

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 81 532-20-11, fax 532-08-37

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Fabryka Kotłów RAFAKO Spółka Akcyjna
w Raciborzu,
która na dzień wydania opinii działa pod firmą
RAFAKO Spółka Akcyjna**

za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,
Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744, kapitał zakładowy 216.000 zł,
NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej RAFAKO Spółka Akcyjna w Raciborzu

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Fabryki Kotłów RAFAKO Spółka Akcyjna, która na dzień wydania opinii działa pod firmą RAFAKO Spółka Akcyjna, z siedzibą w Raciborzu, ul. Łąkowa 33, na które składa się:

- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zysk netto w wysokości 35.654 tys. zł oraz całkowite dochody ogółem w wysokości 35.432 tys. zł,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 760.774 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 24.992 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 6.240 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, jasności i zgodności tego sprawozdania finansowego z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity DzU z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm.),
- wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

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

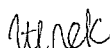
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń

- Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

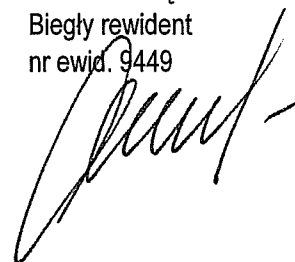
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki sporządzonym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku i stwierdzamy, że zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Spółki uwzględniają odpowiednie 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 (DzU nr 33, poz. 259).

DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.
20-011 Lublin Al. J. Piłsudskiego 1a
nr ewidencyjny 232

Anna Żurek
Kluczowy biegły rewident
nr ewid.9954



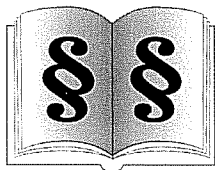
Stefan Czerwiński
Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9449



Lublin, dnia 22 marca 2010 roku

Pieczęć podmiotu uprawnionego

DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1A
REGON 004161846, NIP 712-015-82-56
tel. (081) 532-20-11, fax (081) 532-08-37



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 81 532-20-11, fax 532-08-37

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Fabryka Kotłów RAFAKO Spółka Akcyjna
w Raciborzu,
która na dzień wydania opinii działa pod firmą
RAFAKO Spółka Akcyjna**

za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,
Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744, kapitał zakładowy 216.000 zł,
NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	4
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2009 rok.....	4
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	5
5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki.....	5
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	6
III. Część szczegółowa raportu	9
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej.....	9
2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów	10
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień.....	14
4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych	15
5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym	15
6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....	15
IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe.....	15

RAPORT

uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Pełna nazwa, forma prawna Spółki	Fabryka Kotłów RAFAKO Spółka Akcyjna, od 8 stycznia 2010 roku RAFAKO Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	RAFAKO SA
Adres siedziby Spółki	47 – 400 Racibórz, ul. Łąkowa 33
Podstawa prawna działalności Spółki	Statut sporządzony w dniu 12 stycznia 1993 roku, akt notarialny Rep. A 133/93
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer rejestru	0000034143
Data pierwszego wpisu do rejestru	24 sierpnia 2001 roku
Data ostatniego odpisu z rejestru	20 stycznia 2010 roku
Zarejestrowany kapitał podstawowy	139.200.000,00 zł
REGON	270217865
NIP	6390001788

1.1. Przedmiot działalności Spółki

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie była:

- produkcja wytwornic pary, a w szczególności wszelka działalność produkcyjna, kompletacyjna, handlowa, na rachunek własny, w pośrednictwie i w kooperacji, z partnerami krajowymi i zagranicznymi dotycząca maszyn i urządzeń energetycznych oraz ochrony środowiska,
- działalność usługowa, w tym świadczenie usług gwarancyjnych i pogwarancyjnych na produkowane przez wytwórców krajowych i zagranicznych usługi w wyżej wymienionym zakresie, na rzecz podmiotów w obrocie krajowym i zagranicznym,
- produkcja konstrukcji metalowych,
- obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych.

Działalność gospodarcza Spółki była zgodna z przedmiotem określonym w statucie Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

1.2. Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 139.200 tys. zł, natomiast kapitał własny na ten dzień wynosił 355.699 tys. zł. Struktura tego kapitału przedstawiała się następująco:



Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym [%]
LARIS INVESTMENT	26.064.251	52.128,5	37,4
ELEKTRIM SA w upadłości	8.682.189	17.364,4	12,5
Klienci BZ WBK AIB Asset Management SA	19.119.120	38.238,2	27,5
Pozostali	15.734.440	31.468,9	22,6
Razem	69.600.000	139.200,0	100,0

Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W okresie sprawozdawczym kwota kapitału podstawowego nie uległa zmianom.

1.3. Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej RAFAKO, obejmującej jednostkę dominującą oraz jednostki od niej zależne:

Nazwa Spółki	Rodzaj powiązania	Siedziba	Przedmiot działalności	Data objęcia kontroli	Udział w kapitale w %
PGL-DOM Spółka z o.o.	jednostka zależna	Racibórz	zarządzanie wspólnotami mieszkaniowymi	29.02.1996	100,00%
FPM SA	jednostka zależna	Mikołów	produkcja pieców, palenisk i palników piecowych	26.02.2008	70,50%
RAFAKO Engineering Spółka z o.o.	jednostka zależna	Racibórz	usługi projektowania budowlanego, urbanistycznego i technologicznego	27.08.2007	100,00%
RAFAKO Engineering Solution Sp. z o.o.	jednostka zależna	Belgrad	działalność w zakresie projektowania technologicznego dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska	21.08.2007	75,00%
RAFAKO - Handels AG	jednostka zależna	Zurich	handel urządzeniami wytwarzającymi energię	02.11.1993	99,50%
SANBEI - RAFAKO Spółka z o.o.	jednostka stowarzyszona	Zhangjiakou	produkcja i sprzedaż kotłów dla średnich i małych elektrowni	-	26,23%

1.4. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

Na dzień kończący poprzedni rok obrotowy (31 grudnia 2008 roku) w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Wiesław Różacki – Prezes Zarządu
- Roman Jarosiński – Wiceprezes Zarządu
- Eugeniusz Myszką – Wiceprezes Zarządu
- Jerzy Thamm – Wiceprezes Zarządu

W związku z wygaśnięciem z dniem 31 grudnia 2008 roku Umowy o zarządzanie, Wiceprezes Zarządu Jerzy Thamm złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 1 stycznia 2009 roku. W dniu 19 czerwca 2009 roku, w związku z upływem kadencji Zarządu, Rada Nadzorcza dokonała zmian w składzie Zarządu i na dzień wydania opinii w jego skład wchodził:

- Wiesław Różacki – Prezes Zarządu

- Roman Czerwiński – Wiceprezes Zarządu
- Krzysztof Wojciech Burek – Wiceprezes Zarządu

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok było badane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie. O sprawozdaniu tym wydano opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy odbyło się w dniu 19 czerwca 2009 roku i uchwałą nr 4 postanowiło o przeznaczeniu zysku za rok 2008 na:

- | | |
|----------------------------------|------------------|
| – pokrycie strat z lat ubiegłych | 866.713,00 zł |
| – kapitał zapasowy | 3.722.860,76 zł |
| – dywidendę dla akcjonariuszy | 10.440.000,00 zł |

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 25 czerwca 2009 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 3 grudnia 2009 roku nr 2454.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2008 prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2009 rok

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2009 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 69/LU/2009 zawartej dnia 29 czerwca 2009 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. w Lublinie, a RAFAKO Spółką Akcyjną w Raciborzu.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem kluczowego biegłego rewidenta Anny Żurek nr ewid. 9954.

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 8 lutego 2010 roku do 11 lutego 2010 roku i od 2 marca 2010 do 3 marca 2010 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii, tj. 22 marca 2010 roku.

Badanie sprawozdania finansowego było poprzedzone badaniem wstępnym przeprowadzonym w dniach od 6 grudnia 2009 roku do 7 grudnia 2009 roku i od 11 stycznia 2010 roku do 14 stycznia 2010 roku.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o.o. oraz kluczowy biegły rewident kierujący badaniem, spełniają warunki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (DzU nr 77, poz. 649), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu sprawozdania finansowego.

4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- a) sprawozdanie z całkowitych dochodów, sporządzone w wariantcie kalkulacyjnym, za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, zamykające się kwotą całkowitych dochodów ogółem o wartości 35.432 tys. zł i wykazujące zysk netto w kwocie 35.654 tys. zł,
- b) sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, którego suma bilansowa wynosi 760.774 tys. zł,
- c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, wykazujące zmianę kapitału własnego o kwotę 24.992 tys. zł,
- d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 6.240 tys. zł,
- e) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Spółki. Sprawozdanie finansowe podlegało obowiązkowi badania zgodnie z art. 64 ustawy o rachunkowości.

5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania nie został w żaden sposób ograniczony. Zarząd Spółki zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości udostępnił biegłemu rewidentowi prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzielił informacji niezbędnych do wyrażenia opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto Zarząd Spółki złożył oświadczenie o:

- kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz innych zdarzeń, które mogą rzutować na przyszłą sytuację majątkową i finansową Spółki,
- kompletności ujawnionych do badania zdarzeń po dacie sprawozdania finansowego, mogących mieć wpływ na trafność formułowanych opinii i ustaleń raportu z badania sprawozdania finansowego,
- kompletności ujawnienia informacji dotyczących istotnych transakcji zawartych przez Spółkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi.

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego wiedzą i najlepszą wiarą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy wynoszą 724.426 tys. zł; dotyczą głównie gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania należytego wykonania umów i zwrotu zaliczek, zabezpieczone przelewem wierzycelności z kontraktu, zastawem na wierzycelnościach, umową na linię na gwarancję bankową oraz wekslem in blanco. Zostały one zaprezentowane przez jednostkę w punkcie 35.2 dodatkowych informacji i objaśnień.

Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie prawidłowości stosowanych cen transakcyjnych pomiędzy jednostkami powiązanymi. Nie stanowiły przedmiotu badania inne kwestie, które mogłyby wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

W trakcie badania sprawozdania finansowego metodami właściwymi dla rewizji finansowej nie stwierdziliśmy zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa, które mogłyby stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy.

II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Analizą objęto dane finansowe wynikające ze sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz wskaźników finansowych w roku badanym i dwóch latach poprzednich.

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Spółki za lata 2007–2009 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości. Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową Spółki zostały przedstawione w tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2007	2008	2009
<i>Podstawowe wielkości bilansowe</i>				
Suma bilansowa	tys. zł	700.817	779.705	760.774
Aktywa netto	tys. zł	315.622	320.267	355.699
Kapitał pracujący	tys. zł	143.150	122.560	164.367
<i>Podstawowe wielkości wynikowe</i>				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	969.503	1.061.775	907.878
Zysk netto	tys. zł	13.430	15.030	35.654
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik ogólnej płynności		1,4	1,3	1,5
Wskaźnik szybkiej płynności I		1,3	1,2	1,4
<i>Wskaźniki wspomagania finansowego</i>				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	55,0	57,6	53,2
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	175,2	160,3	183,0
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	47,6	44,7	51,1
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	1,8	4,5	5,2
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	1,4	1,4	3,9
Rentowność kapitału własnego	%	4,3	4,7	10,0
Dźwignia finansowa		2,4	2,8	5,3

Suma bilansowa zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku ukształtowała się na poziomie zbliżonym do wielkości ustalonej na koniec roku poprzedniego. Dane tabeli zamieszczonej w załączniku do niniejszego raportu pokazują, że nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze tak aktywów obrotowych, jak i aktywów trwałych.

W zakresie źródeł finansowania w roku badanym zwiększenie w stosunku do roku poprzedniego wykazuje kapitał własny. Główną przyczyną zwiększenia było wypracowanie zysku netto za 2009 rok o wartości 35.654 tys. zł, o 137,2% większego niż w roku 2008. Zobowiązania długoterminowe, które dotyczą wyłącznie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, ukształtowały się na poziomie 109,8% wartości na 31 grudnia 2008 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe stanowią natomiast 89,4% wartości zaprezentowanej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2008 roku.

W świetle danych sprawozdania z sytuacji finansowej, sfinansowanie majątku Spółki kapitałem pracującym przedstawia się korzystnie. Kapitał pracujący z kwoty 143.150 tys. zł na koniec 2007 roku wzrósł w okresie objętym analizą do poziomu 164.367 tys. zł. Jednostka we wszystkich latach objętych analizą przestrzegała zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi oraz częściowego ich zaangażowania w finansowaniu aktywów obrotowych. Potwierdzeniem tego jest również wskaźnik „złotej” reguły bilansowej, wynoszący odpowiednio za kolejne lata: 177,4%, 160,3% oraz 183,0%. Poziom wyżej zaprezentowanych wskaźników świadczy o stabilnych podstawach finansowania działalności umożliwiających dalszy rozwój Spółki i całej Grupy Kapitałowej RAFAKO.

Najważniejszą pozycję w przychodach Spółki zrealizowanych w 2009 roku stanowiły przychody z właściwej działalności operacyjnej – przychody ze sprzedaży produktów, których udział w całości przychodów osiągniętych przez Spółkę za 2009 rok wynosi 97,5%. Udział pozostałych przychodów operacyjnych i przychodów finansowych jest marginalny. Analiza kosztów za lata objęte analizą wskazuje na strukturę adekwatną do struktury osiąganych przychodów. Dominującą pozycją kosztów z udziałem 91,4% stanowi koszt wytworzenia sprzedanych produktów. Specyfika prowadzonej działalności znajduje wyraźne odbicie w strukturze kosztów rodzajowych Spółki. Na podstawie analizy szczegółowej kosztów rodzajowych stwierdza się, że główne pozycje kosztowe stanowią zużycie materiałów i energii (36,6%) oraz usługi obce (45,2%).

Z danych zestawienia sprawozdań z całkowitych dochodów wynika, że przychody ze sprzedaży za rok badany wyniosły 907.878 tys. zł, zaś odpowiadające im koszty sprzedanych produktów i towarów 806.766 tys. zł. Różnica przychodów i kosztów daje zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 101.112 tys. zł, tj. o 1,4% większy od wygenerowanego w roku poprzednim. Zysk ze sprzedaży, pomniejszony o koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu oraz skorygowany o wyniki z pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej, daje zysk brutto w kwocie 48.138 tys. zł, stanowiący 188,9% wyniku brutto z roku poprzedniego. Po uwzględnieniu podatku dochodowego Spółka osiągnęła zysk netto większy o 137,2% od wypracowanego w roku poprzednim.

Przedstawiona dynamika zysku netto, przy ponad 14,5% spadku przychodów ze sprzedaży, spowodowała wzrost wskaźników rentowności sprzedaży, w tym mierzonej zyskiem netto o 2,5 punktu procentowego do poziomu 3,9%. W badanym roku zaobserwowano wzrost wskaźnika rentowności kapitału własnego z 4,7% za 2008 rok do 10,0% za rok badany.

Zmniejszeniu uległa produktywność aktywów Spółki. Za sprawą zmniejszonych w stosunku do roku poprzedniego przychodów ze sprzedaży, produktywność aktywów ogółem zmniejszyła się o 0,2 punktu, natomiast spadek o 1,0 punkt w porównaniu z 2008 rokiem wykazuje wskaźnik produktywności aktywów trwałych. W efekcie z każdej złotówki zaangażowanej w 2009 roku odpowiednio w aktywa ogółem uzyskano 1,2 zł, a z każdej złotówki zaangażowanej w aktywa trwale 4,2 zł przychodów ze sprzedaży.

Spółka w badanym roku odnotowała spadek wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, o czym świadczą ujemne przepływy pieniężne razem. Dodatnie przepływy pieniężne wygenerowane z działalności operacyjnej i dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej nie wystarczyły na pokrycie ujemnych przepływów pieniężnych pochodzących z działalności finansowej, w której głównym wydatkiem środków była dywidenda wypłacona w 2009 roku z zysku 2008 roku w kwocie 10.440 tys. zł. Skutkiem powyższego był spadek zasobów pieniężnych Spółki na koniec 2009 roku w stosunku do stanu na 31 grudnia 2008 roku o 6.240 tys. zł.

Należy zwrócić uwagę na fakt, że Spółka prowadzi działalność w ramach Grupy Kapitałowej RAFAKO. Dane ze sprawozdania jednostkowego Spółki są publikowane łącznie ze sprawozdaniem skonsolidowanym Grupy. Inwestorzy oraz inni odbiorcy sprawozdań finansowych przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych biorą pod uwagę dane ze sprawozdania skonsolidowanego. Oceny i notowania płynące od inwestorów i z rynku

kapitałowego odnoszą się do danej Grupy Kapitałowej, wobec czego informacje wynikające ze wskaźników rynku kapitałowego zostaną przedstawione w raporcie uzupełniającym opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej RAFAKO.

Reasumując należy stwierdzić, że sytuacja finansowa Spółki jest stabilna. Struktura majątkowo-kapitałowa wskazuje na coraz wyższy stopień bezpieczeństwa w zakresie źródeł finansowania majątku. Spółka w kolejnym roku zachowała „złotą” regułę bilansową. Konsekwencją zmian w strukturze majątkowo-kapitałowej była poprawa wskaźników płynności finansowej, które osiągają poziom uważany za optymalny dla zachowania bezpieczeństwa finansowego prowadzonej działalności gospodarczej. Prowadzona przez Spółkę działalność jest rentowna. Sytuacja ekonomiczna Spółki nie wskazuje na zagrożenia dla kontynuacji działalności i daje podstawy do realizacji zadań w zakresie rozwoju działalności w ramach rozwijającej się Grupy Kapitałowej.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej jednostki, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania (ewentualnie istotnego ograniczenia) dotychczasowej działalności.

III. Część szczegółowa raportu

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej

1.1. System księgowości

Spółka posiada zatwierdzoną przez Zarząd, dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, wynikającą z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. W badanym roku Spółka nie dokonała zmian zasad określonych w polityce rachunkowości, natomiast dokonała zmian w zakresie prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym. O powyższym poinformowała w punkcie 5.3. dodatkowych informacji i objaśnień.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Spółki w Raciborzu i obejmują elementy wynikające z wymagań art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one przy zastosowaniu komputerowego systemu ewidencji księgowej pod nazwą BAAN IV.

W zakresie badania sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te wprowadzono do ksiąg badanego roku we właściwej wysokości.

Wyniki przeprowadzonego metodą wrywkową badania wskazują, że udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniami finansowymi spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Przechowywanie ksiąg rachunkowych, dowodów księgowych, sprawozdań finansowych i dokumentacji księgowej oraz metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera są zgodne z zasadami określonymi w rozdziale 8 ustawy o rachunkowości.

1.2. Inwentaryzacja

Spółka wywiązała się z obowiązku przeprowadzenia inwentaryzacji aktywów i pasywów z uwzględnieniem wymaganej częstotliwości, przedmiotu oraz terminu zgodnie z postanowieniami art. 26 ustawy o rachunkowości. Spółka posiada instrukcję inwentaryzacyjną w zakresie techniki prowadzenia inwentaryzacji, zawierającą unormowania dostosowane do jej specyfiki.

Uczestniczyliśmy w obserwacji inwentaryzacji materiałów i potwierdzamy poprawność jej przeprowadzenia. Wyniki inwentaryzacji zostały ujęte w księgach rachunkowych badanego okresu. Inwentaryzacja potwierdziła istnienie, kompletność i gospodarczą przydatność aktywów.

1.3. Kontrola wewnętrzna

Przeprowadziliśmy przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności w celu określenia zakresu badania sprawozdania finansowego. Zastosowane przez nas procedury badania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie procesu zakupów i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi oraz wynagrodzeń nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów

2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Wykazany w sprawozdaniu finansowym stan rzeczowych aktywów trwałych jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki i wynika z następującego zestawienia:

Wyszczególnienie	Wartość początkowa	Umorzenie i aktualizacja	Wartość netto
Środki trwałe	174.000 tys. zł	48.866 tys. zł	125.134 tys. zł
Środki trwałe w budowie	4.311 tys. zł	0,00 tys. zł	4.311 tys. zł
Razem	178.311 tys. zł	48.866 tys. zł	129.445 tys. zł

Informacje w zakresie wartości początkowej i umorzeń poszczególnych tytułów rzeczowych aktywów trwałych zostały zaprezentowane przez badaną Spółkę w punkcie 16, natomiast zasady wyceny tych składników majątku opisano w punkcie 6.9 dodatkowych informacji i objaśnień. Wycena rzeczowych aktywów trwałych jest zgodna z przyjętymi rozstrzygnięciami zapisanymi w zasadach rachunkowości.

Dokumentacja w zakresie przychodów i rozchodów jest kompletna i prawidłowa.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku nie wystąpiły obciążenia lub inne ograniczenia ciężące na rzeczowych składnikach majątku Spółki.

Środki trwałe w budowie na dzień bilansowy wykazane zostały w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem. W ramach środków trwałych w budowie wykazano istotne nakłady ponoszone m.in. na:

– wartości niematerialne	1.753 tys. zł
– przyłącze gazowe	620 tys. zł
– modernizację hali	563 tys. zł
– modernizację magazynu	265 tys. zł

2.2. Aktywa finansowe długoterminowe

Aktywa finansowe długoterminowe dotyczą:

– udziałów w jednostkach zależnych	43.307 tys. zł
– udziałów w jednostkach pozostałych	534 tys. zł
– udzielonych pożyczek	474 tys. zł

Udziały w jednostkach zależnych zostały wycenione w cenie nabycia z uwzględnieniem zasady ostrożności.

2.3. Zapasy

Spółka wykazała w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zapasy w kwocie 22.476 tys. zł i dotyczą one materiałów. W 2009 roku Spółka utworzyła odpis aktualizujący wartość materiałów z tytułu utraty wartości na kwotę 2.969 tys. zł i na dzień bilansowy wartość tych odpisów wyniosła 7.404 tys. zł.

Zapasy zostały zinwentaryzowane drogą spisu z natury w ramach inwentaryzacji ciągłej. Wyniki rozliczenia inwentaryzacji ujęto w księgach rachunkowych badanego roku.

2.4. Należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatku dochodowego oraz pozostałe należności

Stan należności na dzień 31 grudnia 2009 roku ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota
Należności z tytułu dostaw i usług	153.865 tys. zł
Należności z tytułu podatku dochodowego	202 tys. zł
Pozostałe należności	68.561 tys. zł

Na podstawie inwentaryzacji należności z tytułu dostaw i usług przeprowadzonej na dzień 31 grudnia 2009 roku ustalono, że należności zostały potwierdzone przez kontrahentów na kwotę 68.074 tys. zł. Do dnia badania, tj. 25 lutego 2010 roku, z ogólnej sumy należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2009 roku spłacono należności na kwotę 98.069 tys. zł.

W należnościach z tytułu dostaw i usług Spółka ujmuje należności o terminie płatności nieprzekraczającym 30 dni, a także należności o dłuższym okresie spłat, dotyczące rat gwarancyjnych na kontraktach długoterminowych. Długoterminowa część należności z tytułu dostaw i usług została wykazana w sprawozdaniu finansowym po pomniejszeniu o dyskonto.

Należności z tytułu dostaw i usług zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące i na dzień 31 grudnia 2009 roku utrata ich wartości została oszacowana na kwotę 29.258 tys. zł.

Głównymi pozycjami innych należności są:

– należności budżetowe (VAT)	36.697 tys. zł
– zaliczki przekazane	20.252 tys. zł
– ubezpieczenia majątkowe	5.163 tys. zł

W roku 2009 Spółka zmieniła sposób prezentacji aktywów, tj. rozliczenia międzyokresowe czynne zostały zaprezentowane w należnościach krótkoterminowych, za wyjątkiem rozliczeń międzyokresowych związanych z wyceną kontraktów długoterminowych. Spółka przekształciła także dane roku 2008.

Pozycje pieniężne wyrażone w walutach obcych zaprezentowane w należnościach zostały przeliczone po średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Należności z tytułu dostaw, robót i usług o wartości bilansowej 79.237 tys. zł stanowiły zabezpieczenie udzielonych Spółce gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych.

2.5. Aktywa finansowe krótkoterminowe

Aktywa finansowe krótkoterminowe stanowią 32,2% aktywów i obejmują między innymi:

– instrumenty pochodne	888 tys. zł
– inwestycje krótkoterminowe	37.011 tys. zł
– lokaty krótkoterminowe	142.678 tys. zł
– środki pieniężne i ich ekwiwalenty, w tym:	64.694 tys. zł
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	58.942 tys. zł
– lokaty terminowe o terminie zapadalności krótszym niż 3 miesiące	5.752 tys. zł

Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane w drodze spisu z natury, a stany środków pieniężnych na rachunkach i lokatach bankowych potwierdzone na dzień 31 grudnia 2009 roku przez banki obsługujące Spółkę. Wycena środków pieniężnych w kasie i na bieżących rachunkach bankowych została dokonana w wartości nominalnej, natomiast lokaty, instrumenty pochodne oraz inwestycje krótkoterminowe zostały wycenione w wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2009 roku.

2.6. Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w sprawozdaniu finansowym wynosi 355.699 tys. zł i w stosunku do roku poprzedniego kapitał własny zwiększył się o kwotę 24.992 tys. zł. Zmiana ta wynika z:

– wypłaconej dywidendy w 2009 roku z wyniku 2008 roku	(-) 10.440 tys. zł
– poniesionych ujemnych różnic kursowych z przeliczenia Oddziału w Turcji	(-) 222 tys. zł
– wyniku osiągniętego za 2009 rok	35.654 tys. zł

2.7. Zobowiązania długoterminowe

Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowała zobowiązania długoterminowe w postaci zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 20.969 tys. zł.

Zobowiązania na świadczenia pracownicze, utworzone w ciężar wyniku finansowego roku badanego w kwocie 3.440 tys. zł stanowią zdyskontowaną sumę zobowiązań na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne. Przyjęta do ustalenia zobowiązania stopa dyskonta wynosi 5,5%. Zobowiązania na te świadczenia Spółka ustaliła w oparciu o obliczenia wykonane przez aktuariusza.

W roku 2009 Spółka dokonała zmian w prezentacji. Polegały one na tym, że rezerwy na niewykorzystane urlopy, na koszty premii rocznej, na naprawy gwarancyjne oraz straty na realizacji umów o usługę budowlaną zostały zaprezentowane w zobowiązaniach. Spółka przekształciła także dane za okres porównywalny.

2.8. Zobowiązania krótkoterminowe

Stan zobowiązań zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	112.480 tys. zł
Zobowiązania z tytułu inwestycji	4.566 tys. zł
Pozostałe zobowiązania	48.584 tys. zł
Pozostałe zobowiązania finansowe	11.017 tys. zł
Dotacje i przychody przyszłych okresów	207.459 tys. zł

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do dnia badania, tj. do dnia 25 lutego 2010 roku, zostały opłacone na kwotę 81.737 tys. zł.

Zobowiązania, stanowiące pozycje pieniężne wyrażone w walutach obcych, zostały odpowiednio przeliczone po średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2009 roku.

W pozycji dotacje i przychody przyszłych okresów Spółka wykazała:

– otrzymane zaliczki na poczet przyszłych dostaw	127.529 tys. zł
– wycenę kontraktów długoterminowych	79.930 tys. zł

2.9. Przychody i koszty działalności operacyjnej

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku zostało sporządzone w wersji kalkulacyjnej.

Przychody netto ze sprzedaży produktów wynoszą 907.878 tys. zł z tego przypada na:

– przychody ze sprzedaży produktów	897.174 tys. zł
– przychody ze sprzedaży materiałów	10.704 tys. zł

Przychody netto ze sprzedaży produktów na rzecz odbiorców krajowych i zagranicznych dotyczą sprzedaży usług długoterminowych, rozliczanych w myśl postanowień MSR11.

Pozostałe przychody operacyjne dotyczą głównie:

– zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	71 tys. zł
– otrzymanych kar umownych	315 tys. zł
– otrzymanego odszkodowania	1.806 tys. zł

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu obejmują:

– koszt wytworzenia sprzedanych produktów	798.148 tys. zł
– wartość sprzedanych materiałów	8.619 tys. zł
– koszty sprzedaży	23.707 tys. zł
– koszty ogólnego zarządu	23.215 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne obejmują w szczególności:

– utworzone rezerwy na kary umowne	6.532 tys. zł
– koszty sądowe	951 tys. zł
– darowizny	301 tys. zł

Przychody i koszty działalności operacyjnej ustalono z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, obowiązujących w Spółce.

2.10. Przychody i koszty finansowe

W badanym okresie Spółka osiągnęła zysk z działalności finansowej w kwocie 754 tys. zł, wyliczony jako różnica pomiędzy przychodami finansowymi w kwocie 20.467 tys. zł a kosztami finansowymi w kwocie 19.713 tys. zł.

Przychody finansowe to głównie:

– odsetki od instrumentów finansowych	8.935 tys. zł
– wycena instrumentów pochodnych	7.856 tys. zł
– rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość akcji i udziałów	1.586 tys. zł

Koszty finansowe zostały poniesione między innymi na:

– utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności finansowych	8.946 tys. zł
– nadwyżkę ujemnych różnic kursowych	6.261 tys. zł
– stratę z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	4.246 tys. zł

Przychody i koszty finansowe zostały poprawnie zakwalifikowane i zaprezentowane w odpowiednich pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów.

2.11. Wynik finansowy brutto

Na wynik finansowy brutto w kwocie 48.138 tys. zł wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, sporządzonym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników ustalonych jako:

– zysk z działalności operacyjnej	47.384 tys. zł
– zysk z działalności finansowej	754 tys. zł

2.12. Podatek dochodowy

W sprawozdaniu z całkowitych dochodów wykazano podatek dochodowy, na który składa się:

– część bieżąca	3.960 tys. zł
– część odroczone	8.524 tys. zł

Podatek w części bieżącej wynika ze złożonej deklaracji podatkowej. Na podatek odroczone, ustalony na dzień kończący rok obrotowy, wpływa zmiana stanu aktywu na podatek odroczone.

Spółka w roku badanym ustaliła efektywną stopę podatkową na poziomie 25,93% i wyliczenie tej wielkości zamieściła w punkcie 10.2. informacji dodatkowej.

Spółka wyliczyła aktywa i rezerwy na podatek odroczone, co zaprezentowała w dodatkowych informacjach i objaśnieniach, natomiast w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowała aktywa netto z tytułu podatku odroczonego.

2.13. Wynik finansowy netto

Zysk netto w kwocie 35.654 tys. zł, zaprezentowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów został ustalony prawidłowo, przy zachowaniu zasad określonych w założeniach koncepcyjnych do standardów międzynarodowych.

2.14. Inne całkowite dochody

Spółka zaprezentowała w innych całkowitych dochodach wyceny różnic kursowych w związku z oddziałem zagranicznym, które wpływały na kapitały własne bez obciążania wyniku finansowego:

3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień

Dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają niezbędny zakres ujawnień danych liczbowych i słownych zgodnych z danymi sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów. Informacje te wyczerpują zakres ujawnień, jakich wymagają od Spółki postanowienia wszystkich standardów międzynarodowych, obowiązujących przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2009 roku.

4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych

Spółka sporządziła sprawozdanie z przepływów pieniężnych zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości metodą pośrednią.

Zaprezentowane w nim dane liczbowe są prawidłowo powiązane z sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz dodatkowymi informacjami i objaśnieniami oraz danymi ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

Niektóre zmiany w stanie aktywów i pasywów, zaprezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, nie wynikają ze zmiany stanu tych składników, zaprezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Wyjaśnienie powyższych różnic Spółka przedstawiła w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym

Spółka sporządziła sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zgodnie z wymogami wynikającymi z MSR 1. Dane wykazane w tym zestawieniu zgodne są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniem z całkowitych dochodów.

6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Informacje i dane liczbowe zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Spółki uwzględniają także 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 (DzU nr 33, poz. 259).

IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbami i testami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych prób i testów wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków.

Zastrzegamy, że z uwagi na właściwe dla każdego systemu kontroli wewnętrznej oraz rachunkowości ograniczenia, niektóre występujące w tych obszarach ewentualne nieprawidłowości mogły zostać w toku badania przeoczone.

W toku badania sprawozdania finansowego nie ujawniono znaczących nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w ciągu badanego okresu Spółka nie złamała przepisów prawa.

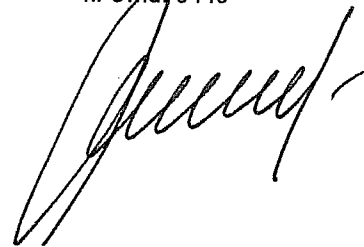
Niniejszy raport zawiera 16 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.
20-011 Lublin Al. J. Piłsudskiego 1a
nr ewidencyjny 232

Anna Żurek
Kluczowy biegły rewident
nr ewid.9954



Stefan Czerwiński
Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9449



Lublin, dnia 22 marca 2010 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2007-2009

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2008 roku, 31 grudnia 2009 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne.
- Tabela 3. Zestawienie sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2007, 2008, 2009.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów.
- Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata: 2007, 2008, 2009.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.

Wykaz wykresów

- Wykres 1. Struktura aktywów.
- Wykres 2. Struktura aktywów obrotowych.
- Wykres 3. Struktura pasywów.
- Wykres 4. Struktura kapitałów obcych.
- Wykres 5. Dynamika przychodów i kosztów ogółem.
- Wykres 6. Dynamika wyników finansowych.
- Wykres 7. Struktura kosztów rodzajowych.
- Wykres 8. Wskaźniki rentowności.
- Wykres 9. Wskaźniki płynności.

Przyjęte założenia dla potrzeb analizy

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- a) podzielono aktywa na trwałe i obrotowe, przy czym z aktywów obrotowych do aktywów trwałych przeniesiono należności z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty przekraczającym 12 miesięcy,
- b) określono wysokość kapitału własnego, po uwzględnieniu wyłączenia z zysku netto wypłaconej dywidendy za 2008 rok,
- c) wprowadzono w sprawozdaniu z całkowitych dochodów informacje w zakresie wyniku działalności finansowej,
- d) rozszerzono w sprawozdaniu z całkowitych dochodów informacje o zysku netto skorygowanym o wypłaconą dywidendę za 2008 rok.
- e) podzielono zobowiązania na długoterminowe i krótkoterminowe, przy czym:
 - jako zobowiązania długoterminowe potraktowano zobowiązania z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy,
 - jako zobowiązania krótkoterminowe potraktowano ponadto część zysku netto, która ma być wypłacona w formie dywidendy.

Tabela 1. Zestawienie analitycznych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31.12.2007, 31.12.2008, 31.12.2009 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2007 (I)		31.12.2008 (II)		31.12.2009 (III)		Dynamika (cołk. porz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	III/II
A K T Y W A								
Aktywa trwałe (długoterminowe)	190 325	27,2%	216 921	27,8%	212 301	27,9%	114,0%	97,9%
Rezerwa aktywa trwałe	108 241	15,4%	127 123	16,3%	129 445	17,0%	117,4%	101,8%
Wartości niematerialne	3 002	0,4%	6 819	0,9%	6 583	0,9%	227,1%	96,5%
Aktywa finansowe długoterminowe	45 994	6,6%	42 497	5,5%	44 315	5,8%	92,4%	104,3%
Aktywa z tyt. odroczonego podatku doch.	33 088	4,7%	40 482	5,2%	31 958	4,2%	122,3%	78,9%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	510 492	72,8%	562 784	72,2%	548 473	71,1%	110,2%	97,5%
Zapasy	26 639	3,8%	51 988	6,7%	22 476	3,0%	195,2%	43,2%
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	189 171	27,0%	202 817	26,0%	222 628	29,3%	107,2%	109,8%
Rozliczenia międzyokresowe z wyceny kontraktów	66 376	9,5%	47 050	6,0%	58 098	7,6%	70,9%	123,5%
Aktywa finansowe krótkoterminowe	228 306	32,6%	260 929	33,5%	245 271	32,2%	114,3%	94,0%
Suma aktywów	700 817	100,0%	779 705	100,0%	760 474	100,0%	113,2%	97,6%
P A S Y W A								
Kapitał własny	315 622	45,0%	320 267	41,1%	355 699	46,8%	101,5%	111,1%
Kapitał podstawowy	139 200	19,9%	139 200	17,9%	139 200	18,3%	100,0%	100,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	36 778	5,2%	36 778	4,7%	36 778	4,8%	100,0%	100,0%
Kapitał zapasowy	126 214	18,0%	139 644	17,9%	143 368	18,8%	110,6%	102,7%
Różnice kursowe z przeliczenia, jedn. zagraniczne			921	0,1%	699	0,1%		75,9%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	13 430	1,9%	14 164	1,8%	35 654	4,7%	105,5%	251,7%
Kapitał udziałów niekontrolujących								
Kapitał własny ogółem	315 622	45,0%	330 707	42,4%	355 699	46,8%	104,8%	107,6%
Zobowiązania długoterminowe	17 853	2,5%	19 214	2,5%	20 969	2,8%	107,6%	109,1%
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	17 853	2,5%	384 106	49,3%			2151,5%	
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki								
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku doch.	17 853	2,5%	19 214	2,5%	20 969	2,8%	107,6%	109,1%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku doch.								
Zobowiązania krótkoterminowe	367 342	52,4%	429 784	55,1%	384 106	50,5%	117,0%	89,4%
Zob. z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	208 018	29,7%	181 939	23,3%	165 630	21,8%	87,5%	91,0%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek								
Pozostałe zobowiązania finansowe	229	0,0%	18 116	2,3%	11 017	1,4%	7910,9%	60,8%
Dotacje i przychody przyszłych okresów	159 095	22,7%	229 729	29,5%	207 459	27,3%	144,4%	90,3%
Zobowiązania razem	385 195	55,0%	448 998	57,6%	405 075	53,2%	116,6%	90,2%
Suma pasywów	700 817	100,0%	779 705	100,0%	760 474	100,0%	113,2%	97,6%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przebieg wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-I	III-II
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	kapitał własny - dywidenda	315 622	320 267	355 699	101,5%	112,7%	111,1%
2	Kapitał stały	kap. własny + zob. długoterminowe	333 475	339 481	376 668	101,8%	113,0%	111,0%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	143 150	122 560	164 367	85,6%	114,8%	134,1%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,4	1,3	1,5	-0,1	0,1	0,2
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	plenne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,3	1,2	1,4	-0,1	0,1	0,2
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin. krótkoterminowe zobowiązania bieżące	0,6	0,6	0,7	0,1	0,1	0,1
Wskaźniki wspomaganie finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	55,0%	57,6%	53,2%	2,6	-1,8	-4,4
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem	45,0%	42,4%	46,8%	-2,6	1,8	4,4
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	165,8%	152,5%	167,5%	-13,3	1,7	15,0
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	71,1%	76,7%	67,9%	5,6	-3,2	-8,8
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	177,4%	160,3%	183,0%	-17,1	5,6	22,7
12	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	48,3%	44,7%	51,1%	-3,6	2,8	6,4
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	27,2%	27,8%	27,9%	0,6	0,7	0,1

Uwaga! Informacja dodatkowa

- 1 Kapitał własny - dywidenda;
- 2 Natężności i zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie powyżej 12 m-cy przeniesiono odpowiednio do długoterminowych; Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy - Krótkotermin. rozl. międzyokresowe
- 3 Zobowiązania długoterminowe = Długoterminowe: rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe oraz zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy
- 4 Zobowiązania bieżące = Krótkoterminowe: zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe po wyeliminowaniu zobowiązań z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy + dywidenda
- 5 Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego

Wariant kalkulacyjny
Tabela 3. Zestawienie sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2007, 2008, 2009 w tys. zł

Wyszczególnienie	2007		2008		2009		Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III/II	IV/III	III/II
Przychody ogółem	992 131	100,0%	1 084 263	100,0%	931 230	100,0%	109,3%	109,3%	85,9%
Koszty ogółem	973 899	100,0%	1 058 773	100,0%	883 092	100,0%	108,7%	108,7%	83,4%
Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów	969 503	97,7%	1 061 775	97,9%	907 878	97,5%	109,5%	109,5%	85,5%
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	924 860	95,0%	962 049	90,9%	806 766	91,4%	104,0%	104,0%	83,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	44 643	x	99 726	x	101 112	x	223,4%	223,4%	101,4%
Pozostałe przychody operacyjne	590	0,1%	4 687	0,4%	2 885	0,3%	794,4%	794,4%	61,6%
Koszty sprzedazy	17 724	1,8%	30 859	2,9%	23 708	2,7%	174,1%	174,1%	76,8%
Koszty ogólnego zarządu	15 648	1,6%	17 250	1,6%	23 215	2,6%	110,2%	110,2%	134,6%
Pozostałe koszty operacyjne	1 312	0,1%	8 832	0,8%	9 690	1,1%	673,2%	673,2%	109,7%
Zysk z działalności operacyjnej	10 549	x	47 472	x	47 384	x	450,0%	450,0%	99,8%
Przychody finansowe	22 038	2,2%	17 801	1,6%	20 467	2,2%	80,8%	80,8%	115,0%
Koszty finansowe	14 355	1,5%	39 783	3,8%	19 713	2,2%	277,1%	277,1%	49,6%
Zysk brutto	18 232	x	25 490	x	48 138	x	139,8%	139,8%	188,9%
Podatek dochodowy	4 802	x	10 460	x	12 484	x	217,8%	217,8%	119,3%
Zysk netto za rok obrotowy	13 430	x	15 030	x	35 654	x	111,9%	111,9%	237,2%
Inne całkowite dochody za rok obrotowy		x	921	x	-222	x			
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	13 430	x	15 951	x	35 432	x	118,8%	118,8%	222,1%
Dywidenda wypłacona z wyników za 2007 i 2008 oraz planowana do wypłaty z wyniku 2009 roku		x	10 440	x		x			
Zysk netto po uwzględnieniu dywidendy	13 430	x	4 590	x	35 654	x	34,2%	34,2%	

Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w tys. zł

Wyszczególnienie	2007		2008		2009		Dynamika (rok poprzedni=100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	II	I
	2	3	4	5	6	7	8	9	9
1 Amortyzacja	10 068	1,1%	10 956	1,1%	11 680	1,5%	108,8%	106,6%	106,6%
2 Zużycie materiałów i energii	424 452	47,2%	456 952	45,0%	288 012	36,6%	107,7%	63,0%	63,0%
3 Usługi obce	363 615	40,7%	439 009	43,2%	355 562	45,2%	120,1%	81,0%	81,0%
4 Podatki i opłaty	4 127	0,5%	4 414	0,4%	7 363	0,9%	107,0%	166,8%	166,8%
5 Wynagrodzenia	67 134	7,5%	76 913	7,6%	90 674	11,5%	114,6%	117,9%	117,9%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	17 966	2,0%	19 219	1,9%	23 606	3,0%	107,0%	122,8%	122,8%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	9 316	1,0%	7 592	0,7%	8 965	1,1%	81,5%	118,1%	118,1%
Razem koszty rodzajowe	898 678	100,0%	1 015 055	100,0%	785 862	100,0%	112,9%	77,4%	77,4%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

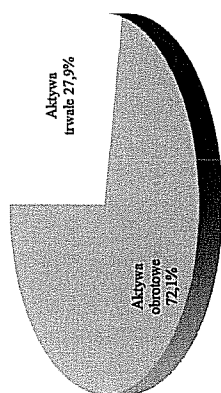
Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przebieg wyz.)		Wskaźniki rentowności		Zmiany wskaźnika		
		2007	2008	2007	2009	III	II	I
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	zysk netto przychód ze sprzedaży		1,4%	1,4%	3,9%	2,5	2,5
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	zysk na działalności operac przychód ze sprzedaży		1,1%	4,5%	5,2%	3,4	0,7
3	Rentowność majątku	zysk netto majątek (aktywa) ogółem		1,9%	1,9%	4,7%	2,8	2,8
4	Rentowność kapitałów ogółem	zysk netto + odsetki x (1-4) kapitał (pasywa) ogółem		1,9%	1,9%	4,7%	2,8	2,8
5	Rentowność kapitału własnego	zysk netto kapitał własny		4,3%	4,7%	10,0%	5,7	5,3
6	Dźwignia finansowa	Rentowność kapitału własnego - Rentowność kapitału ogółem		2,4	2,8	5,3	2,9	2,5
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	przychód ze sprzedaży aktywa ogółem (stan średni)		1,5	1,4	1,2	-0,3	-0,2
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	przychód ze sprzedaży aktywa trwałe (stan średni)		5,4	5,2	4,2	-0,2	-1,0
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	przychód ze sprzedaży średnia liczba zatrudnionych		571	591	479	103,4%	83,8%

Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2007, 2008, 2009 w tys. zł

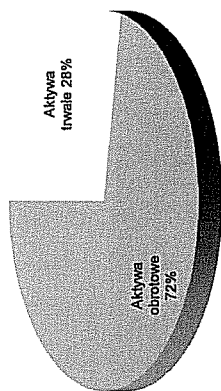
Wykazanie	2007		2008		2009		Dynamika (rok poprzedni=100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II	III/I
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
I. Zysk brutto	18 232	-49,7%	25 490	32,7%	48 138	1893,7%	139,8%	188,9%	
II. Korekty o pozycje:	-54 932	149,7%	52 380	67,3%	-45 596	-1793,7%			
Amortyzacja	10 069	-27,4%	10 936	14,1%	11 680	459,5%	108,8%	106,6%	
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	3 375	9,2%	1 475	1,9%	-295	-11,6%	43,7%	192,8%	
Odsetki i dywidendy	-3 551	9,7%	-2 473	-3,2%	-4 768	-187,6%	69,6%		
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-7 870	21,4%	37 761	48,5%	-9 493	-373,4%			
Zmiana stanu należności	-4 503	12,3%	-11 793	-15,1%	-24 672	-970,6%	261,9%	209,2%	
Zmiana stanu zapasów	-8 985	24,5%	-25 349	-32,6%	29 512	1161,0%	282,1%		
Zmiana stanu zobowiązań	50 340	-137,2%	-41 787	-53,7%	-15 153	-596,1%			
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-68 930	187,8%	104 593	134,3%	-33 318	-1310,7%			
Podatek dochodowy zapłacony	-25 022	68,2%	-21 003	-27,0%	911	35,8%	83,9%		
Pozostałe	145	-0,4%							
III. Przepływy pieniężne netto z działalności	-36 700	100,0%	77 870	100,0%	2 542	100,0%		93,3%	
Sprzedaz rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	48	-0,1%	16	-0,1%	34	1,9%	33,3%	212,5%	
Nabywanie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-2715	36,4%	-30 785	183,2%	-13 234	-733,2%	111,1%	43,0%	
Sprzedaz aktywów finansowych	191449	-251,3%	80 225	-477,3%	410 602	410,3%	41,9%	511,8%	
Nabywanie aktywów finansowych	-244765	321,2%	-68 956	410,3%	-399 910	-28,2%	28,2%	579,9%	
Dywidendy i odsetki otrzymane	4789	-6,3%	2 692	-16,0%	4 774	264,5%	56,2%	177,3%	
Splata udzielonych pożyczek									
Udziały w pożyczkach					-500	-27,7%			
Pozostałe	-76 194	x	16 808	x	1 805	x	22,1%		
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności	104 400	105,0%	-97	30,7%	-130	1,2%	83,6%	134,0%	
Wpływy z tyt. emisji akcji	-116	-0,1%							
Splata zob. z tyt. leasingu finansowego	7 063	7,1%	14	-4,4%			0,2%		
Wpływy z tyt. zaciągnięcia pożyczek/kredytów	-7 060	-7,1%	-14	4,4%			0,2%		
Splata pożyczek/kredytów					-10 440	98,6%			
Dyw. wypł. akcjonariuszom jedn. domini.	-81	-0,1%	-117	37,0%			144,4%		
Odsetki zapłacone	-4 808	-4,8%	-102	32,3%	-9	0,1%	2,1%	8,8%	
Prowizje bankowe					-8	0,1%			
Pozostałe	99 398	x	-316	x	-10 587	x			
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-13 496	x	60 746	x	-6 240	x			

Struktura aktywów

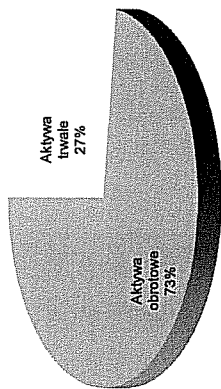
31.12.2009



31.12.2008

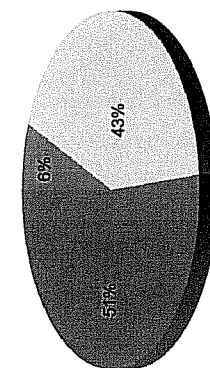
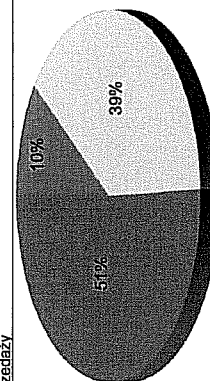
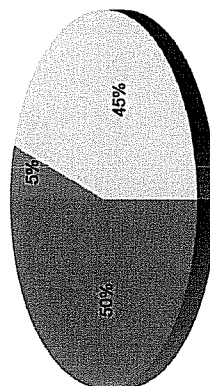


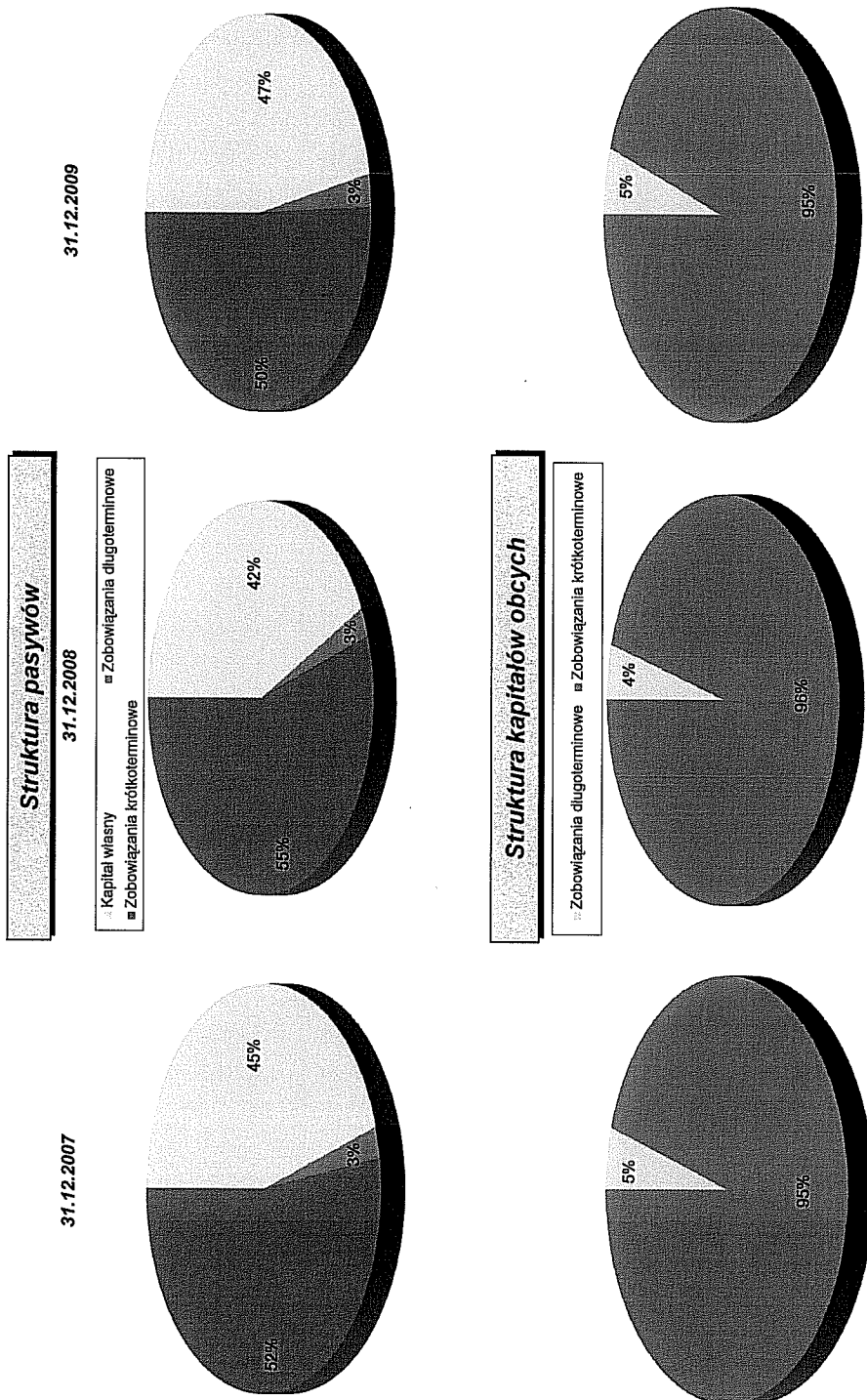
31.12.2007



Struktura aktywów obrotowych

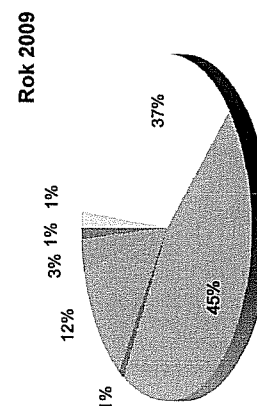
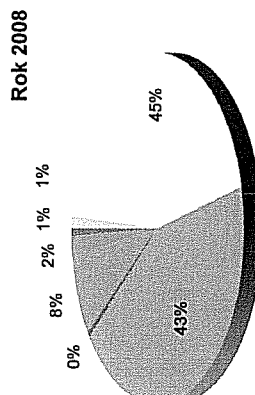
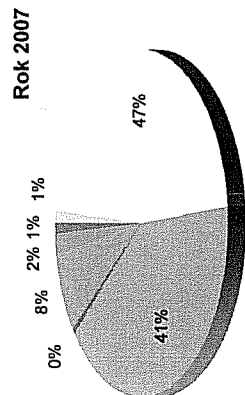
- Zapasy
- Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności
- Aktywa finansowe krótkoterminowe
- Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży



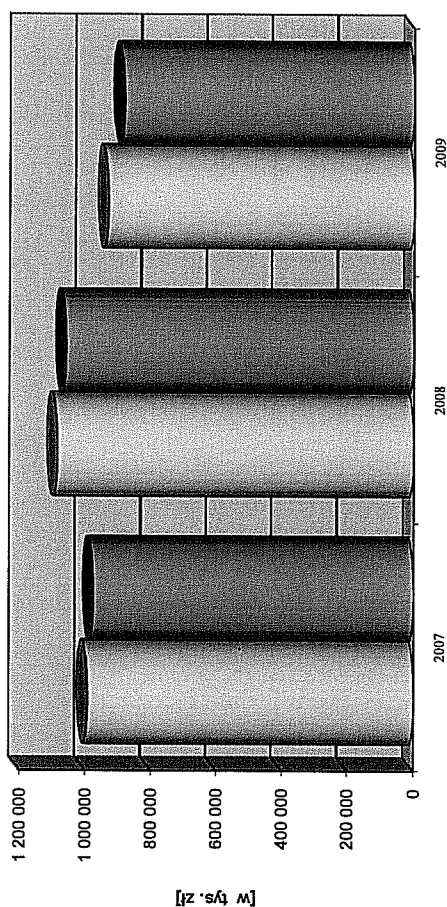


Struktura kosztów rodzajowych

- Amortyzacja
- Zużycie materiałów i energii
- Usługi obce
- Podatki i opłaty
- Wynagrodzenia
- Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia
- Pozostałe koszty rodzajowe


Dynamika przychodów i kosztów ogółem

- Przychody ogółem
- Koszty ogółem


Dynamika wyników finansowych

- Zysk brutto ze sprzedaży
- Zysk z działalności operacyjnej
- Zysk brutto
- Zysk netto za rok obrotowy

