

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINI
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA 2004 ROK**

GRUPA KAPITAŁOWA LPP S.A.

POZNAŃ, 15 KWIETNIA 2005 ROKU

SPIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA	4
A.	DANE IDENTYFIKUJĄCE GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	4
B.	DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.....	6
C.	PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	6
D.	ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA	7
E.	INFORMACJA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI	8
F.	INFORMACJA O BADANYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	8
G.	INFORMACJA O JEDNOSTKACH OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	9
II.	ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ	11
A.	RENTOWNOŚĆ.....	11
B.	PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	12
C.	SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW	13
D.	FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI	13
E.	OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	14
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	15
A.	POLITYKA RACHUNKOWOŚCI W GRUPIE KAPITAŁOWEJ	15
B.	PRZYJĘTE ZASADY KONSOLIDACJI	15
C.	PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANYCH ZASAD WYCENY.....	16
D.	WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI	17
E.	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH	17
F.	RÓŻNICE KURSOWE Z KONSOLIDACJI.....	18
G.	WYŁĄCZENIA SKUTKÓW WZAJEMNYCH TRANSAKЦИИ	18
H.	SKONSOLIDOWANA INFORMACJA DODATKOWA	19
I.	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	20
J.	ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.....	20
K.	SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	20
L.	KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	22
M.	INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA	23

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

A. DANE IDENTYFIKUJĄCE GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

	Nazwa	Adres	Udział % w kapitale podstawowym	Ilość głosów na walnym zgromadzeniu
Jednostka dominująca	LPP S.A.	ul. Łąkowa 39/44, 80-769 Gdańsk	-	-
Jednostki zależne objęte konsolidacją	LPP Retail Estonia OU	Estonia pst.1/3, Tallinn 10143, Estonia	100	100
	LPP Czech Republic s.r.o.	Revnicka 121/1 Zlicin 155 21 Prague 5	100	100
	LPP Hungary Kft	Kiss Erno u.3 H-1046 Budapest	100	100
	LPP Retail Latvia Ltd	Krasta 46 Riga Latvia	100	100
	UAB LPP	1179594 Uzupio 26-6 Vilnius Lithuania	100	100
	LPP Ukraina	81200 Obwód Lwowski Pieriemyszliany Bulwar Miżgiarski 1	100	100
	Re Trading Zamknięta Spółka Akcyjna	Federacja Rosyjska, 125363 Moskwa ul. Geroyev Panfilovcev dom 10, korpus 1 biuro 216	100	100
Jednostki zależne nie objęte konsolidacją	G&M Sp. z o.o.	Gdańsk ul. Łąkowa 39/44	100	100
	M&G Sp. z o.o.	Gdańsk ul. Łąkowa 39/44	100	100
	AKME Sp. z o.o.	Gdańsk ul. Łąkowa 39/44	100	100
	TORA Sp. z o.o.	Gdańsk ul. Łąkowa 39/44	100	100
	SL&DP Sp. z o.o.	Gdańsk ul. Łąkowa 39/44	100	100

P&G Sp. z o.o.	Gdańsk ul. Łąkowa 39/44	100	100
DP&SL Sp. z o.o.	Gdańsk ul. Łąkowa 39/44	100	100
IL&DL Sp. z o.o.	Gdańsk ul. Łąkowa 39/44	100	100
PL&GM Sp. z o.o.	Gdańsk ul. Łąkowa 39/44	100	100
GM&PL Sp. z o.o.	Gdańsk ul. Łąkowa 39/44	100	100
AMA Sp. z o.o.	Gdańsk ul. Łąkowa 39/44	100	100
LIMA Sp. z o.o.	Gdańsk ul. Łąkowa 39/44	100	100
LUMA Sp. z o.o.	Gdańsk ul. Łąkowa 39/44	100	100
KAMA Sp. z o.o.	Gdańsk ul. Łąkowa 39/44	100	100
KUMA Sp. z o.o.	Gdańsk ul. Łąkowa 39/44	100	100
AMUK Sp. z o.o.	Gdańsk ul. Łąkowa 39/44	100	100
AMUL Sp. z o.o.	Gdańsk ul. Łąkowa 39/44	100	100
AMUR Sp. z o.o.	Gdańsk ul. Łąkowa 39/44	100	100

1. Przedmiot działania jednostek Grupy Kapitałowej (uruchomiony do dnia bilansowego)
 - 1.1. Jednostka dominująca – LPP S.A.
 - 1.1.1. sprzedaż hurtowa odzieży sklasyfikowana w pozycji 51.42 Z PKD jako „sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia”,
 - 1.1.2. sprzedaż detaliczna odzieży, sklasyfikowana w pozycji 52.42 Z jako „sprzedaż detaliczna odzieży”.
 - 1.2. Jednostki zależne objęte konsolidacją
 - 1.2.1. Detaliczny i hurtowy handel odzieżą, obuwiem, akcesoriami i odpowiadającymi im grupami towarów dodatkowych.
 - 1.3. Jednostki zależne nie objęte konsolidacją
 - 1.3.1. Obsługa nieruchomości.

2. Kierownictwo jednostki dominującej na dzień zakończenia badania
Marek Piechocki – Prezes Zarządu,
Alicja Milińska – Wiceprezes Zarządu,
Stanisław Dreliszak – Wiceprezes Zarządu,
Dariusz Pachla – Wiceprezes Zarządu.
3. Zmiany kadrowe w Zarządzie jednostki dominującej w okresie badanym i w okresie od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania nie wystąpiły.

B. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA

1. Firma HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. została wybrana do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego przez Radę Nadzorczą LPP S.A. (zgodnie z art. 66 ust. 4 Ustawy o rachunkowości).
2. Ten raport przygotowaliśmy na zlecenie LPP S.A. zgodnie z Umową nr 297/15 z dnia 2 sierpnia 2004 roku zawartą pomiędzy wymienionym podmiotem a HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (kod pocztowy: 61-831) przy Placu Wiosny Ludów 2 (nr 238 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego kierował biegły rewident Jan Letkiewicz nr 9530/7106.
3. HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają wymogi, określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości, dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

C. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami),
2. normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta uchwalone przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

D. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

1. Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej jednostki.
2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Jednostki dominującej - oznacza to, że Zarząd wziął odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że Jednostka w sposób prawidłowy stosowała zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu Jednostki dominującej wynika z przepisów Ustawy o rachunkowości.
3. Zarząd Jednostki dominującej złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.
4. Zarząd Jednostki dominującej udostępnił nam żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2004 rok.
5. W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.
6. Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.
7. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk wskazujących na naruszenie prawa w systemie rachunkowości.

E. INFORMACJA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w roku 2004 po raz pierwszy.

F. INFORMACJA O BADANYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

1. Sporządzone przez jednostkę dominującą skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlegające badaniu obejmuje:
 - 1.1. wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
 - 1.2. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **311 709 tys. zł** (słownie złotych: trzysta jedenaście milionów siedemset dziewięć tysięcy)
 - 1.3. skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto **42 686 tys. zł** (słownie złotych: czterdzieści dwa miliony sześćset osiemdziesiąt sześć tysięcy),
 - 1.4. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku o kwotę **40 930 tys. zł** (słownie złotych: czterdzieści milionów dziewięćset trzydzieści tysięcy),
 - 1.5. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku o kwotę **7 022 tys. zł** (słownie złotych: siedem milionów dwadzieścia dwa tysiące),
 - 1.6. dodatkowe informacje i objaśnienia.
2. Jednostka dominująca sporządziła sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

G. INFORMACJA O JEDNOSTKACH OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

1. Badanie sprawozdań finansowych jednostek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją

Lp.	Nazwa jednostki	Rodzaj opinii biegłego rewidenta	Nazwa podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	Metoda konsolidacji	Zastrzeżenia i uwagi zawarte w opiniach biegłych rewidentów
1.	LPP S.A.	bez zastrzeżeń	HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.	pełna	Nie występują
2.	LPP Retail Estonia OU	bez zastrzeżeń	HLB Expertus Audit Ltd.	pełna	Uwagi: 1. Przeprowadziliśmy badanie po raz pierwszy, w związku z czym nie możemy wyrazić naszej opinii o zyskach z lat poprzednich. 2. Spółka musi podjąć decyzję o dalszym postępowaniu względem należności na kwotę 241.857 EEK (63.052 PLN), co może wpłynąć na wynik roku 2005.
3.	LPP Czech Republic s.r.o.	bez zastrzeżeń	BDO CS s.r.o.	pełna	Nie występują
4.	LPP Hungary Kft	Z zastrzeżeniem	HLB Klient Plusz Kft.	pełna	Zastrzeżenie: W pierwszej połowie roku 2004 kontrola wewnętrzna nie funkcjonowała w LPP Hungary Kft. W związku z powyższym nie możemy potwierdzić, że wszystkie transakcje z tego okresu zostały właściwie odzwierciedlone w rachunku zysków i strat.
5.	LPP Retail Latvia Ltd	bez zastrzeżeń	BDO Incest Riga	pełna	Nie występują
6.	UAB LPP	bez zastrzeżeń	UAB Balanso auditas	pełna	Zastrzeżenie: Spółka wyceniała rozchód zapasów metodą FIFO, mimo iż zalecenie Jednostki dominującej zobowiązywało do stosowania metody kosztu średnioważonego. Nie możemy określić, w jaki sposób zmiana metody rozchodu z FIFO na koszt średnioważony wpłynęłaby na wartość zapasów i wynik finansowy.
7.	LPP Ukraina	bez zastrzeżeń	OOO Międzynarodnyje Finansy	pełna	nie występują
8.	Re Trading Zamknięta Spółka Akcyjna	bez zastrzeżeń		pełna	Zastrzeżenie: Nie uczestniczyliśmy w spisie z natury zapasów, ponieważ data spisu poprzedzała datę podpisania umowy o badanie sprawozdania finansowego.

2. Wyłączenia z obowiązku objęcia skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym
 - 2.1. Z obowiązku objęcia skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wyłączono jednostki zależne, których łączne dane finansowe nie są istotne dla obowiązku określonego w art. 4 ust. 1 Ustawy o rachunkowości (zwolnienie sformułowane w art. 58 ust. 1 pkt 1 Ustawy o rachunkowości). Zwolnieniem objęto wszystkie podmioty zależne zajmujące się obsługą nieruchomości używanych przez LPP S.A. Dane finansowe jednostek zależnych wyłączonych z obowiązku konsolidacji zaprezentowano w dodatkowej nocy objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego nr 21.

3. Rodzaj i wpływ zmian wywołanych zmianami zakresu jednostek objętych konsolidacją.
 - 3.1. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej LPP S.A. jest sporządzane po raz pierwszy.

4. Rozbieżność pomiędzy dniem bilansowym Grupy Kapitałowej, a dniem, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe jednostek zależnych nie występuje.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ

A. RENTOWNOŚĆ

- Wskaźniki rentowności i zyskowności obrazują relacje wyników finansowych osiągniętych przez jednostkę do różnych kategorii ekonomicznych. Są one podstawowymi miernikami informującymi o szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika
			2004
Zyskowność sprzedaży	zysk (strata) ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	10,3%
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk (strata) brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	9,8%
Zyskowność całkowita brutto sprzedaży	zysk (strata) brutto / (przychody netto ze sprzedaży + pozost. przych. oper. + przych. finans. + zyski nadzw.)	max	9,5%
Zyskowność netto sprzedaży	zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży	max	7,8%
Rentowność kapitału własnego	zysk (strata) netto / kapitał własny bez wyniku finansowego netto danego okresu	max	28,6%
Rentowność aktywów	zysk (strata) netto / aktywa razem	max	13,7%

- W 2004 roku koszty działalności operacyjnej stanowiły 89,7% wartości przychodów ze sprzedaży.
 - Różnica między poziomem zyskowności sprzedaży, a poziomem zyskowności brutto sprzedaży obrazuje siłę wpływu poniesionej w ostatnim roku analizy straty na pozostałej działalności operacyjnej.
- W 2004 rentowność kapitału własnego bez zysku netto, stanowiącego 47,9% wartości majątku ogółem Grupy Kapitałowej, wyniosła 28,6%.
 - Oznaczało to, iż w 2004 roku z każdych 100 zł zainwestowanych w kapitał własny Grupa Kapitałowa wygenerowała 28,6 zł zysku.
- W 2004 roku 100 zł zainwestowane w majątek ogółem Grupy Kapitałowej, wynoszący 311.708,6 tys. zł, wypracowało 13,7 zł zysku netto.

B. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

1. Wskaźniki płynności finansowej służą do oceny zdolności jednostki do terminowego regulowania bieżących zobowiązań tj. zobowiązań o okresie spłaty nieprzekraczającym jednego roku.
 - 1.1. Jeżeli wartości wskaźników obniżają się do poziomu niższego aniżeli wskazują na to normy, występuje ryzyko utraty przez jednostkę zdolności do terminowego regulowania zobowiązań.
 - 1.2. W przypadkach, gdy wskaźniki są zbyt wysokie, może to świadczyć o zamrożeniu środków obrotowych, które obniża możliwą do osiągnięcia zyskowność kapitałów.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika
			2004
Płynność szybka	$(\text{inwestycje krótkoterminowe} + \text{należności krótkoterminowe}^*) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}^{**}$	0,8 - 1,0	0,35
Płynność bieżąca	$(\text{aktywa obrotowe}^* - \text{rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}^{**}$	1,6 - 2,0	1,51
Pokrycie zobowiązań należnościami	$\text{należności handlowe} / \text{zobowiązania handlowe}$	> 1,0	0,68
Kapitał pracujący (w tys. zł)	$\text{aktywa obrotowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe} - \text{zobowiązania krótkoterminowe}$	max	57 919,5
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	$\text{kapitał pracujący} / \text{aktywa razem}$	max	18,6%

* bez należności z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy

** bez zobowiązań z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy

2. W roku 2004 wartość wskaźnika płynności szybkiej kształtowała się poniżej poziomu uznanego za pożądaną z punktu widzenia bezpieczeństwa funkcjonowania Spółki, co wynika z handlowego charakteru działalności Grupy Kapitałowej. O ile wskaźnik płynności szybkiej służy ocenie natychmiastowej wypłacalności przedsiębiorstwa, o tyle płynność w dłuższym okresie lepiej charakteryzuje wskaźnik płynności bieżącej, którego wartość w roku 2004 wynosząca 151% oznacza pełne pokrycie zobowiązań krótkoterminowych majątkiem obrotowym i wystarczającą zdolność do terminowego regulowania zobowiązań.
3. W 2004 roku wartość należności handlowych Grupy Kapitałowej stanowiła ok. 68% wartości zobowiązań handlowych.
4. W 2004 roku wartość kapitału pracującego wynosiła 57.919,5 tys. zł i stanowiła 18,6% wartości aktywów Grupy Kapitałowej.

C. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

1. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów wskazują na efektywność zarządzania poszczególnymi składnikami aktywów jednostki.
 - 1.1. Wskaźnik obrotu aktywów oraz rzeczowych aktywów trwałych określają zdolność majątku przedsiębiorstwa do generowania przychodów ze sprzedaży.
 - 1.2. Wskaźniki rotacji zapasów określają długość trwania przeciętnego cyklu ich obrotu (w dniach). Im krótszy cykl tym sprawniejsze gospodarowanie majątkiem.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika
			2004
Wskaźnik obrotu aktywów	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{aktywa razem}}$	max	1,75
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{rzeczowe aktywa trwałe}}$	max	4,69

2. W 2004 roku każde 100 zł wartości księgowej majątku Grupy Kapitałowej pozwoliło na osiągnięcie ok. 175 zł przychodów ze sprzedaży.
 - 2.1. W ostatnim roku analizy 100 zł zaangażowane w rzeczowy majątek trwały przyniosło ok. 469 zł przychodów ze sprzedaży.

D. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI

1. Wskaźniki finansowania działalności mają na celu ocenę stopnia zadłużenia i możliwości jego obsługi przez jednostkę oraz ocenę skali ryzyka związanego ze strukturą pasywów.
 - 1.1. Współczynnik zadłużenia określa udział w kapitale całkowitym wszystkich kapitałów obcych finansujących aktywa jednostki. Dopuszczalne zadłużenie firmy jest uzależnione od charakteru i typu działalności. Jako prawidłowy można uznać wskaźnik oscylujący wokół poziomu 30% - 50%.
 - 1.2. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym powinien przekraczać wartość 1,0, co oznacza, że dla należytego zabezpieczenia bieżącego funkcjonowania firmy, wartość aktywów trwałych powinna w całości znaleźć pokrycie w kapitałach stałych tj. kapitałach będących w dyspozycji jednostki przez ponad 1 rok (kapitał stały jest sumą kapitału własnego oraz zobowiązań długoterminowych).

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika
			2004
Współczynnik zadłużenia	kapitały obce / kapitały ogółem	30%-50%	38,4%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitały obce	> 1,0	1,60
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem długoterminowym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe + rozliczenia międzyokresowe długoterminowe) / aktywa trwałe	> 1,0	1,43
Trwałość struktury finansowania	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe + rozliczenia międzyokresowe długoterminowe) / kapitały ogółem	max	63,1%

2. Udział długu w pasywach ogółem kształtował się w roku 2004 w granicach uznanych za bezpieczne, to znaczy nie przekraczał 40% kapitałów ogółem.
3. W roku 2004 zachowano w Grupie Kapitałowej tzw. złotą zasadę finansowania, zgodnie z którą aktywa trwałe winny być w całości finansowane kapitałami zaangażowanymi w działalność przedsiębiorstwa długoterminowo.
4. W roku 2004 wartość kapitału własnego Grupy Kapitałowej w pełni pokrywała wartości kapitałów obcych, zapewniając tym samym bezpieczną strukturę finansowania działalności Spółki.

E. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Na tle przedstawionych danych stwierdzamy, że na wykazany w sprawozdaniu skonsolidowanym obraz sytuacji finansowej i majątkowej, wynik finansowy i rentowność Grupy Kapitałowej nie wpływają w porównaniu z okresami poprzednimi – w istotny sposób – zjawiska negatywne.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

A. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1. Polityka rachunkowości obejmuje:
 - 1.1. zasady konsolidacji sprawozdań finansowych,
 - 1.2. metody wyceny aktywów i pasywów,
 - 1.3. zasady prezentacji danych w jednostkowych oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
2. W trakcie badania stwierdziliśmy, iż:
 - 2.1. Polityka rachunkowości w zakresie zasad konsolidacji sprawozdań finansowych nie została ustalona przez jednostkę dominującą w sposób sformalizowany (wystarczające są tutaj obowiązujące bezwzględnie przepisy prawa), w sposób sformalizowany zalecono jednostkom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej stosowanie zasad wyceny i prezentacji zgodnych ze stosowanymi przez Jednostkę dominującą.
 - 2.2. Formalizacja polityki rachunkowości w zakresie zasad wyceny i prezentacji zapewnia w istotnych aspektach stosowanie jednolitej polityki przez wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej. W praktyce jednostek zależnych występują nieistotne odstępstwa od zasad rachunkowości stosowanych przez Jednostkę dominującą. Różnice w zakresie zasad prezentacji zostały usunięte w procesie konsolidacji, różnice w zakresie zasad wyceny nie są istotne dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

B. PRZYJĘTE ZASADY KONSOLIDACJI

1. Zasady konsolidacji stosowane są w taki sposób, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowało sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej, tak jakby jednostki Grupy Kapitałowej stanowiły jedno przedsiębiorstwo.
2. Jednostki zależne objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:

- 2.1. sumowanie sprawozdań finansowych jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych,
- 2.2. dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym:
 - 2.2.1. wyłączenie kapitałów własnych jednostek zależnych na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami,
 - 2.2.2. ustalenie wartości firmy z konsolidacji wraz z jej rocznym odpisem,
 - 2.2.3. wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy,
 - 2.2.4. wyłączenie z odpowiednich pozycji rachunku zysków i strat obrotów pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym,
 - 2.2.5. wyłączenie z wyniku finansowego niezrealizowanych marż zawartych w składnikach aktywów jednostek Grupy Kapitałowej.
3. Zgodność zasad konsolidacji z przepisami prawa oraz uzasadnienie ewentualnych odstępstw od tych zasad

Przyjęte zasady konsolidacji są zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (tekst jednolity Dz. U. nr 76, poz. 694 z 2002 roku, ze zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12.12.2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. nr 152, poz. 1729).

C. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANYCH ZASAD WYCENY

1. Znaczące różnice w metodach wyceny przyjętych dla Grupy Kapitałowej, a stosowanych przez poszczególne jednostki Grupy i ich wpływ na sytuację majątkową i finansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej
 - 1.1. Różnice w stosowanych zasadach wyceny nie wpływają w sposób istotny na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Różnice w zasadach prezentacji zostały usunięte w procesie konsolidacji.
2. Ocena przyjętych przez Grupę Kapitałową zasad i metod wyceny, a także ich stosowania w sposób ciągły.
 - 2.1. Stosowane zasady wyceny są zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (tekst jednolity Dz. U. nr 76, poz. 694 z 2002 roku, ze zmianami)

oraz przepisami wydanymi na jej podstawie i służą wiernemu i jasnemu odzwierciedleniu sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej.

3. Ocena przyjętych zasad wykazywania danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a także ich stosowania w sposób ciągły
 - 3.1. Stosowane zasady prezentacji są zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (tekst jednolity Dz. U. nr 76, poz. 694 z 2002 roku, ze zmianami) oraz przepisami wydanymi na jej podstawie i służą wiernemu i jasnemu odzwierciedleniu sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej.

D. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI

1. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie występuje wartość firmy, ponieważ:
 - 1.1. Spółka jest 100% udziałowcem wszystkich podmiotów zależnych. Udziały i akcje jednostek zależnych zostały nabyte przez LPP S.A. poprzez:
 - 1.1.1. utworzenie nowego podmiotu i objęcie 100% jego udziałów - ze względu na brak nabycia udziałów od podmiotu niezależnego nie występuje wartość firmy;
 - 1.1.2. nabycie 100% udziałów od podmiotu niezależnego - w tym wariancie oszacowano wartość firmy na dzień przejęcia kontroli nad podmiotem zależnym. Ponieważ oszacowane wartości firmy nie były istotne podjęto decyzję o ich jednorazowym rozliczeniu w ciężar nie podzielonego wyniku finansowego.

E. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH

Ponieważ LPP S.A. jest właścicielem 100% udziałów we wszystkich Spółkach zależnych objętych konsolidacją, nie występuje kapitał udziałowców mniejszościowych.

F. RÓŻNICE KURSOWE Z KONSOLIDACJI

Różnice kursowe z konsolidacji zostały obliczone prawidłowo, jako różnice wynikające z wyłączeń konsolidacyjnych wzajemnych rozrachunków oraz różnica wynikająca z zastosowania innych kursów do przeliczenia bilansu i rachunku zysków i strat.

G. WYŁĄCZENIA SKUTKÓW WZAJEMNYCH TRANSAKCJI

1. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków

Lp.	Pozycja	Kwota tys. zł	Lp.	Pozycja	Kwota tys. zł
1.	Udzielone pożyczki długoterminowe	- 7.913,9	1.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	- 24.597,3
2.	Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	- 24.702,2	2.	Inne zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych	- 9.293,1
3.	Udzielone pożyczki krótkoterminowe	- 1.362,1			
Razem należności		-33.978,2	Razem zobowiązania		- 33.890,4

1.1. Wyłączenia z tytułu wzajemnych rozrachunków ustalono i wyceniono prawidłowo.

2. Wyłączenia obrotów wewnętrznych

Lp.	Pozycja	Kwota tys. zł	Lp.	Pozycja	Kwota tys. zł
1.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	- 33.242,7	1.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	- 31.247,8
2.	Inne pozostałe przychody operacyjne	- 1.005,5	2.	Koszty sprzedaży	- 1.311,9
3.	Przychody z tytułu odsetek	- 344,7	3.	Koszty z tytułu odsetek	- 448,1
4.	Inne przychody finansowe	+ 12,4	4.	Inne koszty finansowe	- 39,9
			5.	Podatek odroczony	- 371,7
Razem przychody		- 34.605,3	Razem koszty		- 33.339,6

2.1. Wyłączenia z tytułu wzajemnych obrotów ustalono i wyceniono prawidłowo.

2.1.1. Objęte wyłączeniem inne pozostałe przychody operacyjne obejmują głównie przychody z tytułu know-how oraz używania znaków firmowych

realizowane przez Spółkę dominującą i ujmowane w kosztach sprzedaży jednostek zależnych.

3. Wyłączenia niezrealizowanych wyników zawartych w aktywach
 - 3.1. Składniki majątku trwałego
 - 3.1.1. Między jednostkami Grupy Kapitałowej nie wystąpiły transakcje dotyczące majątku trwałego.
 - 3.2. Rzeczowe składniki majątku obrotowego
 - 3.2.1. Marże niezrealizowane zawarte w wartości zapasów towarów zostały prawidłowo ustalone i wyłączone z wartości zapasów w korespondencji ze zwiększeniem kosztu własnego sprzedanych wyrobów.
 - 3.2.2. Z tytułu wyłączenia marż niezrealizowanych zawartych w wartości zapasów utworzono aktywa na odroczony podatek dochodowy. odpowiednio skorygowano wartość aktywów i rezerw na odroczony podatek dochodowy wskutek wyłączenia przychodów i kosztów odsetkowych.
4. Wyłączenie skutków wypłaconych dywidend
 - 4.1. Nie wystąpiły wypłaty dywidend między jednostkami Grupy Kapitałowej.
5. Skutki sprzedaży udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych
 - 5.1. Nie wystąpiła sprzedaż udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

H. SKONSOLIDOWANA INFORMACJA DODATKOWA

Ocena skonsolidowanej informacji dodatkowej

1. Skonsolidowana informacja dodatkowa składająca się z wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacji i objaśnień zawiera kompletne dane zgodne z wymogami Ustawy o rachunkowości i zgodne ze stanem faktycznym.

I. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Ocena rachunku przepływów pieniężnych

1. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Ustawie o rachunkowości.
2. Dane wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.
3. Na ogólną zmianę środków pieniężnych w wysokości - 7 022 tys. zł
złożyły się:
 - 3.1. saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej + 2 692 tys. zł
 - 3.2. saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej - 64 373 tys. zł
 - 3.3. saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej + 54 659 tys. zł

J. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

1. Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Ustawie o rachunkowości.
2. Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne kwoty zmian w kapitałach zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

K. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Ocena sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

1. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera następujące elementy:
 - 1.1. informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej oraz ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń, a w szczególności informacje o:

- 1.1.1. zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego,
 - 1.1.2. przewidywanym rozwoju Grupy Kapitałowej,
 - 1.1.3. ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju,
 - 1.1.4. aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej,
 - 1.1.5. nabyciu udziałów (akcji) własnych przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej oraz osoby działające w imieniu tych jednostek, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia,
 - 1.1.6. posiadanych oddziałach (zakładach),
 - 1.1.7. instrumentach finansowych w zakresie:
 - 1.1.7.1. ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,
 - 1.1.7.2. przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.
 - 1.2. istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej wskaźniki finansowe i niefinansowe, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym.
2. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2004 jest kompletne w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje są zgodne z danymi skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
 3. Zakres tematyczny jest zgodny z wymogami Ustawy o rachunkowości.

L. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

1. Dokumentacja konsolidacyjna zawiera:
 - 1.1. sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej
 - 1.2. wszelkie korekty i wyłączenia konsolidacyjne sprawozdań finansowych objętych konsolidacją
 - 1.3. obliczanie wartości firmy z konsolidacji lub rezerwy kapitałowej oraz ich odpisów
 - 1.4. obliczanie kapitałów własnych akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych
2. Dokumentacja konsolidacyjna jest kompletna i pozwala na weryfikację sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego i ustalenia wyłączeń konsolidacyjnych.

M. INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2004 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej Ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. nr 152 poz. 1729),
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej za rok obrotowy jest kompletne w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego są z nim zgodne.

Jan Letkiewicz

Cecylia Pol

Biegły Rewident
Nr 9530/7106

Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 238
Biegły Rewident
Nr 5282/782

Niniejszy raport zawiera 23 strony.