

GRUPA KAPITAŁOWA
KGHM Polska Miedź S.A.

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2008 ROKU

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest KGHM Polska Miedź S.A. („jednostka dominująca”, Spółka”). Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 12 września 2001 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Lubinie, ul. M. Skłodowskiej-Curie 48.

KGHM Polska Miedź S.A. jest przedsiębiorstwem wielooddziałowym, w którego skład wchodzi Biuro Zarządu oraz 10 oddziałów: Zakłady Górnicze Lubin, Zakłady Górnicze Polkowice-Sieroszowice, Zakłady Górnicze Rudna, Huta Miedzi Głogów, Huta Miedzi Legnica, Huta Miedzi Cedynia, Zakłady Wzbogacania Rud, Zakład Hydrotechniczny, Jednostka Ratownictwa Górniczo-Hutniczego oraz Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji.

Prawnym poprzednikiem KGHM Polska Miedź S.A. było przedsiębiorstwo państwowe Kombinat Górniczo-Hutniczy Miedzi w Lubinie przekształcone w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa w trybie określonym w ustawie z dnia 13 lipca 1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych.

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. 55.6a ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. nr 76 z 2002 roku z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

W dniu 29 czerwca 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 23302.

Spółka posiada numer NIP: 692-000-00-13 nadany w dniu 14 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON: 390021764 nadany w dniu 11 lutego 2000 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- kopalnictwo rud metali nieżelaznych,
- produkcja miedzi, metali szlachetnych i nieżelaznych,
- odlewnictwo metali lekkich i nieżelaznych,
- kucie, prasowanie, wytlaczanie i walcowanie metali,
- zagospodarowanie odpadów,
- sprzedaż hurtowa na zasadzie bezpośredniej płatności lub kontraktu,
- działalność geologiczno-poszukiwawcza,
- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej oraz pary wodnej i gorącej wody, wytwarzanie gazu, dystrybucja paliw gazowych przez sieć zasilającą,
- usługi telekomunikacyjne i informatyczne.

Zakres działalności podmiotów zależnych i stowarzyszonych obejmuje m.in. następujące rodzaje działalności:

- usługi telekomunikacyjne i informatyczne,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych,
- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej,
- usługi transportowe,
- zagospodarowanie odpadów,
- produkcja metali nieżelaznych.

W dniu 31 grudnia 2008 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 2.000.000 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 10.982.865 tysięcy złotych.

Na dzień 27 marca 2009 roku struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji w zł	Udział w kapitale podstawowym w %
Skarb Państwa	83.589.900	83.589.900	10	41,79
Pozostali (poniżej 5%)	116.410.100	116.410.100	10	58,21
	-----	-----	-----	-----
Razem	200.000.000	200.000.000		100,00

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 27 marca 2009 roku wchodził:

Mirosław Krutin	- Prezes Zarządu
Herbert Wirth	- I Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju
Maciej Tybura	- Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

W okresie sprawozdawczym nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

Krzysztof Skóra	- Prezes Zarządu, odwołany 17 stycznia 2008 roku;
Dariusz Kaśków	- Wiceprezes Zarządu, odwołany 17 stycznia 2008 roku;
Ireneusz Reszczyński	- Pełniący obowiązki Prezesa Zarządu od 17 stycznia 2008 roku, poprzednio I Wiceprezes Zarządu, odwołany 23 kwietnia 2008 roku;
Marek Fusiński	- Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych, odwołany 23 kwietnia 2008 roku;
Stanisław Kot	- Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji, odwołany 23 kwietnia 2008 roku;
Mirosław Krutin	- Prezes Zarządu od 23 kwietnia 2008 roku;
Herbert Wirth	- I Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju od 23 kwietnia 2008 roku;
Maciej Tybura	- Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych od 23 kwietnia 2008 roku.

Od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. 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
Energetyka Sp. z o.o.	pełna	z zastrzeżeniem	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
KGHM CUPRUM CBR Sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	PKF Consult Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
KGHM Polish Copper Ltd.	pełna	w trakcie badania	Ernst & Young LLP	31 grudnia 2008 roku
Centrum Badań Jakości Sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
KGHM ECOREN S.A.	pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
Miedziowe Centrum Zdrowia S.A.	pełna	bez zastrzeżeń	AUDYTOR S.A.	31 grudnia 2008 roku
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
KGHM METRACO S.A.	pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
KGHM Kupferhandelsges.m.b.H.	pełna	w trakcie badania	Ernst & Young Wirtschaftsprüfungs ges. m.b.H.	31 grudnia 2008 roku
Telefonia Dialog S.A.	pełna	w trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
Zagłębie Lubin S.A.	pełna	w trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
KGHM CONGO s.p.r.l.	pełna	bez zastrzeżeń	M&M Partners Congo s.p.r.l.	31 grudnia 2008 roku
Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PeBeKa S.A.	pełna	w trakcie badania	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
INOVA Centrum Innowacji Technicznych Sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „PIAST” Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
Dolnośląska Korporacja Ekologiczna Sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „Piaśt” Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
INTERFERIE S. A.	pełna	bez zastrzeżeń	Pricewaterhouse-Coopers Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku

KMP

Nazwa jednostki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
DFM Zanam - LEGMET Sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
WFP HEFRA S.A.	pełna	bez zastrzeżeń	Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „Piaś” Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
Walcownia Metali Nieżelaznych Sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	Biuro Usług Finansowo-księgowych i Podatkowych „BANKFIRM” Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
PHP Mercus Sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	PKF Consult Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
PHU Lubinpex Sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	AUDYTOR S.A.	31 grudnia 2008 roku
Walcownia Metali "Łabędy" S.A.	pełna	bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienie	Biuro Usług Finansowo-księgowych i Podatkowych „BANKFIRM” Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
Avista Media Sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	MDDP Audyt Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.	pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2008 roku
Petrotel Sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	DGA Audyt Sp. z o.o.	31 grudnia 2008 roku
KGHM LETIA Legnicki Park Technologiczny S.A.	pełna	bez zastrzeżeń	Kancelaria Doradztwa Podatkowego i Badania Bilansów „OPINIA”	31 grudnia 2008 roku
Vivid.pl S.A.	pełna	upadłość - brak obowiązku badania	n/d	29 września 2008 roku

Udziały w następujących podmiotach stowarzyszonych (bezpośrednio i pośrednio) wykazane zostały metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2008 roku:

Nazwa podmiotu i siedziba	Rodzaj działalności
Polkomtel S.A.	Usługi telekomunikacyjne

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 4 zasad (polityki)

KMP

rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego 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 19 marca 2007 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 30 kwietnia 2007 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 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 27 marca 2009 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. („Grupy”), w której jednostką dominującą jest KGHM Polska Miedź S.A. („Spółka”) z siedzibą w Lubinie, ul. Marii Skłodowskiej – Curie 48, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku, obejmującego:
 - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 15.000.105 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości 2.765.866 tysięcy złotych,
 - skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 1.481.256 tysięcy złotych,

- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 786.762 tysięcy złotych oraz
 - zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- 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 rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2008 roku;
 - zostało sporządzone prawidłowo, to jest 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 roku obrotowym od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 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 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).”.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 2 lutego 2009 roku do 27 marca 2009 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od 2 lutego 2009 roku do 27 lutego 2009 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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 27 marca 2009 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.

3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku zostało zbadane przez Marka Musiałę, biegłego rewidenta nr ewid. 90036/7272, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o., Rondo ONZ 1, Warszawa, nr ewid. 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 26 czerwca 2008 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 3 lipca 2008 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dniu 8 grudnia 2008 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1969.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2006 – 2008, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2008 roku i dnia 31 grudnia 2007 roku sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

	2008	2007	2006
suma bilansowa	15.000.105	13.503.398	13.227.869
kapitał własny	10.982.865	9.501.609	8.513.912
wynik finansowy netto	2.765.866	3.935.516	3.479.380
rentowność majątku (%)	18,4	29,1	26,3
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	29,1	46,2	54,7
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	21,9	29,2	27,0
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	2,7	2,4	1,8
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	1,0	1,2	0,7
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	21 dni	19 dni	33 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			

	2008	2007	2006
okres spłaty zobowiązań	33 dni	31 dni	32 dni
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
<u>wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów</u>			
szybkość obrotu zapasów	69 dni	84 dni	83 dni
zapasy x 365 dni			
<u>wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów</u>			
trwałość struktury finansowania (%)	90,4	88,2	80,6
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100			
<u>suma pasywów</u>			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	26,8	29,6	35,6
(suma pasywów – kapitał własny) x 100			
<u>suma aktywów</u>			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	4,2%	2,50%	1,00%
od grudnia do grudnia	3,3%	4,00%	1,40%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Rentowność majątku na koniec 2008 roku wyniosła 18,4% i była niższa niż na koniec 2007 roku oraz 2006 roku, gdy wyniosła odpowiednio 29,1% i 26,3%.
- Rentowność kapitału własnego na koniec 2008 roku wyniosła 29,1% w porównaniu do 46,2% na koniec 2007 roku i 54,7% na koniec 2006 roku.
- Wskaźnik płynności I wyniósł na koniec 2008 roku 2,7 w porównaniu do 2,4 na koniec 2007 roku i 1,8 na koniec 2006 roku. Wskaźnik płynności III wyniósł na koniec 2008 roku 1,0 w porównaniu do 1,2 na koniec 2007 roku i 0,7 na koniec 2006 roku.
- Szybkość obrotu należności wyniosła 21 dni w 2008 roku w porównaniu do 19 dni w roku 2007 i 33 dni w roku 2006.
- Okres spłaty zobowiązań wyniósł 33 dni w 2008 roku w porównaniu do 31 dni w 2007 roku oraz 32 dni w 2006 roku.
- Szybkość obrotu zapasów wyniosła 69 dni w 2008 roku, 84 dni w 2007 roku i 83 dni w 2006 roku.

KMP

- Trwałość struktury finansowania wyniosła w 2008 roku 90,4% w porównaniu do 88,2% na koniec 2007 roku i 80,6% na koniec 2006 roku.
- Obciążenie majątku zobowiązaniami zmalało w 2008 roku do 26,8% w porównaniu do 29,6% w roku 2007 i 35,6% w roku 2006.

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 2008 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 1 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 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 2008 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 2 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 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 2008 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 oraz zasady oceny utraty wartości przedstawiono w nocie 2 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.2 Kapitał własny, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym kapitału udziałowców mniejszościowych, jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 58.360 tysięcy złotych. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych został ustalony prawidłowo i jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notach 16, 17 i 18 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 2008 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, oprócz jednostki zależnej Vivid.pl S.A., której dane finansowe obejmują okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 29 września 2008 roku, daty ogłoszenia upadłości.

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

Skutki sprzedaży całości udziałów w Minova-Ksante sp. z o.o. zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy zgodnie z odpowiednimi dokumentami prawnymi i z dokumentacją konsolidacyjną.

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 2008 roku.

7. Ślusność 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 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 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 na temat działalności Grupy roku obrotowym od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 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 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

10. Zgodność z prawem

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

11. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac następujących niezależnych specjalistów:

- aktuariuszy – w zakresie rezerw na przyszłe zobowiązania pracownicze;
- prawników – w zakresie roszczeń i sporów.

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


Marek Musiał
Biegły rewident Nr 90036/7272


Jacek Hryniuk
Biegły rewident Nr 9262/6958

Warszawa, dnia 27 marca 2009 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-31-