

R A P O R T

z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

ENERGOMONTAŻ - POŁUDNIE

Spółka Akcyjna

Katowice, ul. Mickiewicza 15

1. Badaniem objęto skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2008r. do 31 grudnia 2008r.
2. *Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził biegły rewident:*
Bogusława Zemełka
zam. w Sosnowcu, ul. Orkana 9
Nr ewid. 9368/7008
w okresie od dnia 01.04.2009r. do dnia 15.04.2009r.
3. *Skład Zarządu* jednostki dominującej Energomontaż – Południe S.A. od dnia 01.01.2008r. do dnia 31.12.2008r. był następujący:

Prezes Zarządu	-	Pan Wojciech Nazarek
Wiceprezes Zarządu	-	Pan Andrzej Hołda (od 01.03.2008r.)
Członek Zarządu	-	Pan Tadeusz Torus (do 05.03.2009r.)
4. *Głównym Księgowym* jednostki dominującej była Pani Wiesława Późniak od dnia 01.09.2007r.

5. **Skład Rady Nadzorczej** aktualny na dzień ukończenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiał się następująco:

- | | |
|-----------------------------|----------------------------------|
| 1) Pan Sławomir Masiuk | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2) Pan Marek Wesołowski | - Z-ca Przewod. Rady Nadzorczej |
| 3) Pan Andrzej Kowalski | - Członek Rady Nadzorczej |
| 4) Pan Krzysztof Radojewski | - Członek Rady Nadzorczej |
| 5) Pan Waldemar Tevnell | - Członek Rady Nadzorczej |

6. Badanie zostało przeprowadzone przez biegłego rewidenta na podstawie umowy Nr **14/08/09** z dnia 04.06.2008r. zawartej z **MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna 41-200 Sosnowiec, Al. Zwycięstwa 3** – podmiotem uprawnionym nr 3076.

Umowa została zawarta w wykonaniu uchwały Rady Nadzorczej Energomontaż – Południe S.A. Nr 17 z dnia 19.05.2008r., posiadającej upoważnienie wynikające z § 17 ust. 2 pkt 5 Statutu Spółki.

MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Sp. J. w Sosnowcu oraz biegły rewident są niezależni od badanej jednostki.

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. Skład grupy kapitałowej

1. W skład grupy kapitałowej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wchodzi:

Jednostka dominująca średniego szczebla:

Energomontaż – Południe Spółka Akcyjna

oraz jednostki jej podporządkowane:

- a) jednostki zależne włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- Centrum Kapitałowe – Modus Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
 - EP Centrum Rekreacji Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
 - Modus II Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
 - AMONTEX PM Sp. z o.o. z siedzibą w Piotrkowie Trybunalskim
2. Grupa kapitałowa nie jest podatkową grupą kapitałową w rozumieniu ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

II. Charakterystyka jednostek grupy kapitałowej

1. JEDNOSTKA DOMINUJĄCA:

1.1. Nazwa, adres, forma prawna jednostki dominującej

Nazwa: **Energomontaż – Południe S.A.**
Adres: **40-951 Katowice, ul. Mickiewicza 15**

1.2. Przedmiot działalności

Realizowanym przedmiotem działalności jest w szczególności:

- 1) wykonywanie robót ogólnobudowlanych,
- 2) wykonywanie robót budowlanych w zakresie wznoszenia konstrukcji stalowych oraz budynków i budowli z elementów prefabrykowanych,
- 3) budowa obiektów inżynierii wodnej,
- 4) wykonywanie instalacji elektrycznych, gazowych, wodno – kanalizacyjnych, centralnego ogrzewania, wentylacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych,
- 5) wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych,
- 6) wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych,
- 7) wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską,
- 8) sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,

- 9) badania i analizy techniczne,
- 10) produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- 11) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.

1.3. Podstawa prawna działalności

- 1) Ustawa z dnia 15.09.2000r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmian.),
- 2) Ustawa z dnia 29.07.2005r. – Oferta publiczna i warunki wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółki publiczne (Dz.U. z 2005r. Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.),
- 3) Ustawa z dnia 29.07.2005r. – Obrót instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005r. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.),
- 4) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2009r. Nr 33 poz. 259),
- 5) Statut Spółki Akcyjnej sporządzony w formie aktu notarialnego w dniu 07.03.1992r. Rep. A nr 1661//92, ostatnia zmiana uchwalona dnia 25.07.2008r. – Rep. A nr 12606/2008.

1.4. Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru

Postanowienie Sądu Rejonowego Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Katowicach z dnia 24.01.2002 r. o dokonany wpisu do Rejestru Przedsiębiorców, pod numerem KRS – 0000080906.

Wcześniejsza rejestracja była dokonana w Sądzie Rejonowym w Katowicach Wydział VIII Gospodarczo-Rejestrowy, pod numerem RHB 7927.

1.5. Rejestracja podatkowa i statystyczna

Energomontaż – Południe S.A. posiada numer identyfikacyjny

REGON 270649263

nadany przez Urząd Statystyczny w Katowicach – zaświadczenie z dnia 20.09.2005 r.

oraz numer identyfikacji podatkowej

NIP 634-013-54-81

nadany przez Urząd Skarbowy w Katowicach w dniu 08.06.1993 r.

Naczelnik Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu potwierdził zarejestrowanie z dniem 24.04.2004r. spółki jako podatnika VAT UE o numerze

PL 6340135481

1.6. Wysokość kapitału zakładowego

Kapitał akcyjny jednostki dominującej wynosi 48.390 tys. zł i dzieli się na 48.390.000 akcji zwykłych o wartości 1,00 zł każda.

Właścicielami akcji są:

Właściciele akcji	Ilość akcji	Udział % w kapitale podstawowym i prawach do głosu
Renata Gasinowicz	8.700.835	17,98
Andrzej Mikucki wraz z Piotrem Mikuckim	4.390.000	9,07
akcje własne	845.654	1,75
pozostali akcjonariusze	34.453.511	71,20
Razem:	48.390.000	100,00

2. JEDNOSTKI ZALEŻNE objęte konsolidacją

2.1. Nazwa: Centrum Kapitałowe - Modus Sp. z o.o.

adres: **40-951 Katowice, ul. Mickiewicza 15**

Przedmiotem działalności są usługi finansowe oraz wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków.

Podstawa prawna działalności

- 1) Kodeks spółek handlowych - ustawa z dnia 15.09.2000r. (Dz.U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmian.),
- 2) Umowa Spółki z dnia 30.09.1999r. sporządzona w formie aktu notarialnego Rep. A nr 11839/99 – ostatnia zmiana Rep. A nr 1005/2008 z 15.01.2008r.

Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000112995 w dniu 20.05.2002r.

Rejestracja podatkowa i statystyczna

NIP	634-23-50-232	nadany 23.11.1999r.
REGON	276649643	zaświadczenie z dnia 04.10.2007r.

Wysokość kapitału podstawowego

Kapitał zakładowy wynosi : 15.900 tys. zł
100 % udziałów i 100 % głosów należy do Energomontaż - Południe S.A.

2.2. Nazwa : EP Centrum Rekreacji Sp. z o.o.

adres : 40-951 Katowice, ul. Mickiewicza 15

Przedmiotem działalności jest prowadzenie działalności turystycznej, hotelarskiej, rekreacyjnej oraz gastronomicznej, głównie w ośrodku wypoczynkowym w Mrzeżynie i hotelu w Łagiszy.

Podstawa prawna działalności

- 1) Kodeks spółek handlowych - ustawa z dnia 15.09.2000r. (Dz.U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmian.),
- 2) Umowa Spółki z dnia 10.02.2000r. - akt notarialny Rep. A nr 2315/2000, ostatnia zmiana - Rep. A nr 1367/2009 z dnia 06.02.2009r.

Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000134975 w dniu 29.10.2002r.

Rejestracja podatkowa i statystyczna

NIP	857-17-93-653	nadany 17.07.2002r.
REGON	277846660	zaświadczenie z dnia 14.01.2003r.

Wysokość kapitału podstawowego

Kapitał zakładowy wynosi : 70,5 tys. zł
100 % udziałów i 100% praw głosów należy do Energomontaż – Południe S.A.

2.3. Nazwa : Modus II Sp. z o.o.

adres : 40-951 Katowice, ul. Mickiewicza 15

Przedmiotem działalności jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.

Podstawa prawna działalności

- 1) Kodeks spółek handlowych - ustawa z dnia 15.09.2000r. (Dz.U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmian.),
- 2) Umowa Spółki z dnia 13.08.2007r. - akt notarialny Rep. A nr 10969/2007.

Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000289248 w dniu 27.09.2007r.

Rejestracja podatkowa i statystyczna

NIP	634-265-1376	nadany 01.10.2007r.
-----	--------------	---------------------

REGON 240723787 nadany 27.09.2007r.

Wysokość kapitału podstawowego

Kapitał zakładowy wynosi : 50 tys. zł

100 % udziałów i 100 % głosów należy do Energomontaż – Południe S.A.

2.4. Nazwa : AMONTEX Przedsiębiorstwo Montażowe Sp. z o.o.

adres : 97-300 Piotrków Trybunalski, ul. Przemysłowa 25A

Przedmiotem działalności jest wytwarzanie i montaż konstrukcji stalowych.

Podstawa prawna działalności

- 3) Kodeks spółek handlowych - ustawa z dnia 15.09.2000r. (Dz.U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zmian.),
- 4) Umowa Spółki z dnia 27.11.2002r. - akt notarialny Rep. A nr 4993/2002 z późn. zmianami.

Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000154195 w dniu 06.03.2003r.

Rejestracja podatkowa i statystyczna

NIP 772-216-91-37 nadany 27.12.2004r.

REGON 592197700 nadany 24.02.2004r.

Wysokość kapitału podstawowego

Kapitał zakładowy wynosi : 148 tys. zł

100 % udziałów i 100 % głosów należy do Energomontaż – Południe S.A.

III. Zatrudnienie ogółem w grupie kapitałowej - średnioroczne

Ogółem 952 osoby

w tym:

- w jednostce dominującej 708 osób
- w pozostałych jednostkach 244 osoby

z tego :

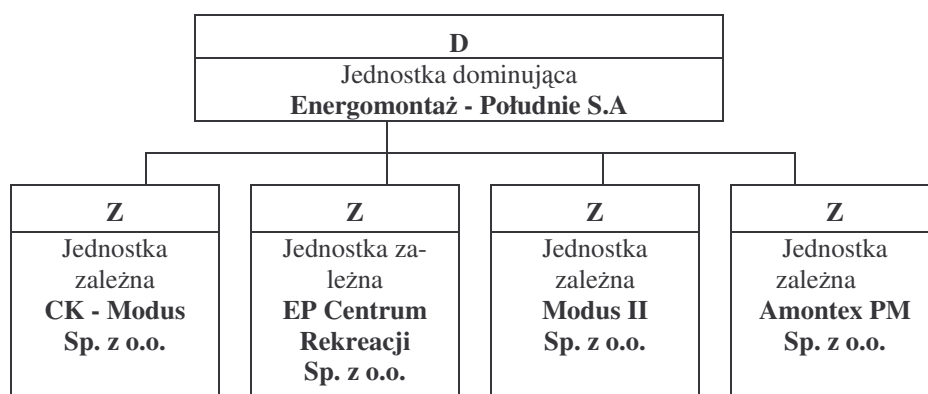
- w poszczególnych jednostkach konsolidowanych metodą pełną:
- CK - Modus Sp. z o.o. 2 osoby
- EP Centrum Rekreacji Sp. z o.o. 3 osoby
- Modus II Sp. z o.o. 1 osoba
- AMONTEX PM Sp. z o.o. 238 osób

IV. Podstawa prawna sporządzenia i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

1. Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej ustanowione przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości,
2. Rozporządzenie (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19.07.2002r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości,
3. Rozporządzenie Komisji (WE) nr 1725/2003 z dnia 29.09.2003r. przyjmujące niektóre międzynarodowe standardy rachunkowości (z późniejszymi zmianami),
4. Ustawa o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (tekst jednolity Dz. U. z 2002r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze, w zakresie nieuregulowanym przez międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej,
5. Międzynarodowe standardy rewizji finansowej.

V. Jednostki powiązane kapitałowo z jednostką dominującą:

1. Schemat ideowy grupy kapitałowej.



2. Wykaz: jednostki dominującej i jednostek zależnych z danymi:

– jednostki objęte konsolidacją

Nazwa	% ilość udziałów	wartość udziałów na 31.12.2008r	suma bilansowa na 31.12.2008r	udział % w grupie	przychody ze sprzedaży oraz przychody finansowe za 2008r.	udział % w grupie	wynik finansowy brutto za 2008r.	udział % w grupie	średnioroczne zatrudnienie
JEDNOSTKA DOMINUJĄCA									
Energomontaż - Południe S.A.			287.654	77,94	220.534	80,76	15.770	72,35	708
JEDNOSTKI ZALEŻNE									
CK – Modus Sp. z o.o.	100,00	15.900	46.019	12,47	881	0,32	14	0,06	2
EP Centrum Rekreacji Sp. z o.o.	100,00	71	432	0,12	1.320	0,48	302	1,39	3
Modus II Sp. z o.o.	100,00	50	3.286	0,89	-	-	- 94	- 0,43	1
AMONTEX PM Sp. z o.o.	100,00	33.023	31.651	8,58	50.359	18,44	5.805	26,63	238
Razem jednostki objęte konsolidacją		49.044	369.042	100,00	273.094	100,00	21.797	100,00	952

– jednostki zależne nie objęte konsolidacją

Nazwa	% ilość udziałów	wartość udziałów na 31.12.2008r	suma bilansowa na 31.12.2008r	udział % w grupie kapitałowej	przychody ze sprzedaży oraz przychody finansowe za 2008r	udział % w grupie kapitałowej	wynik finansowy brutto za 2008r.	udział % w grupie kapitałowej	średnioroczne zatrudnienie
Open Wrocław Sp. z o.o. w upadłości	70,00	105							
Energomontaż – Zachód Sp. z o.o. w upadłości	90,30	470							

Ogółem jednostki zależne objęte i nie objęte konsolidacją		49.619	369.042	100,00	273.094	100,00	21.797	100,00	952
---	--	--------	---------	--------	---------	--------	--------	--------	-----

W spółkach zależnych nie objętych konsolidacją trwają procedury upadłościowe i likwidacyjne, w związku z tym jednostka dominująca nie sprawuje nad nimi kontroli.

VI. Informacje dotyczące wpływu osób pełniących funkcje kierownicze w jednostce dominującej na pozostałe jednostki.

Wpływ pracowników pełniących funkcje kierownicze w jednostce dominującej – na jednostki powiązane z nią kapitałowo w okresie, za który badano sprawozdanie finansowe jest następujący:

1. Przez udział w zarządach:

CK - Modus Sp. z o.o.

- Pan Tadeusz Torbus

1. Przez udział w radach nadzorczych:

CK - Modus Sp. z o.o.

- Pan Andrzej Hołda
- Pani Alina Sowa

AMONTEX PM Sp. z o.o.

- Pan Wojciech Nazarek

VII. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Energomontaż - Południe S.A. za 2007 rok

1. Sprawozdanie to było badane przez MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i finansów Sp. J. w Sosnowcu i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń. Obejmowało ono sprawozdanie finansowe jednostki dominującej Energomontaż – Południe S.A. oraz jednostek zależnych objętych sprawozdaniem.

2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2007 grupy kapitałowej Energomontaż - Południe S.A. zostało zatwierdzone uchwałą Nr 5 ZWZA Energomontaż - Południe S.A. w dniu 06.06.2008r. (akt notarialny Rep. A Nr 10586/2008).
3. Sprawozdanie to zostało ogłoszone w Monitorze Polskim „B” z dnia 18.11.2008r. nr 1750 poz. 9941.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 rok wraz ze sprawozdaniem z działalności grupy kapitałowej, opinią i raportem z badania oraz aktem notarialnym WZA, zatwierdzającym powyższe sprawozdanie złożono w Sądzie Rejonowym w Katowicach w dniu 16.06.2008r.

VIII. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 01 stycznia 2008r. do 31 grudnia 2008r., tj. na dzień bilansowy 31.12.2008r., składa się z:

- | | |
|---|------------------------|
| a) skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2008r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę | 309.444 tys. zł |
| b) skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2008r. do 31.12.2008r., wykazującego zysk w kwocie | 15.340 tys. zł |
| c) skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 01.01.2008r. do 31.12.2008r. o sumę | 27.818 tys. zł |
| d) zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę | 20.446 tys. zł |
| e) informacji dodatkowej. | |

IX. Kierownik jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

W trakcie badania nie nastąpiły też ograniczenia zakresu ani metod badania.

X. Badanie sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją:

1. Sprawozdanie finansowe za 2008 rok jednostki dominującej było przedmiotem badania przez MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna w Sosnowcu, w wyniku którego wydana została opinia bez zastrzeżeń oraz raport z badania.

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 14/08/09 z dnia 04.06.2008r.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej AMONTEX PM Sp. z o.o., nabytej w 2008 r. było badane za 2008 rok przez MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Sp. J. w Sosnowcu na podstawie umowy nr 17/08/09 z dnia 18.12.2008r.

W wyniku przeprowadzonego badania została wydana opinia bez zastrzeżeń oraz raport z badania.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych za 2008 rok objęte konsolidacją metodą pełną:

- CK – Modus Sp. z o.o.
- EP Centrum Rekreacji Sp. z o.o.
- Modus II Sp. z o.o.

nie były poddane badaniu, co nie narusza przepisów art. 64 ustawy o rachunkowości.

Ponadto dane finansowe są nieistotne dla obrazu majątkowego i wyniku finansowego grupy kapitałowej. Sumy bilansowe tych spółek wynoszą 49.737 tys. zł, a przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz przychody finansowe wynoszą 2.201 tys. zł. Spółki zatrudniają łącznie 6 osób.

2. Wyłączeniu z konsolidacji podlegały:

- jednostki zależne:
 - Open Wrocław Sp. z o.o. – upadłość została przez sąd odrzucona
 - Energomontaż - Zachód Sp. z o.o. w upadłości z likwidacją
- gdyż jednostka dominująca utraciła możliwość kierowania polityką finan-

sową i operacyjną tych spółek w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych.
Jest to zgodne z MSR 27 § 21.

XI. Wnioski i zalecenia biegłych rewidentów z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy

nie zostały postawione.

XII. Struktura podmiotowa i metody konsolidacji sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę.

Metodą konsolidacji pełnej zostały objęte:

– podmiot dominujący Energomontaż – Południe S.A.

oraz podmioty zależne:

– CK – Modus Sp. z o.o. w Katowicach

– EP Centrum Rekreacji Sp. z o.o. w Katowicach

– Modus II Sp. z o.o. w Katowicach

– AMONTEX PM Sp. z o.o. w Piotrkowie Trybunalskim.

B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości

1. Jednostka dominująca i jednostki zależne objęte konsolidacją sprawozdań finansowych, posiadają aktualną dokumentację opisującą stosowane przez nie zasady (politykę) rachunkowości.

Od 01.01.2005r. zostały przyjęte przez jednostkę dominującą zasady rachunkowości określone w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjach, ogłoszonych w formie rozporządzeń wyko-

nawczych Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

Księgi rachunkowe zostały otwarte na podstawie prawidłowo sporządzonego, zbadanego i zatwierdzonego bilansu zamknięcia.

2. Jednostki objęte konsolidacją określiły, że rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy, a okresami sprawozdawczymi są miesiące kalendarzowe wchodzące w skład roku kalendarzowego.
3. Na potrzeby konsolidacji sporządzone zostało sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2008r. do 31.12.2008r., zachowujące porównywalność zawartych w nim wielkości do roku poprzedniego.

4. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych objętych konsolidacją zostały przekształcone dla potrzeb sprawozdania skonsolidowanego.

Jednostki objęte konsolidacją przyjęły jednakowe metody wyceny aktywów i pasywów oraz sporządzania sprawozdań finansowych, zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) określonymi w MSSF, zachowując porównywalność i możliwość poprawnego sporządzenia konsolidacji. W jednostkach przyjęta została zasada sporządzania rachunku zysków i strat metodą kalkulacyjną, a rachunku przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Badane jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym stosowały zasady i metody prowadzenia rachunkowości warunkujące prawidłowość sporządzenia dokumentacji konsolidacyjnej i skonsolidowanego sprawozdania.

5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono według obowiązującej formy ustalonej w „Polityce rachunkowości Energomontaż - Południe S.A.”, na podstawie MSSF oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12.12.2001r.
6. Korekty i wyłączenia konsolidacyjne przeprowadzono zgodnie z postanowieniami MSR 27 § 22 - 36 oraz § 12 – 16 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12.12.2001r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. Nr 152 poz. 1729 z późn. zm.).

7. Jednostka dominująca posiada dokumentację konsolidacyjną wymaganą przepisami, stanowiącą podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r., na którą składają się:
- sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej w 2008 roku,
 - wszelkie korekty i wyłączenia konsolidacyjne niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
 - obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej,
 - obliczenia wartości firmy z konsolidacji,
 - obliczenia kapitałów własnych udziałowców mniejszościowych.
8. W jednostce dominującej oraz w jednostce zależnej AMONTEX PM Sp. z o.o. biegli rewidenci przeprowadzili badanie prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych jak również wyceny i sporządzenia sprawozdania finansowego, wyrażając pozytywną opinię (art. 65 ustawy o rachunkowości) o rzetelności i prawidłowości tych sprawozdań, jak również prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę ich sporządzenia.

C. OCENA AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

1. Zmiana stanu aktywów (majątku) na 31.12.2008 r. w stosunku do stanu na 31.12.2007r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł

Składniki aktywów	Na koniec okresu		Na początek okresu	
	Kwota	Struktura %	Kwota	Struktura %
1	2	3	4	5
Aktywa trwałe	94.863	30,66	49.684	25,64
1. Rzeczowe aktywa trwałe	49.020	15,84	34.822	17,97
2. Wartości niematerialne	291	0,09	1.223	0,63
3. Wartość firmy – jednostki zależne	26.219	8,48	-	-
4. Nieruchomości inwestycyjne	15.328	4,95	10.936	5,65
5. Aktywa finansowe	398	0,13	1.647	0,85
6. Należności długoterminowe	63	0,02	63	0,03

7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.544	1,15	993	0,51
Aktywa obrotowe	214.581	69,34	144.081	74,36
1. Zapasy	57.704	18,65	45.700	23,59
2. Należności krótkoterminowe	120.751	39,02	58.087	29,98
3. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28.298	9,14	3.560	1,83
4. Aktywa finansowe obrotowe	-	-	1.422	0,73
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7.828	2,53	35.312	18,23
Aktywa razem	309.444	100,00	193.765	100,00

Majątek (aktywa) zwiększył się o 115.679 tys. zł, co stanowi 59,70 % sumy aktywów z roku poprzedniego i przypada na :

- wzrost aktywów trwałych o 90,93 %
- wzrost aktywów obrotowych o 48,93 %

Wzrost aktywów nastąpił głównie w pozycjach :

- wartość firmy – jednostki zależne 26.219 tys. zł
- rzeczowe aktywa trwałe 14.198 tys. zł
- zapasy 12.004 tys. zł
- należności krótkoterminowe 62.664 tys. zł
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 24.738 tys. zł

Zmniejszenie aktywów nastąpiło głównie w pozycji :

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty 27.484 tys. zł

2. Zmiana stanu źródeł pochodzenia aktywów (majątku) na 31.12.2008 r. w stosunku do stanu na 31.12.2007 r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł

Składniki pasywów	Na koniec okresu		Na początek okresu	
	Kwota	Struktura %	Kwota	Struktura %
1	2	3	4	5
Kapitał własny	111.857	36,15	91.411	47,18

<i>w tym:</i>				
1. Kapitał podstawowy	69.725	22,53	65.335	33,72
2. Pozostałe kapitały	36.400	11,76	22.811	11,77
3. Strata z lat ubiegłych	- 9.608	- 3,10	- 9.171	- 4,73
4. Zysk (strata) netto	15.340	4,96	12.436	6,42
5. Kapitał mniejszości	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	43.383	14,02	16.807	8,67
1. Rezerwy	10.228	3,31	9.457	4,88
2. Zobowiązania finansowe	33.155	10,71	7.350	3,79
Zobowiązania krótkoterminowe	154.204	49,83	85.547	44,15
1. Rezerwy	649	0,21	1.636	0,84
2. Zobowiązania finansowe	50.847	16,43	17.052	8,80
3. Zobowiązania krótkoterminowe	102.708	33,19	66.859	34,51
PASYWA RAZEM	309.444	100,00	193.765	100,00

Pasywa zwiększyły się również o 115.679 tys. zł
i wzrost ten przypada głównie na :

- wzrost kapitału własnego 20.446 tys. zł
- wzrost zobowiązań długoterminowych 26.576 tys. zł
- wzrost zobowiązań krótkoterminowych 68.657 tys. zł

3. Wyniki finansowe grupy kapitałowej w okresie badanym w stosunku do roku ubiegłego są następujące:

w tys. zł

Lp.	Treść	Rok bieżący 31.12.2008r. + zysk - strata	Rok poprzedni 31.12.2007r. + zysk - strata	Wskaźnik	
				+poprawa - pogorszenie	% (3 : 4)
1	2	3	4	5	6
1.	Wynik na sprzedaży produktów, towarów i materiałów	+ 37.109	+ 17.829	+ 19.280	208,14
2.	Wynik na pozostałych przychodach i kosztach	- 11.777	- 6.898	- 4.879	170,73
3.	Wynik na przychodach i kosztach finansowych	- 5.435	+ 5.657	- 11.092	

4.	Zysk brutto	19.897	16.588	+ 3.309	119,95
5.	Podatek dochodowy	4.212	4.152	- 60	101,45
6.	Zyski mniejszości	345	-	345	
7.	Zysk netto	15.340	12.436	+ 2.904	123,35

W 2008 roku został osiągnięty zysk bilansowy netto 15.340 tys. zł

i jest on wyższy w stosunku do 2007 roku o 2.904 tys. zł

Jest on wynikiem głównie przyrostu zysku na :

– sprzedaży produktów, towarów i materiałów o 19.280 tys. zł

a spadku zysku na :

– pozostałych przychodach i kosztach - 4.879 tys. zł

– przychodach i kosztach finansowych - 11.092 tys. zł

4. Istotne wskaźniki zyskowności, płynności finansowej oraz wypłacalności są następujące:

Lp.	Nazwa wskaźnika	Rok bieżący	Rok poprzedni	+ Poprawa - Pogorszenie
1	2	3	4	5
1.	Wskaźnik zyskowności sprzedaży	6,39 %	5,35 %	+ 1,04 %
2.	Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań	139,15 %	168,42 %	- 29,27 %
3.	Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań	101,73 %	115,00 %	- 13,27 %
4.	Wskaźnik obrotu należności	60 dni	57 dni	- 3 dni
5.	Wskaźnik obrotu zobowiązań	57 dni	44 dni	- 13 dni
6.	Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami	63,85 %	52,82 %	- 11,03 %

Wskaźniki rentowności są dodatnie. Wskaźniki płynności finansowej kształtują się na prawidłowym poziomie. Pogorszeniu uległy wskaźniki obrotu należności i zobowiązań. Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami jest nadal na dobrym poziomie.

5. Wnioski końcowe

Przedstawiona ocena sytuacji majątkowej i finansowej wskazuje na wzrost majątku grupy kapitałowej, ale także na wzrost kapitału własnego i zobowiązań.

Według oceny biegłych rewidentów, którzy przeprowadzili badanie sprawozdań finansowych jednostki dominującej oraz większej spółki zależnej, nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

D. WYNIKI BADANIA SKŁADNIKÓW MAJĄTKU, ŹRÓDEŁ JEGO POCHODZENIA I POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

I. AKTYWA TRWAŁE

1. Rzeczowe aktywa trwałe

1) Wartość początkowa środków trwałych objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	71.133	tys. zł
– jednostek zależnych	6.839	tys. zł
Razem:	77.972	tys. zł

– korekta konsolidacyjna - 1 tys. zł

Wartość początkowa po wyłączeniach 77.971 tys. zł

2) Umorzenie środków trwałych objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	35.998	tys. zł
– jednostek zależnych	1.551	tys. zł
Razem:	37.549	tys. zł

- 3) Wartość netto środków trwałych po korektach konsolidacyjnych wykazana w bilansie na dzień 31.12.2008r.

wynosi (1-2) 40.422 tys. zł

Z ogółu wartości netto środków trwałych przypada na:

- | | | |
|--|--------|---------|
| a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu) | 412 | tys. zł |
| b) budowle, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 25.761 | tys. zł |
| c) urządzenia techniczne i maszyny | 8.810 | tys. zł |
| d) środki transportu | 4.016 | tys. zł |
| e) inne środki trwałe | 1.423 | tys. zł |

Razem środki trwałe	40.422	tys. zł
----------------------------	---------------	----------------

- | | | |
|----------------------------|-------|---------|
| f) środki trwałe w budowie | 8.598 | tys. zł |
|----------------------------|-------|---------|

Razem rzeczowe aktywa trwałe

wykazane w bilansie na 31.12.2008 r.	49.020	tys. zł
---	---------------	----------------

Udział procentowy w sumie bilansowej	15,84	%
--------------------------------------	-------	---

- 4) Wzrost stanu środków trwałych w porównaniu z rokiem poprzednim jest wynikiem :

- | | | |
|--|-------|---------|
| – zakupu i modernizacji środków trwałych | 6.283 | tys. zł |
| – przyjęcia środków trwałych w leasing | 2.981 | tys. zł |
| – nabycia nowej spółki zależnej | 1.732 | tys. zł |

- 5) W 2008 roku nakłady na budowę środków trwałych i wartości niematerialnych według sprawozdań jednostkowych wynoszą:

a) Nakłady w:

- | | | |
|-------------------------|-------|---------|
| – jednostce dominującej | 9.305 | tys. zł |
| – jednostkach zależnych | 7.464 | tys. zł |

Razem nakłady	16.769	tys. zł
----------------------	---------------	----------------

- | | | |
|--------------------------|-----|---------|
| – korekty konsolidacyjne | 899 | tys. zł |
|--------------------------|-----|---------|

Nakłady po korektach	15.870	tys. zł
b) Źródła finansowania	15.870	tys. zł
<u>z tego przypada na:</u>		
– amortyzację	4.485	tys. zł
– zysk ze zbycia środków trwałych	177	tys. zł
– leasing	2.980	tys. zł
– środki własne	8.228	tys. zł

Finansowanie nakładów na budowę środków trwałych przedstawia się następująco:

– zobowiązania na początek okresu	5.271	tys. zł
– nakłady na budowę środków trwałych	15.870	tys. zł
Razem potrzebne środki	21.141	tys. zł
– zobowiązania na koniec okresu	11.611	tys. zł
– sfinansowano nakłady	9.530	tys. zł

Zobowiązania z tytułu budowy środków trwałych na koniec okresu są przeterminowane w kwocie 122 tys. zł.

2. Wartości niematerialne

1) Wartość początkowa wartości niematerialnych objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	3.188	tys. zł
– jednostek zależnych	27	tys. zł
Razem:	3.215	tys. zł

2) Umożenie wartości niematerialnych jednostek objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	1.049	tys. zł
– jednostek zależnych	13	tys. zł
Razem:	1.062	tys. zł

3) Odpis z tytułu trwałej utraty wartości firmy wynosi:	2.010 tys. zł
4) Wartość netto wartości niematerialnych wykazana na dzień 31.12.2008 r. wynosi (1 - 2 - 3)	143 tys. zł
5) Nakłady na wartości niematerialne	148 tys. zł
6) Razem wartość netto na 31.12.2008r.	291 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	0,09 %

Środki trwałe, środki trwałe w budowie oraz wartości niematerialne, w bilansie skonsolidowanym na koniec okresu wykazano prawidłowo.

3. Wartość firmy – jednostki zależne

wynosi	26.219 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	8,48 %
<i>i dotyczy:</i>	
- AMONTEX PM Sp. z o.o.	26.219 tys. zł

Stwierdza się, że wartość firmy jednostek podporządkowanych została obliczona i wykazana w bilansie skonsolidowanym prawidłowo.

4. Nieruchomości inwestycyjne wynoszą:

	w tys. zł		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość bilansowa
Nieruchomości	15.328	-	15.328
Udział procentowy w sumie bi- lansowej			4,95 %

Nieruchomości inwestycyjne zostały wykazane według wartości godziwej, na podstawie wyceny rynkowej rzeczoznawcy majątkowego.

Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej zostały ujęte w rachunku zysków i strat.

Nieruchomości inwestycyjne zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazane prawidłowo.

5. **Aktywa finansowe** wynoszą:

	tys. zł			
	Wartość brutto	Odpisy aktuali- zujące	Wycena bilanso- wa	Wartość bilansowa
Długoterminowe aktywa finansowe	1.519	- 1.231	+ 110	398
a) w jednostkach zależnych i nie będących spółkami handlowymi, jednostkach współzależnych, nie wycenianych metodą konsolida- cji pełnej lub proporcjonalnej	575	- 575	-	-
- udziały lub akcje	575	- 575	-	-
b) w pozostałych jednostkach	944	- 656	+ 110	398
- akcje dostępne do sprzedaży	174	- 105	+ 110	179
- pozostałe udziały	770	- 551	-	219
Razem wykazano w bilansie	1.519	- 1.231	+ 110	398

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,13 %

W wyniku konsolidacji metodą pełną wyłączono z długoterminowych aktywów finansowych udziały, nabyte przez jednostkę dominującą w niżej wymienionych spółkach zależnych objętych konsolidacją:

	Wartość brutto	Odpisy aktualizu- jące	Wartość netto	
- CK-Modus Sp. z o.o.	15.900	15.422	478	tys. zł
- EP Centrum Rekreacji Sp. z o.o.	71	-	71	tys. zł
- Modus II Sp. z o.o.	50	-	50	tys. zł
AMONTEX PM Sp. z o.o.	33.023	-	33.023	tys. zł
Razem	49.044	15.422	33.622	tys. zł

Razem udziały i akcje będące w posiadaniu jednostki dominującej i spółek zależnych 50.563 tys. zł

Wyłączeniu konsolidacyjnemu podlegały również udzielone pożyczki długoterminowe w kwocie 15.000 tys. zł.

Długoterminowe aktywa finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały wykazane prawidłowo.

Dokonane wyłączenia i korekty wartości udziałów i akcji zostały ustalone zgodnie z wymaganą procedurą konsolidacji.

6. Należności długoterminowe

Na koniec okresu wynoszą	63	tys. zł
<u>pomniejszone o :</u>		
- odpisy aktualizujące	-	tys. zł
- wycenę wg zamortyzowanego kosztu	-	tys. zł
Należności długoterminowe netto	63	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	0,02	%

i dotyczą:

- jednostek powiązanych	-	tys. zł
- pozostałych jednostek	63	tys. zł

W pozycji tej nie dokonano wyłączeń konsolidacyjnych.

Należności długoterminowe stanowią wpłacone kaucje, których zwrot przypada w okresie późniejszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Należności długoterminowe zostały prawidłowo wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe:

Wykazane w skonsolidowanym bilansie w kwocie	3.544	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	1,15	%
<u>obejmują:</u>		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.257	tys. zł

Rozliczenia międzyokresowe 287 tys. zł

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalone zostały na podstawie ujemnych różnic przejściowych występujących między księgową a podatkową wartością składników aktywów i pasywów bilansu jednostki dominującej.

Inne rozliczenia międzyokresowe stanowią koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego, przypadające do zapłaty po 31.12.2009r.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wykazane zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prawidłowo.

II. AKTYWA OBROTOWE

1. Zapasy

Zapasy na koniec okresu wynoszą	57.704	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	18,65	%

z tego przypada na:

1) materiały	5.294	tys. zł
2) półprodukty i produkty w toku	30.536	tys. zł
3) produkty gotowe	7.976	tys. zł
4) towary	14.098	tys. zł
5) odpis aktualizujący wartość materiałów	200	tys. zł

Z podanych wyżej zapasów ogółem przypada na:

– jednostkę dominującą	28.162	tys. zł
– jednostki zależne	46.912	tys. zł
Razem:	<u>75.074</u>	tys. zł

Wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zapasy skorygowano o:

– wyłączenia niezrealizowanych zysków z tytułu odsetek od pożyczek	751	tys. zł
--	-----	---------

– wyłączenia niezrealizowanej marży na zapasach	1.197	tys. zł
– konsolidacyjny odpis aktualizujący	15.422	tys. zł
Razem:	<u>17.370</u>	tys. zł

Wartość zapasów ustalono i wykazano w skonsolidowanym bilansie prawidłowo.

1.1. Zapasy nierotacyjne stanowią kwotę 664 tys. zł

W stosunku do zapasów nierotacyjnych został utworzony odpis aktualizujący w kwocie 200 tys. zł.

2. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe brutto wykazane w bilansach jednostkowych spółek wynoszą:

143.900 tys. zł

pomniejszone o:

– wyłączenia i korekty konsolidacyjne brutto 16.216 tys. zł

Należności krótkoterminowe brutto po wyłączeniach 127.684 tys. zł

pomniejszone o:

– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny 6.933 tys. zł

Należności krótkoterminowe na dzień 31.12.2008r. 120.751 tys. zł

Udział procentowy w sumie bilansowej 39,02 %

w tym przypada na:

– należności od jednostek powiązanych - tys. zł

– należności od pozostałych jednostek 120.751 tys. zł

Należności z tytułu dostaw i usług brutto wynoszą: 60.128 tys. zł

– pomniejszone o wyłączenia konsolidacyjne 16.143 tys. zł

Należności z tytułu dostaw i usług po wyłączeniach 43.985 tys. zł

pomniejszone o:

– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	2.736	tys. zł
Należności z tytułu dostaw i usług netto	41.249	tys. zł

Na należności wątpliwe i sporne utworzono w spółkach odpisy aktualizujące zaliczone w ciężar pozostałych kosztów.

Zgodnie z raportami biegłych rewidentów należności wyceniono według wartości wymaganej do zapłaty.

Należności wykazane w sprawozdaniach finansowych spółek grupy kapitałowej zostały skorygowane o wyłączenia wzajemnych obrotów rozrachunków występujących między spółkami objętymi konsolidacją jak również o korekty wynikające z wzajemnych rozliczeń.

Z kwoty brutto należności z tytułu dostaw i usług przypada na należności:

– nieprzeterminowane	38.862	tys. zł
– przeterminowane	5.123	tys. zł

w tym płatne:

a) do 3 miesięcy	2.297	tys. zł
b) od 3 do 6 miesięcy	91	tys. zł
c) od 6 do 12 miesięcy	93	tys. zł
d) powyżej 12 miesięcy	2.642	tys. zł
Razem:	43.985	tys. zł

Stan należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31.12.2008r. wykazany w jednostkowych bilansach spółek wynosi: 57.392 tys. zł

Wyłączenia rozrachunków występujących między spółkami grupy kapitałowej z tytułu należności za wzajemne usługi i korekty konsolidacyjne wynoszą: 16.143 tys. zł

Stan należności z tytułu dostaw i usług po dokonaniu korekt i wyłączeń konsolidacyjnych na dzień 31.12.2008r. wynosi: 41.249 tys. zł

Korekty i wyłączenia ustalono zgodnie z MSR 27 i postanowieniami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12.12.2001r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. Nr 152 poz. 1729).

Skonsolidowane należności z tytułu dostaw i usług wykazano w bilansie w wielkości prawidłowej.

2.1. Należności skierowane do sądu przedstawiają się następująco:

	Stan na 31.12.2008r.	Stan na 31.12.2007r.
- należności skierowane do sądu	3.437 tys. zł	3.428 tys. zł
- odpis aktualizacji wartości	3.437 tys. zł	3.428 tys. zł
- stan należności po pomniejszeniu o odpisy z tyt. aktualizacji wyceny	- tys. zł	- tys. zł
- w jednostce dominującej należności sporne wynoszą:	3.172 tys. zł	3.428 tys. zł
Pozostałe należności w kwocie brutto wynoszą :		80.335 tys. zł
W pozycji tej zastosowano:		
- wyłączenia konsolidacyjne		73 tys. zł
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny		760 tys. zł
Pozostałe należności wykazane zostały w bilansie skonsolidowanym na kwotę		79.502 tys. zł
<i>obejmującą:</i>		
- należności jednostki dominującej w wysokości		72.681 tys. zł
- należności jednostek zależnych w kwocie		6.821 tys. zł

Pozycja prawidłowo wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

wynoszą 28.298 tys. zł

Udział procentowy w sumie bilansowej	9,14	%
<u>w tym:</u>		
– ubezpieczenia	233	tys. zł
– koszty sprzedaży mieszkań	5.399	tys. zł
– koszty następnego okresu	416	tys. zł
– rozliczenia kosztów kontraktów długoterminowych	12.188	tys. zł
– niezafakturowana sprzedaż dotycząca kontraktów długoterminowych	8.575	tys. zł
– opłaty leasingowe	369	tys. zł
– pozostałe	1.118	tys. zł

Wymienione wyżej tytuły rozliczeń międzyokresowych są prawidłowo wycenione. W pozycji tej zastosowano wyłączenia konsolidacyjne dotyczące niezrealizowanych zysków z tytułu odsetek od pożyczek w kwocie 749 tys. zł. Pozycja prawidłowo wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

4. Aktywa finansowe obrotowe - tys. zł
nie zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W pozycji tej dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących pożyczek krótkoterminowych w kwocie 2.860 tys. zł.

5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wynoszą

	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7.828	-	7.828 tys. zł
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4.520	-	4.520 tys. zł
- lokaty krótkoterminowe	3.308	-	3.308 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej			2,53 %

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazano w skonsolidowanym sprawozda-

3. **Kapitał zapasowy** 20.597 tys. zł

Suma kapitałów jednostki dominującej oraz spółek zależnych grupy

kapitałowej na dzień 31.12.2008r. wynosi 25.995 tys. zł

– wyłączenia konsolidacyjne dot. nabytej spółki 5.398 tys. zł

Kapitał zapasowy został prawidłowo wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

4. **Kapitał z aktualizacji wyceny** w kwocie 10.788 tys. zł

Suma kapitałów jednostki dominującej oraz spółek zależnych grupy

kapitałowej na dzień 31.12.2008r. wynosi 11.223 tys. zł

– wyłączenia konsolidacyjne dot. nabytej spółki 435 tys. zł

Kapitał z aktualizacji wyceny na dzień 31.12.2008r. został wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prawidłowo.

5. **Akcje własne** na dzień 31.12.2008r. wynoszą - 2.254 tys. zł
i dotyczą jednostki dominującej.

Akcje własne zostały prawidłowo wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

6. **Pozostałe kapitały rezerwowe** w kwocie 7.269 tys. zł
dotyczą jednostki dominującej.

Pozostałe kapitały rezerwowe na dzień 31.12.2008r. zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prawidłowo.

7. **Strata z lat ubiegłych**

Suma straty z lat ubiegłych jednostki dominującej oraz
spółek zależnych grupy kapitałowej na dzień

31.12.2008r. wynosi 9.652 tys. zł

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne wynoszą 44 tys. zł

Strata z lat ubiegłych wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została prawidłowo ustalona i wynosi 9.608 tys. zł.

8. <u>Zysk netto</u>	15.340	tys. zł
<i>w tym dotyczący:</i>		
– zysku jednostki dominującej	12.377	tys. zł
– zysku jednostek zależnych	5.849	tys. zł
z tego :		
• CK-Modus Sp. z o.o.	14	tys. zł
• EP Centrum Rekreacji Sp. z o.o.	242	tys. zł
• Modus II Sp. z o.o.	- 93	tys. zł
• AMONTEX PM Sp. z o.o.	5.686	tys. zł
– wyłączeń i korekt konsolidacyjnych	2.886	tys. zł
z tego :		
• wyłączenie zysku z nowo objętych udziałów	641	tys. zł
• niezrealizowana marża zysku ujęta w zapasach	1.197	tys. zł
• odsetki od pożyczek aktywowane w zapasach	653	tys. zł
• niezrealizowane zyski ujęte w środkach trwałych	1	tys. zł
• korekta przychodów odniesiona na ZFŚS	49	tys. zł
• zysk przypadający na udziały mniejszości	345	tys. zł

IV. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

1. <u>Rezerwy na zobowiązania</u> wynoszą	10.228	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	3,31	%
<i>Rezerwy na zobowiązania obejmują:</i>		
1) rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.605	tys. zł
2) rezerwy na świadczenia pracownicze	5.623	tys. zł

z tego przypada na:

– jednostkę dominującą	10.037	tys. zł
– jednostki zależne	191	tys. zł

W zakresie rezerw nie wystąpiły korekty konsolidacyjne.

Rezerwy na zobowiązania długoterminowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano prawidłowo.

2. Zobowiązania finansowe

w badanej grupie kapitałowej wynoszą	33.155	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	10,71	%
<i>i dotyczą:</i>		
- pozostałych jednostek	33.155	tys. zł

z tytułu:

a) kredytów i pożyczek	30.019	tys. zł
b) leasingu finansowego	3.136	tys. zł

Wyłączenia konsolidacyjne udzielonych pożyczek jednostkom zależnym wynoszą	15.471	tys. zł
--	--------	---------

Zobowiązania finansowe długoterminowe zostały wykazane w sposób prawidłowy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

V. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

1. <u>Rezerwy na zobowiązania</u> wynoszą	649	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	0,21	%
<i>Rezerwy na zobowiązania obejmują:</i>		
1) rezerwy na świadczenia pracownicze	649	tys. zł
2) pozostałe rezerwy	-	tys. zł

z tego przypada na:

– jednostkę dominującą	649	tys. zł
– jednostki zależne	-	tys. zł

W zakresie rezerw nie wystąpiły korekty konsolidacyjne.

Rezerwy na zobowiązania w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano prawidłowo.

2. Zobowiązania finansowe

wynoszą	50.847	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	16,43	%

i dotyczą zobowiązań z tytułu:

1) kredytów bankowych i pożyczek	40.975	tys. zł
2) zobowiązań z tytułu leasingu	2.511	tys. zł
3) walutowych kontraktów długoterminowych	7.361	tys. zł

Wyłączenia konsolidacyjne udzielonych pożyczek jednostkom zależnym wynoszą	3.140	tys. zł
--	-------	---------

Zobowiązania finansowe zostały prawidłowo wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3. Zobowiązania krótkoterminowe

wynoszą	102.708	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	33,19	%

i dotyczą zobowiązań:

1) Wobec jednostek powiązanych	-	tys. zł
2) Wobec jednostek pozostałych	79.992	tys. zł
a) z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności	46.809	tys. zł
b) zaliczki otrzymane na dostawy	4.045	tys. zł

c) zobowiązania wekslowe	777	tys. zł
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	13.391	tys. zł
e) podatku dochodowego	5.868	tys. zł
f) z tytułu wynagrodzeń	3.175	tys. zł
g) inne	5.927	tys. zł
3) Rozliczenia międzyokresowe	22.716	tys. zł

Z ogólnej kwoty zobowiązań krótkoterminowych przypada na:

– jednostkę dominującą	71.977	tys. zł
– jednostki zależne	24.158	tys. zł
Razem:	96.135	tys. zł

Wyłączenia konsolidacyjne wynoszą 16.143 tys. zł
i zostały ustalone prawidłowo.

3.1. Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

jest następująca:

a) nieprzeterminowane	25.775	tys. zł
b) przeterminowane	21.034	tys. zł

płatne:

– do 3 miesięcy	19.020	tys. zł
– od 3 do 6 miesięcy	878	tys. zł
– od 6 do 12 miesięcy	655	tys. zł
– powyżej 12 miesięcy	481	tys. zł
Razem a + b	46.809	tys. zł

W zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług dokonano wyłączeń na kwotę 16.143 tys. zł

W wyniku przeprowadzonego badania biegły rewident uznaje, że zobowiązania z tytułu dostaw i usług zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu w wielkościach prawidłowych.

3.2. Istotne szczegółowe pozycje zobowiązań krótkoterminowych stanowią:

<u>Zaliczki otrzymane na dostawy</u>	4.045	tys. zł
dotyczą :		
– jednostki dominującej	3.784	tys. zł
– jednostek zależnych	261	tys. zł

Wyłączenia konsolidacyjne z tytułu otrzymanych zaliczek na dostawy nie wystąpiły.

<u>Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń</u>		
wynoszą	13.391	tys. zł
i stanowią :		
– podatek dochodowy od osób fizycznych	846	tys. zł
– rozrachunki z ZUS	2.962	tys. zł
– rozrachunki z PFRON	73	tys. zł
– rozrachunki z tytułu VAT	9.328	tys. zł
– pozostałe	182	tys. zł

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń w kwocie 3.175 tys. zł
dotyczą wynagrodzeń pracowniczych za grudzień 2008r. wypłaconych w styczniu 2009r.

<u>Inne zobowiązania</u> w kwocie	5.927	tys. zł
dotyczą:		
– potrąceń z wynagrodzeń	342	tys. zł
– ubezpieczeń	323	tys. zł
– środków trwałych w budowie	3.575	tys. zł
– cesji	1.169	tys. zł
– pozostałych zobowiązań	518	tys. zł

3.3. Rozliczenia międzyokresowe wnoszą 22.716 tys. zł
i obejmują:

1) rozliczenia międzyokresowe bierne	5.541	tys. zł
2) rozliczenia kontraktów długoterminowych	11.149	tys. zł
3) przychody przyszyłych okresów	6.026	tys. zł

Rozliczenia międzyokresowe zostały prawidłowo wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

VI. WYNIK FINANSOWY

Skonsolidowany rachunek zysków i strat grupy kapitałowej sporządzony został przez:

- **połączenie** w pełnej wysokości poszczególnych pozycji jednostkowych rachunków zysków i strat spółki dominującej i jednostek zależnych oraz dokonanie wyłączeń kwot transakcji występujących między spółkami, ustalonych zgodnie z MSR 27 i przepisami wykonawczymi do ustawy o rachunkowości,
- **wyłączenie** z rachunku zysków i strat grupy kapitałowej zysków i strat udziałowców mniejszościowych,
- **ustalenie** wartości firmy z konsolidacji,
- **dokonanie** korekt konsolidacyjnych dotyczących: rozwiązania odpisów aktualizujących, wyceny udziałów, odpisów niezrealizowanych zysków w zapasach i środkach trwałych.

Rachunek zysków i strat został sporządzony zgodnie z MSR 27, MSR 28 jak również z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12.12.2001r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. Nr 152 poz. 1729).

1. Przychody i koszty oraz wynik finansowy wynikające z rachunku zysków i strat są następujące:

Treść	Przychody ze sprzedaży i pozostałe	Odpowiadające im koszty	tys. zł
			Wynik + zysk - strata
1	2	3	4
A. Przychody ze sprzedaży □a□solitów, towarów i materiałów oraz poniesione koszty	239.905	202.796	
I. Produkty	222.941	187.411	
II. Towary i materiały	16.964	15.385	
B. Zysk brutto ze sprzedaży (I+II)			+ 37.109
C. Pozostałe przychody	22.032		
D. Koszty sprzedaży		956	
E. Koszty ogólnego zarządu		15.494	
F. Pozostałe koszty		17.359	
G. Zysk z działalności operacyjnej (B+C-D-E-F)			+ 25.332
H. Przychody finansowe	7.923		
I. Koszty finansowe		13.358	
J. Zysk brutto przed opodatkowaniem (G+H-I)			+ 19.897
K. Podatek dochodowy bieżący			6.162
L. Odroczony podatek dochodowy			- 1.950
M. Zyski mniejszości			345
N. Zysk netto (J-K+/-L-M)			+ 15.340

1.1. Przychody ze sprzedaży na dzień 31.12.2008r. ujęte w jednostkowych rachunkach zysków i strat wynoszą 264.517 tys. zł
Wyłączenia i korekty przychodów z działalności spółek konsolidowanych wynoszą 24.612 tys. zł
Przychody ze sprzedaży wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynoszą 239.905 tys. zł

Przychody ze sprzedaży zostały ustalone i wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat prawidłowo.

1.2. Koszty działalności operacyjnej na dzień 31.12.2008r. ujęte w jednostkowych rachunkach zysków i strat wynoszą	225.948	tys. zł
Wyłączenia i korekty kosztów działalności spółek wynoszą	23.152	tys. zł
Koszty działalności operacyjnej wykazane w skonsoli- dowanym rachunku zysków i strat	202.796	tys. zł
Zysk ze sprzedaży grupy kapitałowej (1.1. – 1.2.)	37.109	tys. zł

Koszty działalności operacyjnej w skonsolidowanym rachunku zysków i strat zostały ustalone i wykazane prawidłowo.

2. Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody według jednostkowych sprawozdań finansowych wynoszą:	22.299	tys. zł
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	267	tys. zł
Pozostałe przychody po wyłączeniach	22.032	tys. zł
Koszty sprzedaży przed wyłączeniami	1.215	tys. zł
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	259	tys. zł
Koszty sprzedaży po wyłączeniach	956	tys. zł
Koszty ogólnego zarządu przed wyłączeniami	15.512	tys. zł
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	18	tys. zł
Koszty ogólnego zarządu po wyłączeniach	15.494	tys. zł
Pozostałe koszty przed wyłączeniami	17.365	tys. zł
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	6	tys. zł
Pozostałe koszty po wyłączeniach	17.359	tys. zł
Strata na pozostałych przychodach i kosztach wykaza- na w rachunku zysków i strat	11.777	tys. zł

<u>Pozostałe przychody</u>	22.032	tys. zł
stanowią :		
– rozwiązane odpisy aktualizujące wartość należności	4.298	tys. zł
– rozwiązane rezerwy na świadczenia pracownicze	832	tys. zł
– rozwiązane rezerwy na reklamacje	185	tys. zł
– rozwiązane rezerwy z tytułu kar umownych	390	tys. zł
– rozwiązane rezerwy na przyszłe zobowiązania	1.189	tys. zł
– zwrot kosztów sądowych	71	tys. zł
– wycenę nieruchomości	11.343	tys. zł
– odszkodowania powypadkowe i pozostałe	233	tys. zł
– zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	177	tys. zł
– przychody z inwestycji	1.251	tys. zł
– kary umowne	82	tys. zł
– odpisane zobowiązania	1.709	tys. zł
– pozostałe przychody	272	tys. zł
<u>Pozostałe koszty</u>	17.359	tys. zł
stanowią :		
– strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	15	tys. zł
– utworzone odpisy aktualizujące wartość należności	442	tys. zł
– utworzone rezerwy na świadczenia pracownicze	806	tys. zł
– utworzone rezerwy na kary umowne	1.189	tys. zł
– odpis wartości firmy	1.104	tys. zł
– renty wyrównawcze	76	tys. zł
– koszty sądowe i adwokackie	60	tys. zł
– składki na rzecz organizacji	42	tys. zł
– kary umowne	409	tys. zł
– aktualizację wyceny zapasów	68	tys. zł
– koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych	1.135	tys. zł
– spisanie należności nieściągalnych	133	tys. zł
– korektę amortyzacji wyceny nieruchomości	335	tys. zł
– umorzenie pozostałych należności	10.956	tys. zł

– pozostałe szkody	156	tys. zł
– pozostałe koszty	433	tys. zł

3. Działalność finansowa

Przychody finansowe według jednostkowych sprawozdań finansowych	8.576	tys. zł
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	653	tys. zł
Przychody finansowe po wyłączeniach	7.923	tys. zł
Koszty finansowe przed wyłączeniami	13.555	tys. zł
Wyłączenie i korekty konsolidacyjne	197	tys. zł
Koszty finansowe po wyłączeniach	13.358	tys. zł
Strata na działalności finansowej wykazana w rachunku zysków i strat	5.435	tys. zł
<u>Przychody finansowe</u>	7.923	tys. zł
stanowią :		
– pozostałe odsetki	969	tys. zł
– rozwiązanie rezerwy z tytułu odsetek	33	tys. zł
– przedawnienie i umorzenie odsetek	24	tys. zł
– dywidendę	24	tys. zł
– skonta i opusty	33	tys. zł
– umorzenie przedawnionych wierzytelności	60	tys. zł
– zysk z opcji	87	tys. zł
– zysk z walutowych transakcji terminowych	2.284	tys. zł
– dodatnie różnice kursowe	4.091	tys. zł
– odszkodowania z tytułu windykacji	123	tys. zł
– zyski ze sprzedaży aktywów finansowych	176	tys. zł
– inne przychody	19	tys. zł
<u>Koszty finansowe</u>	13.358	tys. zł
stanowią :		
– odsetki od kredytów i pożyczek	2.237	tys. zł

– pozostałe odsetki	639	tys. zł
– odpisy aktualizujące wartość odsetek z tytułu należności	89	tys. zł
– utworzone rezerwy na odsetki z tytułu zobowiązań	200	tys. zł
– wyksięgowanie wyceny transakcji terminowych	1.421	tys. zł
– stratę ze sprzedaży walutowych transakcji terminowych	1.055	tys. zł
– wycenę walutowych transakcji terminowych	7.361	tys. zł
– prowizje od kredytów i pożyczek	257	tys. zł
– inne koszty	99	tys. zł

Wpływ walutowych instrumentów pochodnych na wyniki finansowe badanej grupy kapitałowej jest następujący:

– wynik na realizacji kontraktów walutowych	+ 1.316	tys. zł
– wyksięgowanie wyceny zrealizowanych transakcji	- 1.421	tys. zł
– wycena na 31.12.2008r. niezrealizowanych transakcji forward	- 7.361	tys. zł
Łączny wynik na transakcjach walutowych	- 7.466	tys. zł

4. Obowiązkowe zmniejszenia zysku z tytułu:

1) podatku dochodowego bieżącego	6.162	tys. zł
2) podatku dochodowego odroczonego	- 1.950	tys. zł
3) pozostałych obowiązkowych zmniejszeń zysku (zwiększenie straty)	-	tys. zł
Razem:	4.212	tys. zł

Podatek dochodowy do zapłaty występuje w jednostkach:

– Energomontaż – Południe S.A	5.178	tys. zł
– EP Centrum Rekreacji Sp. z o.o.	60	tys. zł
– AMONTEX PM Sp. z o.o.	924	tys. zł

5. Zyski mniejszości 345 tys. zł stanowią

udział udziałowców mniejszościowych w wyniku finansowym spółki konsolidowanej metodą pełną – AMONTEX PM Sp. z o.o., według wyliczenia:

$$1.504 \text{ tys. zł} - 641 \text{ tys. zł} = 863 \text{ tys. zł} \times 40\% = 345 \text{ tys. zł}$$

6. Zysk netto grupy kapitałowej za 2008 rok

wynosi 15.340 tys. zł

i został prawidłowo ustalony i wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

Zysk netto obejmuje:

– zysk netto jednostki dominującej	12.377	tys. zł
– zysk netto jednostek zależnych	5.208	tys. zł
– wyłączenia i korekty konsolidacyjne	- 2.245	tys. zł

VII. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI

1. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku grupy kapitałowej

Zobowiązanie zabezpieczone	Stan na 31.12.2008 roku			Stan na 31.12.2007 roku		
	kwota kredytu, pożyczki i inne	kwota zabezpieczenia	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów	kwota kredytu, pożyczki i inne	kwota zabezpieczenia	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów
Hipoteki	48.955 tys. zł	78.755 tys. zł		18.214 tys. zł	98.961 tys. zł	
Zastaw rejestrowy na środkach trwałych	961 tys. zł	1.635 tys. zł		- tys. zł	- tys. zł	
Zastaw rejestrowy na zapasach	22.600 tys. zł	13.400 tys. zł		2.122 tys. zł	700 tys. zł	
Przelew wierzytelności	59.222 tys. zł	63.511 tys. zł		35.868 tys. zł	35.868 tys. zł	
Zastaw na udziałach	15.000 tys. zł	148 tys. zł		- tys. zł	- tys. zł	
Razem		157.449 tys. zł	50,88		135.529 tys. zł	69,95

2. **Zobowiązania warunkowe**, w tym również udzielone gwarancje i poręczenia, także weksłowe:

Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Stan na 31.12.2008 roku		Stan na 31.12.2007 roku	
	kwota	% aktywów	kwota	% aktywów
Udzielone gwarancje i poręczenia	42.418 tys. zł		20.659 tys. zł	
Weksle własne in blanco	7.786 tys. zł		27.617 tys. zł	
Kwestionowane zobowiązania	- tys. zł		2.390 tys. zł	
Zobowiązania warunkowe ogółem	50.204 tys. zł	16,22	50.666 tys. zł	26,15

VIII. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH, INFORMACJA DODATKOWA, SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

Rachunek przepłyów pieniężnych sporządzony jest w sposób prawidłowy oraz wykazuje powiązanie z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego ujmuje prawidłowo i kompletnie wielkości i problemy związane z działalnością grupy kapitałowej.

Sprawozdanie z działalności jest zgodne z badanym sprawozdaniem finansowym.

IX. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły po dacie bilansu zdarzenia, które mogły by mieć istotny wpływ na wyniki z działalności w następnym okresie.

X. NARUSZENIE PRAWA

W badanych jednostkach nie stwierdzono przypadków istotnego naruszenia prawa podatkowego, kodeksu spółek handlowych oraz Statutu lub Umowy Spółki.

E. OCENA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2008 ROK

Stwierdzamy, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe i stanowiąca jego podstawę dokumentacja, są zgodne z przepisami prawa i powszechnie przyjętymi przez środowisko zawodowe zasadami rachunkowości.

Stwierdzamy prawidłowość i rzetelność skonsolidowanego sprawozdania finansowego, polegającą na wykazaniu w nim wyników całokształtu działalności oraz sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej zgodnie z prawdą materialną.

F. USTALENIA KOŃCOWE

1. Raport niniejszy zawiera 46 stron maszynopisu kolejno ponumerowanych.
Każdą ze stron oznaczono, umieszczając na niej obok numeru strony podpis biegłego rewidenta.
2. Do raportu załącza się:
 - 1) Wnioski i uwagi – nie występują
 - 2) Wyniki ekonomiczno-finansowe
 - 3) Wskaźniki zyskowności, płynności finansowej i wypłacalności
 - 4) Wskaźniki z rachunku przepływów pieniężnych
 - 5) Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania na 31.12.2008 r.
 - 6) Sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej
 - 7) Potwierdzenie odbioru (przy egzemplarzu podmiotu badającego).

Biegły rewident

Bogusława Zemełka
nr ewid. 9368/7008

Podmiot badający

MW RAFIN Marian Wcisło
Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Sp. j.
41-200 Sosnowiec, al. Zwycięstwa 3
Podmiot uprawniony nr 3076 [Z]

P R E Z E S
Biegły Rewident

Marian Wcisło
nr ewid. 5424/785

Sosnowiec, dnia 15 kwietnia 2009r.

Wyniki ekonomiczno - finansowe

tys.zł

LP.	WSKAŹNIK	Wykonanie			Wskaźnik %	
		2008 r.	2007 r.	2006 r.	3/4	4/5
1	2	3	4	5	6	7
1.	Przychody ogółem					
	w tym z tytułu:	269 860	256 119	138 082	105,37%	185,48%
	- sprzedaży produktów	222 941	216 797	113 565	102,83%	190,90%
	- sprzedaży towarów i materiałów	16 964	15 511	13 817	109,37%	112,26%
	- pozostałych przychodów	22 032	14 136	8 609	155,86%	164,20%
	- przychodów finansowych	7 923	9 675	2 091	81,89%	462,70%
	- zysków nadzwyczajnych					
2.	Koszty uzyskania przychodów					
	w tym z tytułu:	249 963	239 531	147 080	104,36%	162,86%
	- sprzedanych produktów	187 411	199 942	108 490	93,73%	184,30%
	- sprzedanych towarów i materiałów	15 385	14 537	12 464	105,83%	116,63%
	- kosztów sprzedaży	956	94	295	1017,02%	31,86%
	- kosztów ogólnego zarządu	15 494	9 243	8 831	167,63%	104,67%
	- pozostałych kosztów	17 359	11 697	14 298	148,41%	81,81%
	- kosztów finansowych	13 358	4 018	2 702	332,45%	148,70%
	- strat nadzwyczajnych					
3.	Wynik finansowy brutto	19 897	16 588	8 998	119,95%	
4.	Podatek dochodowy	4 212	4 152	2 453	101,45%	169,26%
5.	Inne obciążenia wyniku finansowego					
6.	Zyski mniejszości	345				
7.	Wynik finansowy netto	15 340	12 436	11 451	123,35%	

**Wskaźniki zyskowności, płynności finansowej
i wskaźniki wypłacalności za 2008 rok**

w tys. zł

Rodzaj wskaźnika i sposób wyliczenia	Kwoty		Wskaźnik		Zmiana wskaźn. + poprawa - pogorszenie
	Rok bieżący	Rok poprzedni	roku bieżącego	roku poprzedniego	
1	2	3	4	5	6
WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI ¹					
1. Wskaźnik zyskowności sprzedaży Zysk netto x 100 ----- Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	$\frac{15.340 \times 100}{239.905}$	$\frac{12.436 \times 100}{232.308}$	6,39	5,35	+ 1,04
2. Wskaźnik zyskowności ogółem majątku ROA Zysk netto x 100 ----- Przeciętny stan majątku	$\frac{15.340 \times 100}{251.605}$	$\frac{12.436 \times 100}{163.139}$	6,10	7,62	- 1,52
3. Skorygowany wskaźnik zyskowności ogółem majątku ROA¹ Zysk netto + odsetki zapłacone netto (tj. bez p.d.o.p.) x 100 ----- Przeciętny stan majątku	$\frac{15340+2876 \times 100}{251.605}$	$\frac{12.436+1.255}{163.139}$	7,24	8,39	- 1,15
4. Wskaźnik produktywności aktywów trwałych Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ----- Przeciętny stan aktywów trwałych	$\frac{239.905}{72.274}$	$\frac{232.308}{46.904}$	3,32	4,95	- 1,63
5. Wskaźnik zyskowności kapitałów własnych ROE Zysk netto x 100 ----- Przeciętny stan kapitałów własnych	$\frac{15.340 \times 100}{101.634}$	$\frac{12.436 \times 100}{65.243}$	15,09	19,06	- 3,97
6. Wskaźnik zyskowności kapitału całkowitego Zysk netto x 100 ----- Przeciętny stan kapitału całkowitego	$\frac{15.340 \times 100}{251.605}$	$\frac{12.436 \times 100}{163.139}$	6,10	7,62	- 1,52
7. Skala dźwigni finansowej Zysk kapitałów własnych (poz. 5) – skorygowana zyskowność majątku (poz. 3)	15,09 – 7,24	19,06 – 8,39	7,85	10,67	- 2,82

1	2	3	4	5	6
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ					
8. Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań					
Aktywa obrotowe x 100 ----- Zobowiązania krótkoterminowe	$\frac{214.581 \times 100}{154.204}$	$\frac{144.081 \times 100}{85.547}$	139,15	168,42	- 29,27
9. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań					
Aktywa obrotowe - zapasy x 100 ----- Zobowiązania krótkoterminowe	$\frac{156.877 \times 100}{154.204}$	$\frac{98.381 \times 100}{85.547}$	101,73	115,00	- 13,27
10. Wskaźnik płynności bardzo szybki					
Inwestycje krótkoterminowe x 100 ----- Zobowiązania krótkoterminowe	$\frac{7.828 \times 100}{154.204}$	$\frac{36.734 \times 100}{85.547}$	5,08	42,94	- 37,86
11. Wskaźnik obrotu należnościami w razach					
Przychód ze sprzedaży produktów i towarów ----- Przeciętny stan należności minus VAT ²	$\frac{239.905}{39.346}$	$\frac{232.308}{36.199}$	6,10	6,42	- 0,32
12. Wskaźnik obrotu należnościami w dniach					
Liczba dni w okresie (365) = ----- Wskaźnik obrotu należności w razach	$\frac{365}{6,10}$	$\frac{365}{6,42}$	59,84	56,85	- 2,99
13. Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach					
Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia produktów ----- Przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług minus VAT	$\frac{202.796}{31.905}$	$\frac{214.479}{25.959}$	6,36	8,26	- 1,90
14. Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w dniach					
Liczba dni w okresie (365) = ----- Wskaźnik obrotu zob. w razach	$\frac{365}{6,36}$	$\frac{365}{8,26}$	57,39	44,19	- 13,20
15. Wskaźnik obrotu zapasami w razach					
Zużycie materiałów ----- Przeciętny stan zapasów materiałów	$\frac{67.877}{4.218}$	$\frac{29.713}{2.679}$	16,09	11,09	+ 5,00
16. Wskaźnik obrotu zapasami w dniach					
Liczba dni w okresie (365) ----- Wsk. obrotu zapasami materiałów w razach	$\frac{365}{16,09}$	$\frac{365}{11,09}$	22,68	32,91	+ 10,23
17. Wskaźnik obrotu zapasami w razach					
Przychód ze sprzedaży produktów ----- Przeciętny stan zapasów wyrobów gotowych					
18. Wskaźnik obrotu zapasami w dniach					
Liczba dni w okresie (365) ----- Wskaźnik obrotu w razach					

1	2	3	4	5	6
WSKAŹNIKI WYPŁACALNOŚCI					
19. Wskaźnik pokrycia odsetek zyskiem w razach					
Zysk brutto + odsetki ----- Odsetki	$\frac{19.897 + 2.876}{2.876}$	$\frac{16.588 + 1.255}{1.255}$	7,92	14,22	- 6,30
20. Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami					
Zobowiązania ogółem x 100 ³ ----- Aktywa ogółem	$\frac{197.587 \times 100}{309.444}$	$\frac{102.354 \times 100}{193.765}$	63,85	52,82	- 11,03
21. Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi					
Kapitały własne x 100 ----- Aktywa ogółem	$\frac{111.857 \times 100}{309.444}$	$\frac{91.411 \times 100}{193.765}$	36,15	47,18	- 11,03
22. Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych					
Przeciętne zobowiązania x 100 ³ ----- Kapitały własne	$\frac{149.971 \times 100}{111.857}$	$\frac{97.897 \times 100}{91.411}$	134,07	107,10	- 26,97
23. Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową					
Nadwyżka finansowa ----- Przeciętne zobowiązania	$\frac{15.340 + 4.485}{115.730}$	$\frac{12.436 + 4.168}{70.137}$	0,17	0,24	- 0,07

1. Jeżeli występuje strata bilansowa netto obliczamy tylko wskaźnik 1 (nie obliczamy wskaźników (2,3,5,6,7,19 i 23).
2. Przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług "unettawiamy", dzieląc przez średnią stawkę podatku VAT należnego, np. dzieląc przez 122%, gdy cała sprzedaż opodatkowana jest stawką podstawową.
3. Bez długoterminowych przychodów przyszłych okresów + nagrody z zysku roku poprzedniego (dywidenda w S.A. i udział w zysku w spółkach z o.o.)

Wskaźniki z rachunku przepływów pieniężnych

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób obliczenia wskaźnika	Okres		Poprawa + Pogorszenie – (4-5) 6
			badany	poprzedni	
1	2	3	4	5	6
1.	Wskaźnik udziału zysku netto w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}$	2,06	- 0,43	
2.	Wskaźnik udziału amortyzacji w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej	$\frac{\text{amortyzacja}}{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}$	0,60	-	
3.	Wskaźnik zdolności wypracowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej	$\frac{\text{środki pieniężne netto z działalności operacyjnej}}{\text{środki pieniężne netto z działalności operacyjnej} + \text{wpływy z działalności finansowej}}$	0,08	-	
4.	Wskaźnik sfinansowania inwestycji w rzeczowym majątku trwałym oraz WNiP	$\frac{\text{nakłady na środki trwałe i WNiP}}{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}$	1,28	-	
5.	Wskaźnik ogólnej wystarczającej ilości środków	$\frac{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}{\text{wydatki na działalność inwestycyjną oraz finansową}}$	0,06	-	
6.	Wskaźnik pokrycia odsetek	$\frac{\text{odsetki z działalności finansowej}}{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}$	0,39	-	
7.	Wskaźnik wydajności gotówkowej zainwestowanego kapitału z działalności operacyjnej	$\frac{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}{\text{kapitał zainwestowany}}$	0,02	-	
8.	Wskaźnik pieniężnej wydajności aktywów	$\frac{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}{\text{aktywa ogółem}}$	0,02	-	
9.	Wskaźnik pieniężnej wydajności sprzedaży	$\frac{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	0,03	-	

TREŚĆ EKONOMICZNA WSKAŹNIKÓW

z Rachunku przepływów pieniężnych

1. Im wyższa wartość tego wskaźnika, tym lepiej zysk netto odzwierciedla rzeczywistą nadwyżkę wygospodarowaną przez przedsiębiorstwo.
2. Wysoka i rosnąca wartość tego wskaźnika jest interpretowana negatywnie. Oznacza ona słabą zdolność przedsiębiorstwa do generowania własnych źródeł. Środki z amortyzacji powinny być bowiem wykorzystane na nowe inwestycje w majątek trwały przedsiębiorstwa, a nie służyć finansowaniu bieżącej działalności, czy realizacji zobowiązań z tytułu kredytów i dywidend.
3. Wzrost wartości tego wskaźnika powinien świadczyć pozytywnie o możliwościach firmy w zakresie samofinansowania. Jednocześnie należy pamiętać o analizie innych danych (np. zaciągnięcie nowych kredytów na sfinansowanie środków trwałych w budowie pomniejszy wartość wskaźnika, co nie może być od razu interpretowane jako negatywny sygnał na temat sytuacji spółki).
4. Mniejsza wartość wskaźnika wskazuje, że firma posiada większe nadwyżki na pokrycie innych wydatków.
5. Wskaźnik kształtujący się na poziomie wyższym od jedności sugeruje, że przedsiębiorstwo wypracowuje wystarczającą ilość środków pieniężnych umożliwiających pokrycie wydatków związanych z działalnością inwestycyjną oraz finansową.
6. Wartość wskaźnika poniżej 1 wskazuje, że przedsiębiorstwo nie jest w stanie pozyskać ze swojej podstawowej działalności operacyjnej środków pieniężnych na spłatę majątku lub zaciągnięcie nowych kredytów. Z pewnością nie może być to oceniane pozytywnie. Należy zaznaczyć, że środki pieniężne z działalności operacyjnej powinny pokrywać nie tylko odsetki, ale też amortyzację, która służy odtworzeniu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

7.

$$\begin{array}{rcccl} \text{kapitał} & & \text{kapitały własne} & & \text{inwestycje długoterminowe} \\ \text{zainwestowany} & = & \text{i obce} & - & \text{i krótkoterminowe} \\ & & & & \text{(bez środków pieniężnych)} \end{array}$$

Wskaźnik ten mierzy ile uzyskano środków pieniężnych z podstawowej działalności operacyjnej z zainwestowanego kapitału w tę dziedzinę kapitału.

8. Jeżeli wskaźnik wzrasta, oznacza to, że pieniężna wydajność aktywów wzrasta.
9. Wskaźnik ten oznacza, jaka część przychodów ze sprzedaży (w ujęciu memoriałowym) ma pokrycie w przychodzie pieniężnym. Im wskaźnik ten jest wyższy, tym jest lepszy. Różnica między 1 a wskaźnikiem oznacza brak kasowego pokrycia w ujęciu pieniężnym w przychodzie.

Uwaga:

Do rachunku przepływu środków pieniężnych nie można podchodzić bezkrytycznie. Dodatnia nadwyżka środków pieniężnych nie świadczy jeszcze o zdolności płatniczej, podobnie jak ujemna nie może być interpretowana jako brak środków na regulowanie zobowiązań. Wartość ujemna często powstaje przy znacznym udziale sprzedaży kredytowej w całości obrotu, co jest związane ze wzrostem należności. Z kolei dodatnia nadwyżka powstaje przy używaniu zgromadzonych materiałów, bez jednoczesnego odtwarzania stanu zapasów. Podobnie sytuacja będzie się przedstawiać w przypadku zakupu materiałów na kredyt kupiecki. Analizy sprawozdania z przepływu środków pieniężnych należy więc dokonywać w powiązaniu z oceną stanu należności, zobowiązań czy poziomu zapasów itp.

Jak wynika z powyższego opisu nie można w sposób jednoznaczny interpretować wartości pojedynczych wskaźników i wyciągać na tej podstawie konkretnych wniosków. Jednak analiza całościowa pozwala na ogólne określenie kondycji przedsiębiorstwa i jednocześnie ryzyka podjęcia niewłaściwej decyzji.

**Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania
według stanu na dzień 31.12.2008 roku**

w tys.zł

Lp.	Treść	Wartość firmy	Środki trwałe	Inwestycje długoterminowe	Zapasy środków obrotowych	Należność		Rezerwa na świadczenia pracownicze	Rezerwa na odroczone podatki dochodowe	Pozostałe rezerwy	Razem
						główna	odsetki				
1	2	3	4	5	6	7		9	10	11	12
1.	Stan na początek okresu	906		1 279	15 622	17 530	311	6 025	4 076	992	46 741
2.	Zmiany organizacyjne grupy					247		26	102		375
3.	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny w koszty	1 104	-	2	-	778	89	-	-	-	1 973
4.	Utworzenie rezerwy w koszty	-	-	-	-			869	699		1 568
5.	Inne	-	-	452	-	12 107		-		-	12 559
	Razem (2+3+4+5)	1 104	-	454	-	13 132	89	895	801	-	16 475
6.	Wykorzystanie	-	-	-	-	7 743	57	-	-	-	7 800
7.	Ustanie przyczyn dla których dokonano	-	-	-	-	-		-		-	-
a).	odpisów	-	-		-			-	-	-	-
b).	utworzenia rezerwy	-	-	-	-			-	-		-
8.	Rozwiązanie odpisów i rezerw	-	-	612	-	4 377	33	648	272	992	6 934
9.	Inne	-	-	-	-	11 919				-	11 919
	Razem (6+7+8+9)	-	-	612	-	24 039	90	648	272	992	26 653
10.	Stan na koniec okresu	2 010	-	1 121	15 622	6 623	310	6 272	4 605	-	36 563