

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 O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAKO

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

jednostki dominującej Grupy Kapitałowej RAFAKO

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO, której jednostką dominującą jest RAFAKO SA z siedzibą w Raciborzu, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zysk netto w wysokości 38.830 tys. zł, oraz całkowite dochody ogółem w kwocie 38.639 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 792.447 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 28.199 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 4.680 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, jasności i zgodności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z zastosowanymi zasadami rachunkowości.

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało weryfikację poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie, w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania.

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

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
- b) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Sprawozdania finansowe wszystkich Spółek zależnych, objętych konsolidacją, zostały sporządzone zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej.

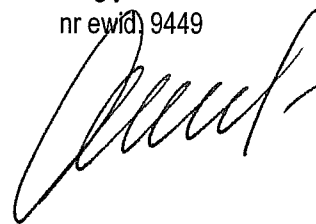
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO, sporządzonym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku i stwierdzamy, że zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej 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 233, poz. 259).

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

Anna Żurek
Biegły rewident grupy
nr ewid. 9954



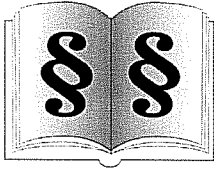
Stefan Czerwiński
Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9449



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 NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAKO

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 Grupę Kapitałową.....	2
2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej.....	3
3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany.....	5
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok.....	5
5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe.....	6
6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej.....	7
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej	9
III. Część szczegółowa raportu	12
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej.....	12
2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów.....	12
3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	12
4. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE.....	14
IV. Uwagi końcowe	14

RAPORT

uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa RAFAKO
Nazwa jednostki dominującej:	RAFAKO SA w Raciborzu
Adres siedziby jednostki dominującej:	Racibórz, ul. Łąkowa 33

Grupę Kapitałową na dzień 31 grudnia 2009 roku stanowią :

- jednostka dominująca RAFAKO Spółka Akcyjna w Raciborzu,
- jednostki zależne:
 - PGL-DOM Spółka z o.o. w Raciborzu,
 - FPM S.A. w Mikołowie,
 - PALSERWIS Sp. z o.o. w Mikołowie (Spółka zależna FPM Spółka Akcyjna),
 - RAFAKO Engineering Solution Spółka z o.o. w Belgradzie,
 - RAFAKO Engineering Spółka z o.o. w Raciborzu.

Nazwa Spółki	Rodzaj powiązania	Siedziba	Data objęcia kontroli	Udział w kapitale w %
PGL-DOM Spółka z o.o.	jednostka zależna	Racibórz	29.02.1996	100,00%
Grupa FPM	jednostka zależna	Mikołów	26.02.2008	70,50%
RAFAKO Engineering Spółka z o.o.	jednostka zależna	Racibórz	27.08.2007	100,00%
RAFAKO Engineering Solution Spółka z o.o.	jednostka zależna	Belgrad	21.08.2007	75,00%

Konsolidacją nie objęto spółki Fabryka Elektrofiltrów „ELWO” SA w upadłości ze względu na utratę w latach poprzednich możliwości sprawowania nad nią kontroli.

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej RAFAKO Spółka Akcyjna z siedzibą w Raciborzu nie jest zależna od innych spółek. Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek podporządkowanych wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej RAFAKO jest Spółka RAFAKO Spółka Akcyjna z siedzibą w Raciborzu.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11.09.2002, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55 ust 6a ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Jednostka dominująca posiada nadane:

- numer NIP: 639-000-17-88
- symbol REGON: 270217865

Przedmiotem działania jednostki dominującej, zgodnie ze statutem, jest:

- produkcja wytwornic pary, z wyłączeniem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą,
- naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych,
- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- produkcja przemysłowych urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych,
- produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych,
- obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- produkcja maszyn do obróbki metalu,
- naprawa i konserwacja maszyn,
- działalność w zakresie architektury,
- działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- produkcja pieców, palenisk i palników piecowych,
- sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń,
- sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
- produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- produkcja narzędzi,
- wytwarzanie energii elektrycznej,
- przesyłanie energii elektrycznej,
- dystrybucja energii elektrycznej,
- handel energią elektryczną,
- wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych.

Zakres działalności podmiotów zależnych: FPM SA w Mikołowie, RAFAKO Engineering Solution Spółka z o.o. w Belgradzie oraz RAFAKO Engineering Spółka z o.o. w Raciborzu jest związany z działalnością jednostki dominującej, natomiast Spółka PGL-DOM Spółka z o.o. w Raciborzu zajmuje się zarządzaniem nieruchomościami. Jednostka dominująca opisała zakres działalności w pkt 2 dodatkowych informacji i objaśnień.

2.1. Kapitał własny Grupy Kapitałowej i jego zmiany w badanym roku

W okresie sprawozdawczym kwota kapitału podstawowego nie uległa zmianom, natomiast wystąpiły zmiany w strukturze własności kapitału podstawowego RAFAKO SA. Na dzień wydania opinii, tj. 22 marca 2010 roku, na podstawie zawiadomień uzyskanych przez RAFAKO SA ustalono akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Akcjonariusz /nazwa firmy/	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Laris Investments Sp. z o.o.	26.064.251	37,45	37,45
ELEKTRIM S.A. w upadłości	8 682 189	12,47	12,47
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK, którego organem jest Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK SA 2	3 525 419	5,07	5,07
BZ WBK AIB Asset Management S.A. (klienci)	16 180 974	23,25	23,25

Wykonywanie prawa głosu przysługującego funduszom inwestycyjnym otwartym zarządzanym przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące akcjonariuszami RAFAKO SA podlega ograniczeniom wskazanym w ustawie o funduszach inwestycyjnych.

W dniu 31 grudnia 2009 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 139.200 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy (przypadający jednostce dominującej i udziałom niekontrolującym) na ten dzień wynosił 377.206 tysięcy złotych.

2.2. Kierownik jednostki dominującej

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

- Wiesław Różacki – Prezes Zarządu,
- Roman Jarosiński – Wiceprezes Zarządu,
- Eugeniusz Myszkowski – 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,
- Krzysztof Burek – Wiceprezes Zarządu,
- Roman Czerwiński – Wiceprezes Zarządu.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem następującej treści: „Sprawozdanie jednostkowe PGL-DOM Spółka z o.o. w Raciborzu oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej niższego szczebla, której podmiotem dominującym jest FPM SA w Mikołowie zostały sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości i przekształcone dla potrzeb konsolidacji na MSR/MSSF w formie pakietów konsolidacyjnych. Pakiety te podlegały weryfikacji przez biegłych rewidentów.

Sprawozdania finansowe spółek zależnych RAFAKO Engineering Solution Spółka z o.o. w Belgradzie i RAFAKO Engineering Spółka z o.o. w Raciborzu nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Wpływ tych sprawozdań na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest marginalny.

W 2008 roku skład Grupy Kapitałowej oraz spółek objętych konsolidacją uległ zasadniczym zmianom. W 2008 roku skład Grupy został rozszerzony o Grupę Kapitałową niższego szczebla, w skład której wchodzi FPM S.A. w Mikołowie oraz PALSERWIS Spółka z o.o. w Mikołowie.

W 2008 roku skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie objęto spółki zależnej Fabryka Elektrofiltrów „ELWO” SA w Pszczynie w związku z utratą kontroli nad spółką w 2008 roku.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 stycznia 2008 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 z 19 czerwca 2009 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok

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

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej, 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 Spółka z o.o. w Lublinie, a RAFAKO SA w Raciborzu.

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

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 3 marca 2010 roku do 5 marca 2010 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii, tj. 22 marca 2010 roku.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o. o. oraz biegły rewident grupy 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym, jako całość.

5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania skonsolidowane sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- a) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów w wariantcie kalkulacyjnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, zamykające się kwotą całkowitych dochodów ogółem w wysokości 38.639 tysięcy złotych oraz wykazujące zysk netto w wysokości 38.830 tysięcy złotych,
- b) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, którego suma bilansowa wynosi 792.447 tysięcy złotych,
- c) sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 28.199 tysięcy złotych,
- d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 4.680 tysięcy złotych,
- e) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Jednostka dominująca sporządziła sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2009 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Dane sprawozdań finansowych jednostek zależnych przedstawiają się następująco: [w tys. zł]

Spółka/Grupa Kapitałowa	Suma bilansowa	Wynik netto	Aktywa netto
Fabryka Kotłów RAFAKO SA w Raciborzu	760.774	35.654	355.699
Grupa Kapitałowa FPM	62.288	3.642	46.916
PGL-DOM Spółka z o.o. w Raciborzu	15.919	616	15.302
RAFAKO Engineering Solution Spółka z o.o. w Belgradzie	505	26	211
RAFAKO Engineering Spółka z o.o. w Raciborzu	1.359	108	343

Spółka/Grupa Kapitałowa	Suma bilansowa	Wynik netto	Aktywa netto
Suma bez korekt	840.845	40.046	418.471
Korekty dotyczące metody konsolidacji pełnej	-48.398	- 1.216	- 41.265
Sumy do sprawozdań skonsolidowanych	792.447	38.830	377.206

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat opinii o sprawozdaniach jednostkowych jednostki dominującej i jednostek powiązanych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO.

Nazwa Spółki Grupy Kapitałowej	Data wydania opinii	Rodzaj wydanej opinii	Audytork
RAFAKO Spółka Akcyjna	22 marca 2010	bez zastrzeżeń	DORADCA Spółka z o.o.
PGL-DOM Spółka z o.o.	19 marca 2010	bez zastrzeżeń	DORADCA Spółka z o.o.
Grupa Kapitałowa FPM	19 marca 2010	bez zastrzeżeń	DORADCA Spółka z o.o.
RAFAKO Engineering Spółka z o.o.	19 marca 2010	bez zastrzeżeń	DORADCA Spółka z o.o.
RAFAKO Engineering Solution Spółka z o.o.	19 marca 2010	bez zastrzeżeń	Baker Tilly revizja d.o.o

6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie został w żaden sposób ograniczony.

Zarząd jednostki dominującej udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną i pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień.

Zarząd jednostki dominującej złożył oświadczenie o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zobowiązania warunkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień bilansowy wynoszą 737.067 tys. zł i dotyczą gwarancji bankowych oraz ubezpieczeniowych na zabezpieczenie wykonania umów handlowych oraz weksli wydanych na zabezpieczenie. Zostały one zaprezentowane przez jednostkę dominującą w nocie nr 38.2. dodatkowych informacji i objaśnień.



W trakcie badania skonsolidowanego 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 Grupy Kapitałowej

Analizą objęto dane finansowe wynikające ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2007	2008	2009
<i>Podstawowe wielkości bilansowe</i>				
Suma bilansowa	tys. zł	787.257	817.311	792.447
Aktywa netto	tys. zł	349.543	349.007	377.206
Kapitał pracujący	tys. zł	186.289	151.806	190.005
<i>Podstawowe wielkości wynikowe</i>				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	970.955	1.125.735	963.664
Zysk/strata netto	tys. zł	12.552	(-) 12.110	38.830
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik ogólnej płynności		1,5	1,4	1,5
Wskaźnik szybkiej płynności I		1,4	1,2	1,5
<i>Wskaźniki wspomagania finansowego</i>				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	55,6	57,3	52,4
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	194,4	177,2	194,5
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	48,7	46,6	52,2
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	1,3	-	4,0
Rentowność kapitału własnego	%	3,6	-	4,9
Dźwignia finansowa		2,1	2,0	5,4
<i>Wskaźniki rynku kapitałowego</i>				
Cena rynkowe – kurs zamknięcia z 31 grudnia	zł/akcję	11,1	2,9	10,0
Cena rynkowa do zysku na akcję (C/Z)		61,7	-	17,9
Cena rynkowa do wartości księgowej (C/WK)		2,2	0,58	1,8

Suma bilansowa zaprezentowana w skonsolidowanym 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.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym nie wywołały znaczących zmian struktury majątku Grupy Kapitałowej. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określany mianem wskaźnika unieruchomienia środków, na koniec 2009 roku w stosunku do stanu na początek analizowanego okresu zmniejszył się o 0,3 punktu procentowego do poziomu 26,7%.

W zakresie źródeł finansowania w roku badanym zwiększenie w stosunku do roku poprzedniego wykazuje kapitał własny ogółem. Główną przyczyną zwiększenia było wypracowanie zysku netto za 2009 rok o wartości 38.830 tys. zł, podczas, gdy w ubiegłym roku Grupa Kapitałowa poniosła stratę w wysokości 12.110 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe, które dotyczą wyłącznie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych i rezerw na podatek odroczony ukształtowały się na poziomie 105,5% wartości na 31 grudnia 2008 roku. Zobowiązania krótkoterminowe stanowią natomiast 87,8% wartości zaprezentowanej w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2008 roku.

W świetle danych sprawozdania z sytuacji finansowej sytuacja w zakresie sfinansowania majątku Grupy kapitałem pracującym przedstawia się korzystnie. Kapitał pracujący z kwoty 151.806 tys. zł na koniec 2008 roku wzrósł w okresie badanym do poziomu 190.005 tys. zł. Grupa we wszystkich latach objętych analizą przestrzegała zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi oraz częściowego ich zaangażowania w finansowaniu aktywów obrotowych, czego potwierdzeniem jest również wskaźnik „złotej” reguły bilansowej. Poziom wyżej zaprezentowanych wskaźników świadczy o stabilnych podstawach finansowania działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej wywołały wzrost wskaźników płynności finansowej. Utrzymanie wskaźników płynności finansowej na poziomach uznawanych w praktyce za optymalne, pozwala na stwierdzenie, że według stanu na koniec 2009 roku Grupa posiada zdolność do regulowania bieżących zobowiązań, gdyby stały się one natychmiast wymagalne.

Najważniejszą pozycję w przychodach Grupy Kapitałowej, zrealizowanych w 2009 roku stanowiły przychody z podstawowej działalności, której udział w całości przychodów osiągniętych za 2009 rok wynosi 97,7%. Udział pozostałych przychodów operacyjnych i przychodów finansowych jest marginalny. Analizą kosztów za lata objęte analizą wskazuje na strukturę adekwatną do struktury osiąganych przychodów. Dominującą pozycją kosztów z udziałem 90,5% stanowi koszt sprzedanych produktów i materiałów. 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 oraz usługi obce.

Z danych zestawienia sprawozdań ze skonsolidowanych całkowitych dochodów wynika, że przychody ze sprzedaży wyniosły za rok badany wyniosły 963.664 tys. zł, zaś odpowiadające im koszty sprzedanych produktów i towarów 845.003 tys. zł. Różnica przychodów i kosztów daje zysk brutto na sprzedaży w kwocie 118.661 tys. zł, tj. o 2,2% większy od wygenerowanego w roku poprzednim. Zysk na sprzedaży, powiększony o pozostałe przychody operacyjne i pomniejszony o koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu oraz pozostałe koszty operacyjne, a także skorygowany o wyniki na działalności finansowej daje zysk brutto w kwocie 52.197 tys. zł. Po uwzględnieniu podatku dochodowego Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 38.830 tys. zł.

Grupa Kapitałowa w badanym roku odnotowała spadek wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, o czym świadczą ujemne przepływy pieniężne razem. Dodatkowo przepływy pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej i dodatkowo przepływy na 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 Grupy Kapitałowej na koniec 2009 roku w stosunku do stanu na 31 grudnia 2008 roku o 4.680 tys. zł.

Informacje płynące od inwestorów, których wyrazem jest kurs giełdowy akcji i wskaźniki rynku kapitałowego wskazują, że inwestorzy mają coraz większe zaufanie do Grupy Kapitałowej.

Reasumując należy stwierdzić, że sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest stabilna. Struktura majątkowo-kapitałowa wskazuje na coraz wyższy stopień bezpieczeństwa w zakresie źródeł finansowania majątku. Grupa Kapitałowa w kolejnym roku zachowała „złota” 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, a prowadzona działalność jest rentowna. Sytuacja ekonomiczna Grupy nie wskazuje na zagrożenia dla kontynuacji działalności i daje podstawy do możliwości realizacji zadań w zakresie rozwoju.

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, 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. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2008 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2008 roku, nr 162, poz. 1004), obejmującą sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz obliczenia kapitałów mniejszości.

Podczas badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które nie zostałyby usunięte.

2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów

W roku obrotowym 2005, w związku z wypełnieniem obowiązku określonego w art. 55 ust. 6a ustawy rachunkowości, Grupa dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmieniła zasady (polityki) rachunkowości i przyjęła do stosowania zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej RAFAKO oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w części opisowej dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku. Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria określone w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej.

W roku 2009 jednostka dominująca Grupy Kapitałowej nie zmieniła zasad wyceny aktywów i pasywów, natomiast dokonała zmian prezentacyjnych, które pozostały bez wpływu na wynik Grupy. O skutkach zmian jednostka dominująca powiadomiła w punkcie 5.3. dodatkowych informacji i objaśnień.

Od 2009 roku sprawozdania finansowe i księgi rachunkowe wszystkich Spółek wchodzących w skład Grupy i objętych konsolidacją są sporządzane wg MSR/MSSF.

3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 rok, jak i za lata poprzednie, zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej. Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1. Kapitał własny Grupy Kapitałowej, w tym kapitał udziałów niekontrolujących

Wykazany stan kapitału własnego jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Dane dotyczące kapitału własnego przedstawiono w notach dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w sprawozdaniu ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

3.2. Rok obrotowy jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku.

3.3. Wyłączenia i korekty konsolidacyjne

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne dotyczą:

- udziałów i kapitałów w jednostkach zależnych,
- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) jednostek objętych konsolidacją,
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją,
- zysków zawartych w zapasach i środkach trwałych,
- obrotów z tytułu sprzedaży środków trwałych w Grupie Kapitałowej,
- otrzymanych dywidend.

Dokonane wyłączenia konsolidacyjne są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i zostały prawidłowo ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej.

3.4. Sprzedaż całości lub części udziałów w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa nie dokonała transakcji zbycia udziałów w jednostkach podporządkowanych.

3.5. Zasady wyceny instrumentów finansowych stosowane w Spółce

Grupa Kapitałowa ujawniła w punktach 41 i 42 dodatkowych informacji i objaśnień wymagane przepisami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena oraz Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji dotyczących wyceny posiadanych instrumentów finansowych.

3.6. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy Kapitałowej

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

3.7. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa sporządziła pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego (skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, a także dodatkowe informacje i objaśnienia) zgodnie z przepisami o rachunkowości, obowiązującymi Grupę Kapitałową. Stwierdzono wewnętrzną spójność pomiędzy poszczególnymi elementami zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności, które spowodowałyby modyfikacje w opinii biegłego rewidenta.

IV. Uwagi końcowe

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

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej i Zarządów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, iż w ciągu badanego okresu w spółkach Grupy Kapitałowej RAFAKO nie zostały złamane przepisy prawa.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 14 stron kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta.

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

Anna Żurek
Biegły rewident grupy
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 Grupy Kapitałowej za lata 2007-2009

Wykaz tabel

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

Wykaz wykresów

- Wykres 1. Struktura skonsolidowanych aktywów.
- Wykres 2. Struktura skonsolidowanych aktywów obrotowych.
- Wykres 3. Struktura skonsolidowanych pasywów.
- Wykres 4. Struktura skonsolidowanych kapitałów obcych.
- Wykres 5. Dynamika skonsolidowanych przychodów i kosztów ogółem.
- Wykres 6. Dynamika skonsolidowanych 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) zobowiązania podzielono na długoterminowe i krótkoterminowe, przy czym:
- jako zobowiązania długoterminowe potraktowano: rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego, długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, zobowiązania z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy,
 - jako zobowiązania krótkoterminowe wykazano: zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy,
- b) wprowadzono w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów/ informacje w zakresie wyniku działalności finansowej.

Tabela 1. Zestawienie skonsolidowanych 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 (rok poprzedni = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.
A K T Y W A								
Aktywa trwałe (długoterminowe)	197 364	25,1%	220 609	27,0%	211 895	26,7%	111,8%	96,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	144 695	18,4%	163 785	20,0%	164 250	20,7%	113,2%	100,3%
Wartości niematerialne	4 695	0,6%	7 279	0,9%	6 973	0,9%	155,0%	95,8%
Wartość firmy z konsolidacji			4 263	0,5%	4 263	0,5%		100,0%
Aktywa finansowe długoterminowe	14 848	1,9%	4 559	0,6%	4 189	0,5%	30,7%	91,9%
Aktywa z tyt. odroczonego podatku doch.	33 126	4,2%	40 723	5,0%	32 220	4,1%	122,9%	79,1%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	589 893	74,9%	596 702	73,0%	580 552	73,3%	101,2%	97,3%
Zapasy	29 746	3,8%	61 355	7,5%	28 298	3,6%	206,3%	46,1%
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostał. nal.	222 337	28,2%	208 974	25,6%	231 833	29,3%	94,0%	110,9%
Rozliczenia międzyokresowe z wyceny kontraktów	94 694	12,0%	58 143	7,1%	64 332	8,1%	61,4%	110,6%
Aktywa finansowe krótkoterminowe	241 849	30,7%	268 230	32,8%	255 853	32,3%	110,9%	95,4%
Suma aktywów	787 257	100,0%	817 311	100,0%	792 447	100,0%	103,8%	97,0%
P A S Y W A								
Kapitał własny	347 111	44,1%	336 168	41,1%	363 279	45,8%	96,8%	108,1%
Kapitał podstawowy	139 200	17,7%	139 200	17,0%	139 200	17,6%	100,0%	100,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	36 778	4,7%	36 778	4,5%	36 778	4,6%	100,0%	100,0%
Kapitał zapasowy	142 793	18,1%	142 867	17,5%	149 236	18,8%	100,1%	104,5%
Różnice kursowe z przeliczenia jedn. zagraniczne	-10	0,0%	909	0,1%	711	0,1%		78,2%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	28 350	3,6%	16 414	2,0%	37 354	4,7%	57,9%	227,6%
Kapitał udziałów niekontrolujących	2 432	0,3%	12 839	1,6%	13 927	1,8%	527,9%	108,5%
Kapitał własny ogółem	349 543	44,4%	349 007	42,7%	377 206	47,6%	99,8%	108,1%
Zobowiązania długoterminowe	34 110	4,3%	23 408	2,9%	24 694	3,1%	68,6%	105,5%
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	34 110	4,3%	390 547	47,8%			1145,0%	
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	32 886	4,2%	19 819	2,4%	21 651	2,7%	60,3%	109,2%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku doch.	1 224	0,2%	3 589	0,4%	3 043	0,4%	293,2%	84,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	403 604	51,3%	444 896	54,4%	390 547	49,3%	110,2%	87,8%
Zob. z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	219 709	27,9%	186 539	22,8%	166 814	21,1%	84,9%	89,4%
Biżuteria część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	11 340	1,4%	9 643	1,2%	4 500	0,6%	85,0%	46,7%
Pozostałe zobowiązania finansowe	229	0,0%	18 782	2,3%	11 637	1,5%	8201,7%	62,0%
Dotacje i przychody przyszłych okresów	172 326	21,9%	229 932	28,1%	207 592	26,2%	133,4%	90,3%
Zobowiązania razem	437 714	55,6%	468 304	57,3%	415 241	52,4%	107,0%	88,7%
Suma pasywów	787 257	100,0%	817 311	100,0%	792 447	100,0%	103,8%	97,0%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)		Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
		2007 (I)	2008 (II)	2009 (III)	III-I	III-II	III-I	III-II	
Podstawowe wielkości bilansowe									
1	Aktywa netto (księgowa wartość grupy)	349 543	349 007	377 206	99,8%	107,9%	108,1%		
2	Kapitał stały	383 653	372 415	401 900	97,1%	104,8%	107,9%		
3	Kapitał pracujący	186 289	151 806	190 005	81,5%	102,0%	125,2%		
Stacyjne wskaźniki płynności finansowej									
4	Wskaźnik ogólnej płynności	1,5	1,4	1,5	-0,1		0,1		
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	1,4	1,2	1,5	-0,2	0,1	0,3		
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	0,6	0,6	0,7		0,1	0,1		
Wskaźniki wspomaganie finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej									
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	55,6%	57,3%	52,4%	1,7	-3,2	-4,9		
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	44,4%	42,7%	47,6%	-1,7	3,2	4,9		
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	177,1%	158,2%	178,0%	-18,9	0,9	19,8		
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	68,4%	73,2%	65,3%	4,8	-3,1	-7,9		
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	194,4%	172,2%	194,5%	-22,2	0,1	22,3		
12	Trwałość struktury finansowania	48,7%	46,6%	52,2%	-2,1	3,5	5,6		
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	25,1%	27,0%	26,7%	1,9	1,6	-0,3		

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

Wyszczególnienie	2007 (I)		2008 (II)		2009 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość 2	struktura 3	wartość 4	struktura 5	wartość 6	struktura 7	II/I 8	III/II 9	III/I 9
Przychody ogółem	990 729	100,0%	1 153 396	100,0%	985 995	100,0%	116,4%		85,5%
Koszty ogółem	975 923	100,0%	1 103 544	100,0%	933 798	100,0%	113,1%		84,6%
Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów	970 955	98,0%	1 125 735	97,6%	963 664	97,7%	115,9%		85,6%
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	926 251	94,9%	1 009 660	91,5%	845 003	90,5%	109,0%		83,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	44 704	x	116 075	x	118 661	x	259,7%		102,2%
Pozostałe przychody operacyjne	2 228	0,2%	8 597	0,7%	3 140	0,3%	385,9%		36,5%
Koszty sprzedaży	17 615	1,8%	32 387	2,9%	25 559	2,7%	183,9%		78,9%
Koszty ogólnego zarządu	16 209	1,7%	24 582	2,2%	32 037	3,4%	151,7%		130,3%
Pozostałe koszty operacyjne	1 489	0,2%	11 463	1,0%	10 323	1,1%	769,8%		90,1%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	11 619	x	56 240	x	53 882	x	484,0%		95,8%
Przychody finansowe	17 546	1,8%	19 064	1,7%	19 191	1,9%	108,7%		100,7%
Koszty finansowe	14 359	1,5%	23 452	2,3%	20 876	2,2%	177,3%		82,0%
Zysk/strata brutto	14 806	x	49 852	x	52 197	x	336,7%		104,7%
Podatek dochodowy	4 793	x	11 618	x	13 367	x	242,4%		115,1%
Zysk (strata) netto z działaln. kontynuowanej	10 013	x	38 234	x	38 830	x	381,8%		101,6%
Działalność zaniechana									
(Strata) brutto za rok obrot. z działaln. zaniechanej	3 577	x	-51 399	x		x			
(Strata) za rok obrot. z działaln. zaniechanej	2 539	x	-50 344	x		x			
Zysk netto za rok obrotowy	12 552	x	-12 110	x	38 830	x			
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jedn. dom.	12 191	x	-10 996	x	37 750	x			
Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących	361	x	-1 114	x	1 080	x			
Inne całkowite dochody za rok obrotowy	-10	x	918	x	-191	x			
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr.	-9	x	919	x	-198	x			
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr. przypadające udziałom niekontrolującym	-1	x	-1	x	7	x			
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	12 542	x	-11 192	x	38 639	x			

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

Wyszczególnienie	2007 (I)		2008 (II)		2009 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III/I	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1 Amortyzacja	10 539	1,2%	12 738	1,2%	13 629	1,6%	120,9%	107,0%
2 Zużycie materiałów i energii	423 466	47,2%	491 261	46,4%	316 572	38,2%	115,5%	64,4%
3 Usługi obce	364 196	40,4%	429 684	40,5%	348 930	42,1%	118,0%	81,2%
4 Podatki i opłaty	4 311	0,5%	5 292	0,5%	8 497	1,0%	122,8%	160,6%
5 Wynagrodzenia	68 259	7,6%	90 044	8,5%	104 801	12,6%	131,9%	116,4%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	18 172	2,0%	22 213	2,1%	26 965	3,2%	122,2%	121,4%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	9 911	1,1%	8 606	0,8%	10 396	1,3%	86,8%	120,8%
Razem koszty rodzajowe	900 854	100,0%	1 059 838	100,0%	829 790	100,0%	117,6%	78,3%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)		Wskaźniki ustalony za:		Zmiany wskaźnika			
		2007 (I)	2008 (II)	2009 (III)	II-I	III-I	III-II		
Wskaźniki rentowności									
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	zysk netto / przychód ze sprzedaży		1,3%	-1,1%	4,0%	-2,4	2,7	5,1
2	Rentowność majątku	zysk netto / majątek (aktywa) ogółem		1,6%	-1,5%	4,9%	-3,1	3,3	6,4
3	Rentowność kapitału ogółem	zysk netto + odsetki x (1-t) / kapitał (pasywa) ogółem		1,5%	-1,6%	4,9%	-3,1	3,4	6,5
4	Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny		3,6%	-3,5%	10,3%	-7,1	6,7	13,8
5	Dźwignia finansowa	Rentowność kapitału własnego - Rentowność kapitału ogółem		2,1	-1,9	5,4	-4,0	3,3	7,3
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów									
6	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	przychód ze sprzedaży / aktywa ogółem (stan średni)		1,3	1,4	1,2	0,1	-0,1	-0,2
7	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	przychód ze sprzedaży / aktywa trwałe (stan średni)		5,1	5,4	4,5	0,3	-0,6	-0,9
8	Przychodowość (wydajność) pracownika	przychód ze sprzedaży / średnia liczba zatrudnionych		446	517	433	115,9%	97,1%	83,7%

Tabela 6. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2007 (I), 2008 (II), 2009 (III) w tys. zł

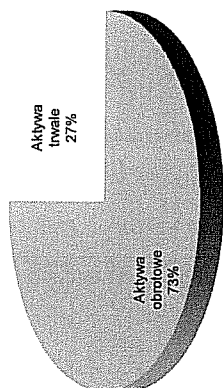
Wyszczególnienie	2007 (I)		2008 (II)		2009 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III/I	III/II
	2	3	4	5	6	7	8	9
I. Zysk/strata brutto	18 383	-24,7%	-1 547		52 197	448,4%		
II. Korekty o pozycje:	-92 797	124,7%	105 235		-40 556	-348,4%		
Amortyzacja	13 061	-17,6%	15 355		13 629	117,1%	117,6%	88,8%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	3 219	-4,3%	367		-302	-2,6%	11,4%	
Odsetki i dywidendy	-3 720	5,0%	-982		-4 800	-41,2%	26,4%	488,8%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-10 010	13,5%	14 660		214	1,8%	92,3%	1,5%
Zmiana stanu należności	-26 741	35,9%	-24 687		-22 614	-194,3%	284,0%	91,6%
Zmiana stanu zapasów	-9 471	12,7%	-23 065		33 057	243,5%	33,0%	
Zmiana stanu zobowiązań	61 833	-83,1%	20 412		-22 598	-194,1%		
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-97 194	130,6%	108 375		-28 632	-246,0%		
Podatek dochodowy zapłacony	-24 799	33,3%	-20 374		-640	-5,5%	82,2%	3,1%
Pozostałe	1 025	-1,4%	-1 062		-14	-0,1%		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-74 414	100,0%	103 688		11 641	100,0%		
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	493	-0,7%	1 033		997	265,9%	209,5%	96,5%
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-32 072	42,5%	-34 720		-14 432	-3848,5%	108,3%	41,6%
Sprzedaż aktywów finansowych	195 691	-259,1%	102 618		426 216	52,4%	52,4%	415,3%
Nabycie aktywów finansowych	-242 837	32,1%	-60 813		-417 624	-14,6%	25,0%	686,7%
Dywidendy i odsetki otrzymane	5 407	-7,2%	3 532		4 983	1328,8%	65,3%	141,1%
Splata udzielonych pożyczek					196	19,7%		
Udziały w spółkach zależnych								
Pozostałe					39	10,4%		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-75 635	x	-24 150	x	375	x	32,0%	
Wpływy z tyt. emisji akcji	104 400	91,9%						
Splata zob. z tyt. leasingu finansowego	-116	-0,1%	-325		-483	2,9%	280,2%	148,6%
Wpływy z tyt. zaciągnięcia poz./kredytów	17 403	15,3%	9 255		42 106	-252,2%	53,2%	455,0%
Splaty pożyczek/kredytów	-7 060	-6,2%	-5 350		-47 275	283,2%	75,8%	883,6%
Dyw. wypł. akcjonariuszom jedn. domin.					-10 440	62,5%		
Odsetki zapłacone	-529	-0,5%	-1 248		-479	2,9%	235,9%	38,4%
Provizje bankowe					-125	0,7%		
Pozostałe	20	0,0%	-24 652					
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	113 568	x	-22 743	x	-16 696	x	x	73,4%
IV. Zmiana stanu netto środków pieniężnych	-36 981	x	56 795	x	-4 680	x	x	

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

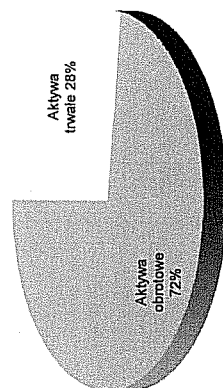
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2007 (I)	2008 (II)	2009 (III)	II-I	III-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przeplwy z działalności operacyjnej}}{\text{przeplwy pien.netto-wpływy inv. i fin.}}$	-32,1%	47,1%	2,4%	79,2	34,5	-44,7
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przeplwy z działalności operacyjnej}}$	-16,9%	-11,7%	333,6%	5,2		
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przeplwy z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowizań + wypła dywidend + wynik na w.n.I. Trzeciowe aktywa trwałe}}$	36,7%	81,3%	2,4%	44,6	-34,3	-78,9
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przeplwy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży + poz.przych.opemc.}}$	-7,6%	9,1%	1,2%	16,7	8,8	-7,9

Struktura aktywów

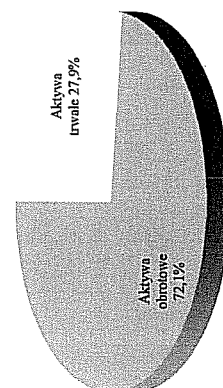
31.12.2007



31.12.2008

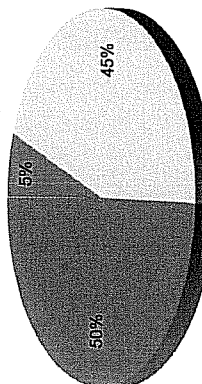
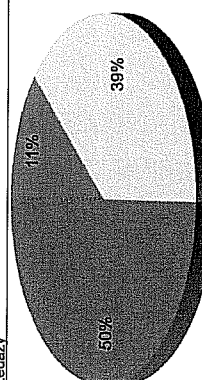
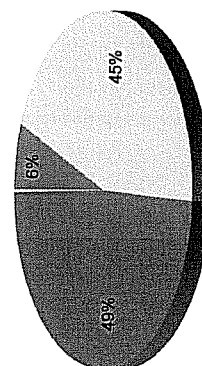


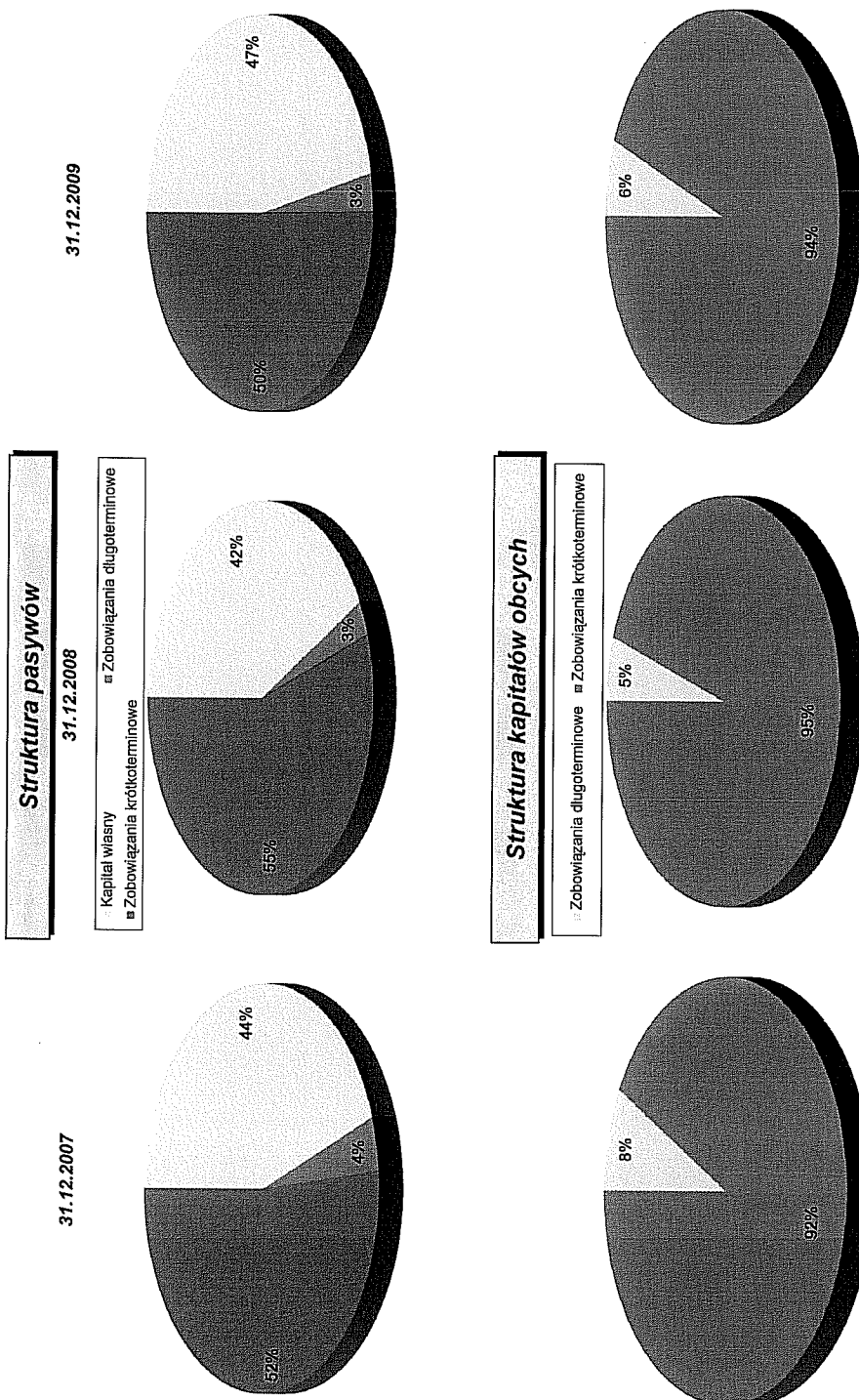
31.12.2009



Struktura aktywów obrotowych

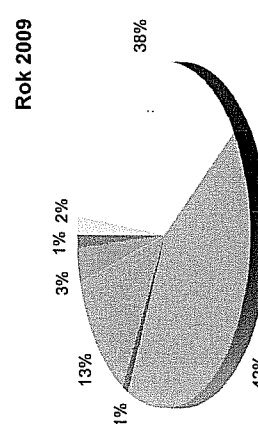
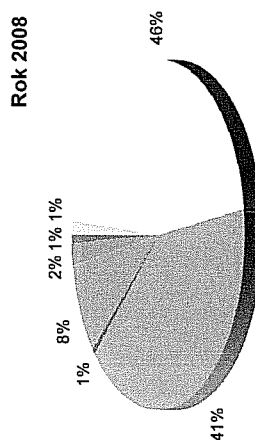
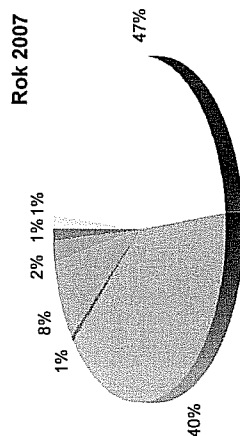
- Zapasy
- Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozost. nal.
- Aktywa finansowe krótkoterminowe
- Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do oszczędzania



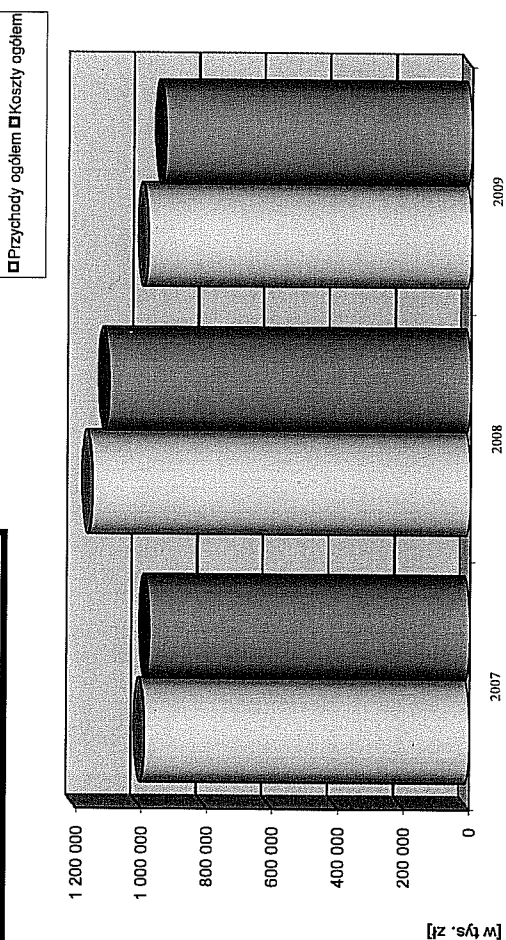


Struktura kosztów rodzajowych

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



Dynamika przychodów i kosztów ogółem



Dynamika wyników finansowych

