 316,0)	64,8	(1 014,0)	70,5
II.	Zobowiązania długoterminowe	5 172,0	4,9	181,0	0,2	78,0	0,1	4 991,0	2857,5	5 094,0	6 630,8
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	13 315,0	12,6	16 879,0	18,7	11 762,0	14,2	(3 564,0)	78,9	1 553,0	113,2
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	9 458,0	9,0	704,0	0,8	199,0	0,2	8 754,0	1343,5	9 259,0	4752,8
Pasywa razem		105 486,0	100,0	90 484,0	100,0	82 746,0	100,0	15 002,0	116,6	22 740,0	127,5

Graficznie pasywa przedstawiają się następująco:



Zgodnie z powyższymi danymi wynikającymi z bilansu analitycznego na sytuację jednostki istotnie wpływają następujące aspekty:

- a) aktywa trwałe stanowią 34,8% całego majątku Grupy, w tym inwestycje długoterminowe w postaci akcji i udziałów utrzymywanych w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych oraz nieruchomości inwestycyjne czynią 3,9%,
- b) jednocześnie widoczny jest spadek bilansowej wartości rzeczowych aktywów trwałych, który w przedziale 3 lat (2009 – 2011) czyni kwotę 6 398 tys. zł.
- c) w grupie majątku obrotowego odnotowano wzrost o 17 560,0 tys. zł (34,3 % do roku 2010), który obejmuje głównie stan należności. przy czym:
- d) w pasywach bilansu uwagę zwraca wzrost kwotowy w przedziale 3 lat kapitałów własnych o 7 848 tys. zł (111,7 %).

W związku z powyższym udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku Grupy na dzień bilansowy wyniósł 71,2.% w stosunku do ogólnej sumy aktywów.

## 2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat (w tys. zł) :

Lp	Wyszczególnienie	2011 rok		2010 rok		2009 rok		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%				
								2011/2010		2011/2009	
		3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>A. Działalność podstawowa</b>											
1.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	87 627,0	94,2	72 054,0	95,6	64 406,0	95,9	15 573,0	121,6	23 221,0	136,1
2.	Koszt własny sprzedaży	81 674,0	97,7	68 317,0	97,5	61 056,0	98,1	13 357,0	119,6	20 618,0	133,8
3.	Wynik na sprzedaży	5 953,0		3 737,0		3 350,0		2 216,0	159,3	2 603,0	177,7
<b>B. Pozostała działalność operacyjna</b>											
1.	Pozostałe przychody operacyjne	4 576,0	4,9	2 698,0	3,6	1 432,0	2,1	1 878,0	169,6	3 144,0	319,6
2.	Pozostałe koszty operacyjne	863,0	1,0	849,0	1,2	442,0	0,7	14,0	101,6	421,0	195,2
3.	Wynik na działalności operacyjnej	3 713,0		1 849,0		990,0		1 864,0	200,8	2 723,0	375,1
C.	Wynik operacyjny (A3+B3)	9 666,0		5 586,0		4 340,0		4 080,0	173,0	5 326,0	222,7
<b>D. Działalność finansowa</b>											
1.	Przychody finansowe	853,0	0,9	588,0	0,8	1 356,0	2,0	265,0	145,1	(503,0)	62,9
2.	Koszty finansowe	1 071,0	1,3	917,0	1,3	724,0	1,2	154,0	116,8	347,0	147,9
3.	Wynik na działalności finansowej	(218,0)		(329,0)		632,0		111,0	66,3	(850,0)	(34,5)
<b>E. Zdarzenia nadzwyczajne</b>											
3.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych										
F.	Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)	9 448,0		5 257,0		4 972,0		4 191,0	179,7	4 476,0	190,0
1.	Podatek dochodowy	1 692,0		1 041,0		1 028,0		651,0	162,5	664,0	164,6
2.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	(5,0)						(5,0)		(5,0)	
G.	Obowiązkowe obciążenia-razem	1 687,0		1 041,0		1 028,0		646,0	162,1	659,0	164,1
	Zysk (strata) netto (F-G)	7 761,0		4 216,0		3 944,0		3 545,0	184,1	3 817,0	196,8

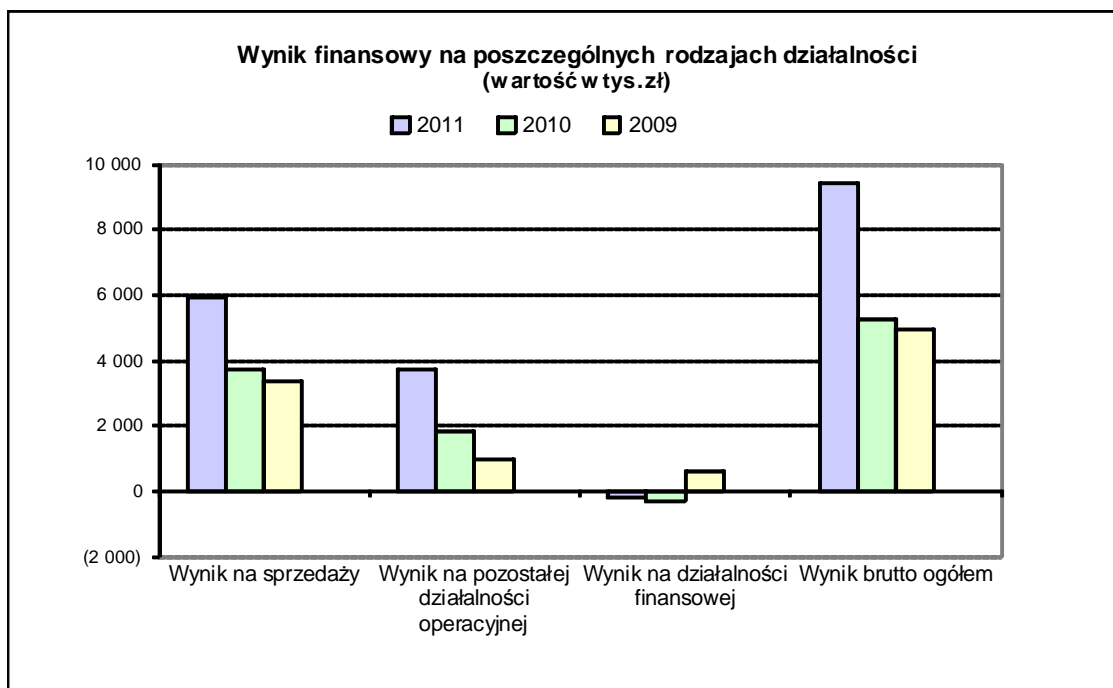
Przychody ogółem	93 056,0	100,0	75 340,0	100,0	67 194,0	100,0	17 716,0	123,5	25 862,0	138,5
------------------	----------	-------	----------	-------	----------	-------	----------	-------	----------	-------

Koszty ogółem	83 608,0	100,0	70 083,0	100,0	62 222,0	100,0	13 525,0	119,3	21 386,0	134,4
---------------	----------	-------	----------	-------	----------	-------	----------	-------	----------	-------

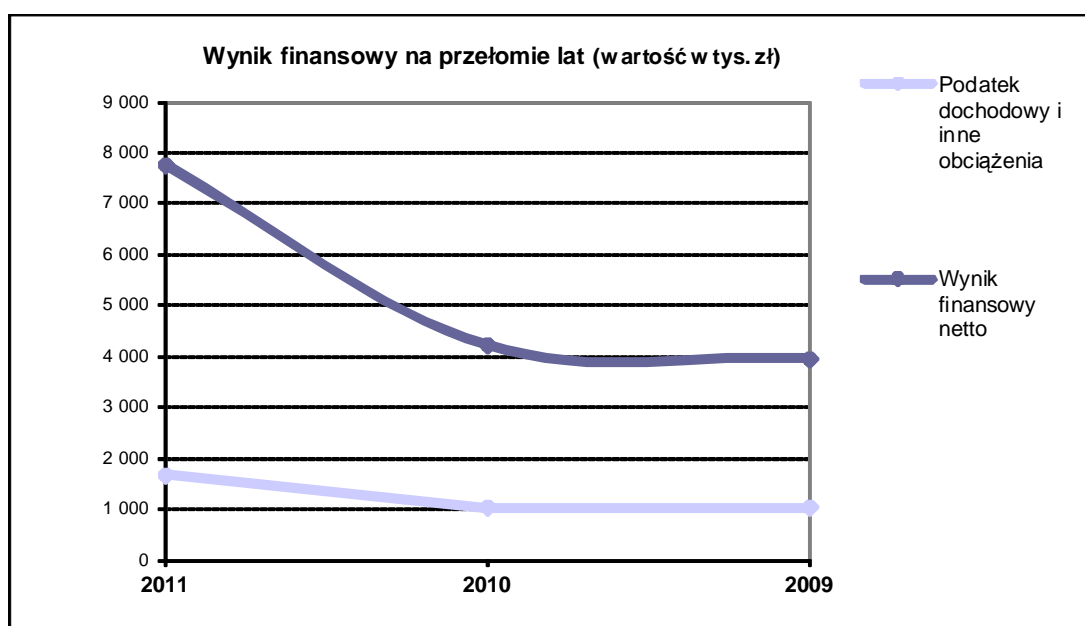
Rachunek zysków i strat wskazuje na osiągnięcie w roku obrotowym dodatniego wyniku finansowego wynoszącego netto 7 761 tys. zł, przy czym wypracowany zysk netto czyni w stosunku do:

- sumy aktywów ogółem 7,31 %
- przychodów ogółem 8,29 % (rentowność netto),
- zaangażowanego kapitału własnego 10,26 %,

Udział poszczególnych elementów rachunku zysków i strat kształtujących wynik finansowy przedstawia poniższy wykres:



Wynik finansowy netto na przełomie lat kształtuje się następująco:



### 3. Omówienie analizy wskaźnikowej

#### 3.1 Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności	wskaźnik bezpieczny	miernik	2011	2010	2009
<b>Rentowność majątku (ROA)</b> $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	5-8	procent	7,31%	4,81%	5,27%
<b>Rentowność netto</b> $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	3-8	procent	8,29%	5,77%	6,49%
<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b> $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	15-25	procent	10,26%	6,31%	6,48%
<b>Skorygowana rentowność majątku</b> $\frac{\text{zysk netto} + (\text{odsetki} - \text{podatek dochodowy od odsetek}) \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	-	procent	7,57%	5,44%	5,69%
<b>Dźwignia finansowa</b> rentowność kapitału własnego - skorygowana rentowność majątku <i>stopa dodatnia - to efekt pozytywny</i> <i>stopa ujemna - to efekt "maczugi finansowej"</i>	wsk. dodatni	procent	2,69%	0,87%	0,80%
<b>Rentowność inwestycji</b> $\frac{\text{zysk brutto} + \text{odsetki od zadłużeń długoterminowych} \times 100}{\text{kapitały własne} + \text{zobow. długoterminowe}}$	-	procent	10,30%	7,23%	7,02%

Osiągnięty w roku obrotowym zysk powoduje, że wszystkie wskaźniki za ten okres przyjmują wartość dodatnią. Majątek pracujący w Grupie generował zysk w wysokości 7,31 groszy na jedną złotówkę zaangażowaną w aktywa. Na wzrost tego wskaźnika w stosunku do roku poprzedniego miał wpływ większy kwotowo zysk, przy jednoczesnym wzroście kwoty aktywów bilansu.

Wskaźnik rentowności netto sprzedaży liczony do przychodów ogółem wzrósł w stosunku do roku poprzedniego, co oznacza, iż Grupa utrzymała ten najważniejszy wskaźnik na poziomie uważanym za optymalny.

Wskaźnik dźwigni finansowej znacząco wzrósł w stosunku do lat ubiegłych i w dalszym ciągu utrzymuje się w wartości dodatniej, co oznacza, iż zyskowność kapitału własnego jest wyższa od stopy zyskowności majątku, czyli nie występuje negatywne zjawisko tzw. maczugi finansowej, gdyż koszt obsługi kapitałów obcych był niższy od zysków zrealizowanych dzięki zaangażowaniu kapitałów obcych.

**3.2. Wskaźniki płynności finansowej przedstawiają się następująco:**

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	miernik	2011	2010	2009
<b>Wskaźnik płynności finansowej I stopnia</b> <u>aktywa obrotowe - należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc</u> zobowiązania krótkoterm. - zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc	1,2 - 2,0	krotność	<b>4,99</b>	<b>2,89</b>	<b>3,79</b>
<b>Wskaźnik płynności finansowej II stopnia</b> <u>aktywa obrot. - zapasy - kr.term.RMK czynne - należ. z tyt.dost i usł.pow.12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	1,0	krotność	<b>2,68</b>	<b>1,17</b>	<b>1,60</b>
<b>Wskaźnik płynności finansowej III stopnia</b> <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	0,1-0,2	krotność	<b>0,87</b>	<b>0,57</b>	<b>1,06</b>
<b>Wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej</b> <u>należności z tyt.dostaw i usług</u> zobowiązania z tyt.dostaw i usług	1,0	krotność	<b>4,39</b>	<b>2,32</b>	<b>1,78</b>

Porównanie powyższych wskaźników z pożądanym wskaźnikiem płynności bieżącej, będącym relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych – nie wskazuje na występowanie w Grupie istotnych zakłóceń w terminowym regulowaniu wymagalnych zobowiązań.

**3.3. Wskaźniki do analizy poziomej i pionowej bilansu**

Wstępna analiza bilansu	wskaźnik bezpieczny	miernik	2011	2010	2009
<b>Złota reguła bilansowania</b> <u>(kapitały własne + rezerwy długoterminowe) x 100</u> aktywa trwałe	100-150	procent	<b>235,67%</b>	<b>184,72%</b>	<b>188,70%</b>
<b>Złota reguła bilansowania II</b> <u>kapitały obce krótkoterminowe x 100</u> aktywa obrotowe	40-80	procent	<b>20,03%</b>	<b>34,66%</b>	<b>26,40%</b>
<b>Złota reguła finansowania</b> <u>kapitały własne x 100</u> kapitał obcy	powyżej 100	procent	<b>247,39%</b>	<b>320,86%</b>	<b>434,78%</b>
<b>Wartość bilansowa jednostki</b> Aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	tys.zł	<b>75 121,0</b>	<b>68 984,0</b>	<b>67 273,0</b>
<b>Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze</b> <u>aktywa trwałe x 100</u> aktywa ogółem	30-50	procent	<b>34,81%</b>	<b>43,41%</b>	<b>45,29%</b>

Uwagę zwraca wskaźnik „Złotej reguły bilansowania”, gdyż wskaźnik wyższy od 100 sygnalizuje prawidłowość sfinansowania aktywów trwałych kapitałami własnymi i sprzyja utrzymaniu równowagi finansowej jednostki, co potwierdza także wskaźnik „Złotej reguły finansowania”, gdyż zobowiązania jednostki nie przekraczają połowy kapitałów własnych, czyli nie wpływają na osłabienie płynności finansowej jednostki.

Odnoszenia wymaga także wskaźnik „Wyposażenia jednostki w środki trwałe”, który przekracza 30% aktywów.

**3.4. Wskaźniki rynku kapitałowego.**

Wskaźniki rynku kapitałowego	wskaźnik bezpieczny	miernik	2011	2010	2009
<b>Zysk na 1 akcję (EPS)</b> <u>Wynik finansowy</u> liczba wyemitowanych akcji	-	zł	3,24	1,76	1,64
<b>Wartość bilansowa Grupy na 1 akcję</b> <u>kapitały własne</u> liczba wyemitowanych akcji	-	zł	31,32	28,76	28,05

Zysk na jedną akcję ma podstawowe znaczenie dla określenia rentowności zaangażowanego kapitału własnego i jest wykorzystywany do oceny celowości dalszego inwestowania w jednostkę.

Również wartość bilansowa Grupy i równa kapitałowi własnemu przypadająca na jedną akcję, potwierdza słuszność inwestycji w takie akcje.

**4. Zdolność do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym (w niezmienionym istotnie zakresie).**

Uwzględniając wskaźniki dokonanej analizy ekonomiczno – finansowej oraz wyniki badania sprawozdania finansowego i zdarzeń gospodarczych, jakie nastąpiły po dniu bilansowym stwierdza się, że mimo występujących odchyłań – aktualna sytuacja jednostki nie upoważnia do ekspozowania poważnego zagrożenia dla kontynuacji jej działalności w roku następnym po roku badanym. Odnotować należy przy tym fakt, że Zarząd Spółki dominującej poinformował w punkcie 1.9 informacji objaśniających o sporządzeniu sprawozdania finansowego przy założeniu kontynuacji działalności w niezmienionym zakresie.

**B. Część szczegółowa****1. Polityka rachunkowości i przyjęte zasady konsolidacji w Grupie Kapitałowej****1.1. Rachunkowość Grupy.**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione we informacji objaśniającej .

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej PHS „HYDROTOR” S.A. zostało sporządzone w taki sposób aby spełniało wymagania przewidziane w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej o raz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach, wymagania zawarte w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych ( Dz. U.nr 169, poz. 1327) . Bilans zamknięcia roku 2010 został prawidłowo wprowadzony jako bilans otwarcia do ksiąg rachunkowych roku 2011.

## 2. Bilans zbiorczy roku obrotowego z uwzględnieniem eliminacji i korekt

### 2.1. Aktywa

Wyszczególnienie	Wartość sprawozdania zbiorczego	Kwota korekty konsolidacyjnej	Wartość sprawozdania skonsolidowanego
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>			
<b>I. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	34 775,7	(0,6)	30 128,0
1. Środki trwałe	34 577,6	(0,5)	29 930,0
a) grunty (w tym PWUG)	4 624,9	(0,3)	3 577,0
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wod.	13 873,2	0,2	11 509,0
c) urządzenia techniczne i maszyny	15 063,2	(0,2)	13 958,0
d) środki transportu	295,8	(0,2)	272,0
e) inne środki trwałe	720,5		614,0
2. Inwestycje w środki trwałe	198,1	(0,1)	198,0
<b>II. Nieruchomości inwestycyjne</b>	265,1	(0,1)	3 677,0
<b>III. Wartość firmy</b>			
<b>IV. Pozostałe wartości niematerialne</b>	2 478,9	0,1	2 479,0
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	2 403,2	(0,2)	2 403,0
2. Inne wartości niematerialne	75,7	0,3	76,0
3. Zaliczki na wartości niematerialne			
<b>V. Należności długoterminowe</b>			
<b>VI. Inwestycje długoterminowe</b>	26 745,5	(0,1)	437,0
1. Długoterminowe aktywa finansowe	26 745,5	(0,1)	56,0
a) w jednostkach powiązanych	26 308,4		0,0
- udziały lub akcje	26 308,4		0,0
b) w pozostałych jednostkach	437,1	(0,1)	56,0
- udziały lub akcje	437,1	(0,1)	56,0
2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			381,0
b) w pozostałych jednostkach			381,0
- udziały lub akcje			381,0
<b>VII. Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego</b>	250,6		
<b>VIII. Należności z tytułu leasingu finansowego</b>			
<b>IX. Pozostałe aktywa finansowe</b>			
<b>A. AKTYWA TRWAŁE RAZEM</b>	<b>64 515,8</b>	<b>(0,7)</b>	<b>36 721,0</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>			
<b>I. Zapasy</b>	29 512,3	(0,3)	29 512,0
1. Materiały	9 467,9	0,1	9 468,0
2. Półprodukty i produkty w toku	10 148,5	(0,5)	10 148,0
3. Produkty gotowe	9 143,6	0,4	9 144,0
4. Towary	752,3	(0,3)	752,0
<b>II. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	30 028,4	0,4	24 826,0
1. Należności od jednostek powiązanych	5 252,1	(49,3)	0,0
a) z tytułu dostaw i usług	5 252,1	(49,3)	0,0
2. Należności od pozostałych jednostek	24 776,3	49,7	24 826,0
a) z tytułu dostaw i usług	12 447,0	49,0	12 496,0
b) Zaliczki na środki trwałe w budowie	9 351,5	0,5	9 352,0
c) Zaliczki na dostawy	29,5	0,5	30,0
d) z tyt.pod., dot., cel, ub.społ. i zdr. oraz innych	2 711,1	(0,1)	2 711,0
e) inne	15,8	0,2	16,0
f) dochodzone na drodze sądowej	221,4	(0,4)	221,0
<b>III. Należności z tytułu leasingu finansowego</b>			
<b>IV. Pozostałe aktywa</b>	<b>2 286,7</b>	<b>0,1</b>	<b>2 286,0</b>
a) krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 286,7	0,1	2 286,0
<b>V. Bieżące aktywa podatkowe</b>	176,8	0,2	177,0
<b>VI. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>11 171,6</b>	<b>0,5</b>	<b>10 599,0</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	11 171,6	0,5	10 599,0
a) w jednostkach powiązanych	573,1		
- udzielone pożyczki	573,1		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10 598,5	0,5	10 599,0
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	10 598,5	0,5	10 599,0
<b>VII. Aktywa klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży</b>	130,2	(0,3)	1 365,0
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>73 306,0</b>	<b>0,6</b>	<b>68 765,0</b>
<b>Aktywa razem :</b>	<b>137 821,8</b>	<b>(0,1)</b>	<b>105 486,0</b>

## 2.2 Pasywa

Wyszczególnienie	Wartość sprawozdania zbiorczego	Kwota korekty konsolidacyjnej	Wartość sprawozdania skonsolidowanego
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>			
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	23 046,0	0,4	4 797,0
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	59 395,9	(0,3)	45 199,0
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	11 922,2	(0,2)	11 922,0
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	3 039,4	(0,4)	3 039,0
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(3 623,1)	0,1	1 179,0
VIII. Zysk (strata) netto	7 536,5	0,2	7 710,0
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego			
X. Kapitały przypadające udziałowcom mniejszościowym		0,2	1 275,0
<b>'A. RAZEM KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>101 316,9</b>		<b>75 121,0</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGO TERMINOWE</b>			
1. Rezerwa na podatek odroczoney	1 314,6		1 064,0
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	1 121,3	(0,3)	1 121,0
3. Rezerwy długoterminowe	20,0		20,0
4. Długoterminowe zobowiązania finansowe	5 171,9	0,1	5 172,0
a) kredyty	5 171,9	0,1	5 172,0
5. Przychody przyszłych okresów (dotacje)	9 214,6	0,4	9 215,0
6. Pozostałe zobowiązania długoterminowe			
<b>'B. RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGO TERMINOWE</b>	<b>16 842,4</b>	<b>0,2</b>	<b>16 592,0</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKO TERMINOWE</b>			
<b>1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>14 694,5</b>	<b>(0,5)</b>	<b>8 686,0</b>
a. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	6 102,3	(49,5)	(0,0)
a) z tytułu dostaw i usług	5 475,6	(49,5)	(0,0)
b) inne	626,7		
b. Wobec pozostałych jednostek	8 592,2	49,0	8 686,0
a) z tytułu dostaw i usług	4 885,0	48,2	4 978,0
b) zaliczki otrzymane na dostawy	3,9	0,1	4,0
c) zobowiązania wekslowe			
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 311,6	0,4	2 312,0
e) inne	1 391,7	0,3	1 392,0
<b>2. Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe</b>	<b>1 843,4</b>	<b>(0,4)</b>	<b>1 843,0</b>
a) kredyty	1 843,4	(0,4)	1 843,0
<b>3. Pozostałe zobowiązania finansowe</b>	<b>941,4</b>	<b>(0,4)</b>	<b>941,0</b>
a) z tyt udziałów	900,0		900,0
b) inne	41,4	(0,4)	41,0
<b>4. Bieżące zobowiązania podatkowe</b>	<b>545,0</b>		<b>545,0</b>
<b>5. Rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>104,6</b>	<b>0,4</b>	<b>105,0</b>
<b>6. Przychody przyszłych okresów (dotacje)</b>	<b>242,7</b>	<b>0,3</b>	<b>243,0</b>
<b>7. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</b>	<b>1 290,9</b>	<b>0,1</b>	<b>1 291,0</b>
a) rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	109,8	0,2	110,0
b) z tytułu wynagrodzeń	1 143,4	(0,4)	1 143,0
c) pozostałe	37,7	0,3	38,0
<b>8. Pozostałe zobowiązania</b>		0,2	119,0
<b>'C. RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKO TERMINOWE</b>	<b>19 662,5</b>	<b>(0,3)</b>	<b>13 773,0</b>
<b>Pasywa razem :</b>	<b>137 821,8</b>	<b>(0,1)</b>	<b>105 486,0</b>

Skonsolidowany bilans sporządzono poprzez sumowanie kwot poszczególnych pozycji bilansów jednostki dominującej i jednostek zależnych oraz dokonanie korekt i wyłączeń konsolidacyjnych.

W zakresie aktywów wyłączenia i korekty dotyczyły:

- udziałów jednostki dominującej w kapitale jednostek zależnych,
- ustalenia wartości firmy jednostek zależnych,
- należności z tytułu transakcji pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej.

W zakresie pasywów wyłączenia i korekty dotyczyły :

- ustalenia kapitałów mniejszości,
- zobowiązań z tytułu transakcji pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej,

– udzielonych pożyczek.

Kapitał mniejszości i wartość firmy jednostek zależnych zostały ustalone prawidłowo.

### 3. Zbiorczy rachunek zysków i strat roku obrotowego z uwzględnieniem eliminacji i korekt

Wyszczególnienie	Wartość	Kwota	Wartość
	sprawozdania zbiorczego	korekty konsolidacyjnej	sprawozdania skonsolidowanego
	do 31-12-2011		do 31-12-2011
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
<b>A. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>125 730,3</b>	<b>0,5</b>	<b>87 627,0</b>
- od jednostek powiązanych	38 077,1	26,7	(0,0)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	92 057,4	0,1	80 429,0
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i mater.	33 672,9	0,4	7 198,0
<b>B. KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY</b>	<b>105 843,8</b>		<b>67 734,0</b>
- jednostkom powiązanym	36 316,2	1 793,6	0,0
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	74 431,4	0,1	61 739,0
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	31 412,4	(0,1)	5 995,0
<b>C. ZYSK (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>19 886,5</b>	<b>0,5</b>	<b>19 893,0</b>
<b>D. KOSZTY SPRZEDAŻY</b>	<b>2 390,3</b>	<b>(0,3)</b>	<b>2 390,0</b>
<b>E. KOSZTY ZARZĄDU</b>	<b>11 549,5</b>	<b>0,5</b>	<b>11 550,0</b>
<b>F. ZYSK/STRATA ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>5 946,7</b>	<b>0,3</b>	<b>5 953,0</b>
<b>G. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>5 423,3</b>	<b>0,5</b>	<b>4 576,0</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2 700,5	0,3	2 576,0
II. Dotacje	857,1	(0,1)	857,0
III. Inne przychody operacyjne	1 865,7	0,3	1 143,0
<b>H. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>1 585,2</b>	<b>0,8</b>	<b>863,0</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	8,7	0,3	9,0
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	648,5	0,5	649,0
III. Inne koszty operacyjne	928,0		205,0
<b>I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>9 784,8</b>		<b>9 666,0</b>
<b>J. PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>1 163,5</b>	<b>(0,5)</b>	<b>853,0</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	203,6	(0,2)	(0,0)
- od jednostek powiązanych	203,4		
II. Odsetki, w tym:	263,6		157,0
- od jednostek powiązanych	106,5	0,1	0,0
III. Zysk ze zbycia inwestycji			
IV. Aktualizacja wartości inwestycji			
V. Inne	696,3	(0,3)	696,0
<b>K. KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>1 409,1</b>	<b>(0,2)</b>	<b>1 071,0</b>
I. Odsetki, w tym:	682,8	0,1	345,0
- dla jednostek powiązanych	321,5		(0,0)
II. Strata ze zbycia inwestycji			
III. Aktualizacja wartości inwestycji			
IV. Inne	726,3	(0,3)	726,0
<b>L. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALN. GOSPODARCZEJ</b>	<b>9 539,2</b>	<b>(0,3)</b>	<b>9 448,0</b>
<b>M. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYKAJNYCH</b>			
I. Zyski nadzwyczajne			
II. Straty nadzwyczajne			
<b>N. ZYSK (STRATA) BRUTTO</b>	<b>9 539,2</b>	<b>(0,3)</b>	<b>9 448,0</b>
<b>O. PODATEK DO CHODOWY</b>	<b>1 692,4</b>	<b>(0,4)</b>	<b>1 692,0</b>
I. część bieżąca	1 708,7	0,3	1 709,0
II. Część odroczone	(16,3)	(0,7)	(17,0)
<b>P. POZOSTAŁE OBOWIĄZK. ZMNIEJSZENIA ZYSKU</b>	<b>310,3</b>	<b>0,2</b>	<b>(5,0)</b>
<b>R. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>7 536,5</b>	<b>(0,1)</b>	<b>7 761,0</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>			
<b>S. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>		<b>0,3</b>	<b>(51,0)</b>
<b>T. ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>7 536,5</b>	<b>0,2</b>	<b>7 710,0</b>

Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzono prawidłowo dokonując wyłączeń przychodów i kosztów dotyczących operacji między spółkami Grupy Kapitałowej

Wyłączenia, korekty i inne procedury konsolidacyjne dokumentowane są w sposób przejrzysty.

Przyjęte przez zasady i metody wyceną są stosowane w sposób ciągły i jednakowy dla wszystkich Spółek Grupy Kapitałowej

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

#### **4. Badanie pozostałych części składowych skonsolidowanego sprawozdania finansowego.**

##### **4.1. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy.**

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony w sposób wiarygodny, powiązany z bilansem i rachunkiem zysków i strat wykazuje:

Lp	Zmianę (+ -)	Kwota w tys. zł
A.	środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości	13 722
B.	środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w wysokości	(10 992 )
C.	środków pieniężnych netto z działalności finansowej w wysokości	(1 676 )
D.	środków pieniężnych netto, razem (A.+/-B.+/-C.)	1 054

##### **4.2. Zestawienie zmian w kapitale własnym w roku obrotowym.**

zwiększenie kapitału własnego o 1 710 tys. zł zostało ujęte kompletnie i wiarygodnie, zgodnie ze skonsolidowanym bilansem i skonsolidowanym rachunkiem wyników oraz księgami rachunkowymi jednostek objętych konsolidacją.

##### **4.3. Informacje dodatkowe i objaśniające.**

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające zawierają dane zgodne ze stanem faktycznym, zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach kompletnie i prawidłowo oraz są zgodne we wszystkich istotnych aspektach z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej o raz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach, wymaganiami zawartymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych ( Dz. U.nr 169, poz. 1327) .

##### **4.4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej PHS „HYDROTOR” S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia informacje wymagane przez Rozporządzenie 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, Nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

#### 4.5. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Dokumentacja konsolidacyjna zawiera:

- sprawozdania finansowe Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych badaniem,
- korekty i wyłączenia konsolidacyjne sprawozdań finansowych objętych konsolidacją,
- ustalenie wartości firmy z konsolidacji,
- ustalenie kapitałów mniejszości.

#### 5. Podsumowanie.

Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii biegłego rewidenta, stanowiącej odrębny dokument, wymagany przez ustawę o rachunkowości.

Niniejszy raport zawiera 18 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem biegłego rewidenta.

ANDRZEJ ZASKURSKI  
Nr legit. 9795

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu**

AUXILIUM AUDYT Barbara Szmurło, Jadwiga Faron  
Spółka komandytowa

Al. Pokoju 84 31-564 Kraków  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych Nr 3436

Kraków, dnia 26 kwietnia 2012 r.

KOMPLEMENTARIUSZ  
BIEGŁY REWIDENT NR 10539  
Barbara Szmurło

**AUXILIUM AUDYT**  
Barbara Szmurło, Jadwiga Faron  
Spółka Komandytowa  
31-564 Kraków, Al. Pokoju 84  
REGON 121082783, NIP 6751424353