

R A P O R T

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
uzupełniającego opinię dotyczącą

GRUPY KAPITAŁOWEJ

ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE

SPÓŁKI AKCYJNEJ

w Katowicach

1. Badaniem objęto skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za okres od dnia 1 stycznia 2009r. do dnia 31 grudnia 2009r.

w okresie od dnia 29 marca 2010r. do dnia 15 kwietnia 2010r.

2. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził:

Biegły rewident grupy Bogusława Zemełka

zam. w Sosnowcu, ul. Orkana 9 nr ewid. 9368

3. Skład Zarządu jednostki dominującej w okresie od 01.01.2009r. do dnia ukończenia badania był następujący:

Prezes Zarządu	-	Pan Wojciech Nazarek	- do 29.04.2009r.
Prezes Zarządu	-	Pan Andrzej Hołda	- od 29.04.2009r. do nadal
Wiceprezes Zarządu	-	Pani Alina Sowa	- od 15.07.2009r. do nadal
Członek Zarządu	-	Pan Tadeusz Torbus	- do 05.03.2009r.
Członek Zarządu	-	Pan Jacek Fydrych	- od 04.09.2009r. do nadal
Członek Zarządu	-	Pan Dariusz Kowzan	- od 02.02.2010r. do nadal

Członkowie Zarządu zostali powołani lub odwołani uchwałami Rady Nadzorczej:

- uchwała Nr 6/2009 z dnia 05.03.2009r. w sprawie odwołania Członka Zarządu Pana Tadeusza Torbusa,
- uchwała Nr 13/2009 z dnia 29.04.2009r. w sprawie odwołania Prezesa Zarządu Pana Wojciecha Nazarka,
- uchwała Nr 14/2009 z dnia 29.04.2009r. w sprawie powołania na Prezesa Zarządu Pana Andrzeja Hołdy,
- uchwała Nr 1/2009 z dnia 13.07.2009r. w sprawie powołania na Wiceprezesa Zarządu Pani Aliny Sowy,
- uchwała Nr 1/2009 z dnia 04.09.2009r. w sprawie powołania na Członka Zarządu Pana Jacka Fydrycha,
- uchwała Nr 3/2009 z dnia 02.02.2010r. w sprawie powołania na Członka Zarządu Pana Dariusza Kowzana.

4. **Głównym Księgowym** jednostki dominującej była Pani Wiesława Późniak od dnia 01.09.2007r.

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

- | | |
|---------------------------|---------------------|
| 1) Pan Sławomir Masiuk | - Przewodniczący RN |
| 2) Pan Andrzej Wilczyński | - Z-ca Przewod. RN |
| 3) Pan Andrzej Kowalski | - Członek RN |
| 4) Pan Marek Wesołowski | - Członek RN |
| 5) Pan Tomasz Woroch | - Członek RN |

6. Badanie zostało przeprowadzone przez biegłego rewidenta grupy na podstawie umowy Nr 18/09/10 z dnia 16.06.2009r. wraz z aneksami Nr 1 z dnia 13.07.2009r. i Nr 2 z dnia 29.12.2009r. zawartej z **MW RAFIN Marian Wcisło Spółka Komandytowa** w Sosnowcu, Al. Zwycięstwa 3 – podmiotem uprawnionym Nr 3076.

Umowa została zawarta w wykonaniu uchwały Rady Nadzorczej Energomontaż – Południe S.A. Nr 12/2009 z dnia 29.04.2009r., posiadającej upoważnienie wynikające z § 17 ust. 2 pkt 5 Statutu Spółki.

MW RAFIN Marian Wcisło Spółka Komandytowa w Sosnowcu oraz **biegły rewident grupy** są niezależni od badanej jednostki.

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. Skład grupy kapitałowej

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

Jednostka dominująca:

Energomontaż – Południe Spółka Akcyjna

oraz jednostki jej podporządkowane:

- a) jednostki zależne włączone bezpośrednio do skonsolidowanego sprawozdania finansowego:
 - Centrum Kapitałowe – Modus Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
 - EP Hotele i Nieruchomości 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

Przedmiotem działalności realizowanym w przeważającej mierze jest:

- 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 22.09.2009r. – Rep. A nr 13435/2009.

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 wpisie 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
Renata Gasinowicz	7.578.494	15,66

Stanisław Gasinowicz	4.854.023	10,03
Andrzej Mikucki wraz z Piotrem Mikuckim	4.390.000	9,07
pozostali – posiadający poniżej 5% akcji	31.567.483	65,24
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 11115/2009 z dnia 02.10.2009r.

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 w dniu 23.11.1999r.
REGON 276649643 nadany w dniu 25.10.1999r.

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 Hotele i Nieruchomości 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 dotyczyła zmiany nazwy firmy spółki.

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 w dniu 29.10.2002r.
REGON	277846660	nadany w dniu 03.07.2002r.

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 w dniu 01.10.2007r.
REGON	240723787	nadany w dniu 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.

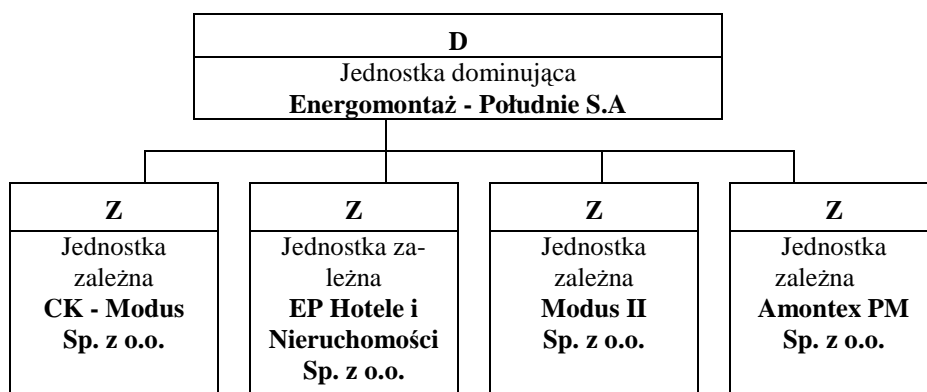
Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS

3. Rozporządzenie Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 03.11.2008r. przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002,
4. Ustawa o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (tekst jednolity Dz. U. z 2009r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze, w zakresie nieuregulowanym przez międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej,
5. Międzynarodowe standardy rewizji finansowej i kontroli jakości.

V. Jednostki powiązane kapitałowo z jednostką dominującą:

1. Schemat ideowy grupy kapitałowej.



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

– jednostki objęte konsolidacją

									tys. zł
Nazwa	% ilość udziałów	wartość udziałów na 31.12.2009r	suma bilansowa na 31.12.2009r	udział % w grupie	przychody ze sprzedaży oraz przychody finansowe za 2009r.	udział % w grupie	wynik finansowy brutto za 2009r.	udział % w grupie	średnioroczne zatrudnienie
JEDNOSTKA DOMINUJĄCA									
Energomontaż – Płd. S.A.			461.893	78,51	297.399	87,11	25.337	102,65	777
JEDNOSTKI ZALEŻNE									
CK – Modus Sp. z o.o.	100,00	15.900	96.449	16,39	806	0,24	- 673	- 2,73	3
EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o.	100,00	70	832	0,14	2.704	0,79	- 1.402	- 5,68	4

Modus II Sp. z o.o.	100,00	50	146	0,02	2.820	0,83	192	0,78	1
AMONTEX PM Sp. z o.o.	100,00	34.723	29.036	4,94	37.669	11,03	1.229	4,98	278
Razem jednostki objęte konsolidacją		50.743	588.356	100,00	341.398	100,00	24.683	100,00	1.063

– jednostki zależne nie objęte konsolidacją

Nazwa	% ilość udziałów	wartość udziałów na 31.12.2009r	suma bilansowa na 31.12.2009r	udział % w grupie kapitałowej	przychody ze sprzedaży oraz przychody finansowe za 2009r	udział % w grupie kapitałowej	wynik finansowy brutto za 2009r.	udział % w grupie kapitałowej	średnio-roczone 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		51.318	588.356	100,00	341.398	100,00	24.683	100,00	1.063

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 jednostki z nią powiązane

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

- Przez udział w zarządach:

CK - Modus Sp. z o.o.

- Pan Tadeusz Torbus

- Przez udział w radach nadzorczych:

CK - Modus Sp. z o.o.

- Pan Andrzej Hołda
- Pani Alina Sowa

AMONTEX PM Sp. z o.o.

– Pan Jacek Fydrych

VII. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Energomontaż - Południe S.A. za 2008 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 2008 grupy kapitałowej Energomontaż - Południe S.A. zostało zatwierdzone uchwałą Nr 5 ZWZA Energomontaż - Południe S.A. w dniu 15.05.2009r. (akt notarialny Rep. A Nr 4900/2009).
3. Sprawozdanie to zostało ogłoszone w Monitorze Polskim „B” z dnia 08.09.2009r. nr 1564 poz. 8857.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 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 22.05.2009r.

VIII. Wnioski i zalecenia biegłego rewidenta grupy z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok poprzedni

nie zostały postawione.

IX. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 01 stycznia 2009r. do 31 grudnia 2009r., tj. na dzień bilansowy 31.12.2009r., składa się z:

- a) skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31.12.2009r., który po stronie

aktywów i pasywów wykazuje sumę	499.677 tys. zł
b) skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2009r. do 31.12.2009r., wykazującego zysk w kwocie	14.331 tys. zł
c) sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę	85.807 tys. zł
d) skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego o sumę	14.098 tys. zł
e) informacji dodatkowej.	

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

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

XI. Badanie sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją:

1. Sprawozdania finansowe za 2009 rok jednostek objętych konsolidacją metodą pełną były przedmiotem badania przez MW RAFIN Marian Wcisło Spółka Komandytowa w Sosnowcu, w wyniku których wydane zostały opinie bez zastrzeżeń oraz raporty z ich badania.

- a) w jednostce dominującej Energomontaż – Południe S.A.
 - na podstawie umowy Nr 18/09/10 z dnia 16.06.2009r.
 - opinia bez zastrzeżeń,
- b) w jednostce zależnej CK - Modus Sp. z o.o.
 - na podstawie umowy Nr 178/09/10 z dnia 08.12.2009r.
 - opinia bez zastrzeżeń,
- c) w jednostce zależnej EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o.
 - na podstawie umowy Nr 178/09/10 z dnia 08.12.2009r.

- opinia bez zastrzeżeń z objaśnieniem na temat poniesionej straty przewyższającej sumę posiadanych kapitałów,
- d) w jednostce zależnej Modus II Sp. z o.o.
- na podstawie umowy Nr 177/09/10 z dnia 08.12.2009r.
 - opinia bez zastrzeżeń z objaśnieniem na temat poniesionej straty przewyższającej sumę posiadanych kapitałów,
- e) w jednostce zależnej Amontex PM Sp. z o.o.
- na podstawie umowy Nr 18/09/10 z dnia 16.06.2009r.
 - opinia bez zastrzeżeń z objaśnieniem na temat mało wiarygodnego pomiaru stopnia wykonanych robót budowlano-montażowych.

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

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 gospodarczą.

Metodą konsolidacji pełnej objęto sprawozdania:

- podmiotu dominującego Energomontaż – Południe S.A.

oraz jednostek zależnych:

- CK – Modus Sp. z o.o. w Katowicach
- EP Hotele i Nieruchomości 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 wykonawczych 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 01.01.2009r. do 31.12.2009r., zachowujące porównywalność zawartych w nim wielkości do roku poprzedniego.
4. Spółki zależne sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

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 sprawozdania z 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. Według oceny biegłych rewidentów badających sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją, systemy informatyczne są wzajemnie powiązane, zapewniają pełną sprawność i zgodność wyników przetwarzania na komputerze z dokumentacją oraz dowodami księgowymi.
6. Poprawność prowadzenia ksiąg rachunkowych w spółkach oraz ich zgodność z dokumentacją opisującą przyjęte zasady rachunkowości była przedmiotem badania przez biegłych rewidentów jednostkowych sprawozdań finansowych.
W toku badania nieprawidłowości w tym względzie nie stwierdzono.

Ponadto ustalono, że:

- księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibach spółek,
 - jednostki posiadają poprawny system archiwowania dowodów księgowych i ksiąg rachunkowych.
7. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono według obowiązującej formy ustalonej w „Polityce rachunkowości Energomontaż - Południe S.A.”, na podstawie MSSF.
W sprawach nieuregulowanych przez MSSF, konsolidacja przeprowadzana jest zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
 8. Korekty i wyłączenia konsolidacyjne przeprowadzono zgodnie z postanowieniami MSR 27 § 22 - 36 oraz § 10 – 17 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 08.08.2008r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2008r. Nr 162 poz. 1004).
 9. Jednostka dominująca posiada dokumentację konsolidacyjną wymaganą przepisami, stanowiącą podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r., na którą składają się:
 - sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej w 2009 roku,

- wszelkie korekty i wyłączenia konsolidacyjne niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
 - obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej,
 - obliczenia wartości firmy z konsolidacji.
8. W spółkach objętych konsolidacją metodą pełną biegli rewidenci przeprowadzili badanie prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych, jak również wyceny i sporządzenia sprawozdań finansowych, wyrażając pozytywne opinie (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 31.12.2009 r. w stosunku do stanu na 31.12.200r. 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	195.249	39,08	94.863	30,66
1. Rzeczowe aktywa trwałe	57.268	11,46	49.020	15,84
2. Wartości niematerialne	1.413	0,28	291	0,09
3. Wartość firmy – jednostki zależne	27.919	5,59	26.219	8,48
4. Nieruchomości inwestycyjne	93.998	18,81	15.328	4,95
5. Aktywa finansowe	333	0,07	398	0,13
6. Należności długoterminowe	-	-	63	0,02
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14.318	2,87	3.544	1,15
Aktywa obrotowe	304.428	60,92	214.581	69,34
1. Zapasy	67.338	13,48	57.704	18,65
2. Należności krótkoterminowe	180.505	36,12	120.751	39,02
3. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	34.178	6,84	28.298	9,14

4. Aktywa finansowe obrotowe	293	0,06	-	-
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22.114	4,42	7.828	2,53
Aktywa razem	499.677	100,00	309.444	100,00

Majątek (aktywa) zwiększył się o 190.233 tys. zł, co stanowi 61,48 % sumy aktywów z roku poprzedniego i przypada na :

- wzrost aktywów trwałych o 105,82 %
- wzrost aktywów obrotowych o 41,87 %

Wzrost aktywów nastąpił głównie w pozycjach :

- rzeczowe aktywa trwałe 8.248 tys. zł
- nieruchomości inwestycyjne 78.670 tys. zł
- zapasy 9.634 tys. zł
- należności krótkoterminowe 59.754 tys. zł
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty 14.286 tys. zł

2. Zmiana stanu źródeł pochodzenia aktywów (majątku) na 31.12.2009 r. w stosunku do stanu na 31.12.2008 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	197.664	39,56	111.857	36,15
<i>w tym:</i>				
1. Kapitał podstawowy	69.725	13,95	69.725	22,53
2. Pozostałe kapitały	123.644	24,74	36.400	11,76
3. Strata z lat ubiegłych	- 10.036	- 2,00	- 9.608	- 3,10
4. Zysk (strata) netto	14.331	2,87	15.340	4,96
5. Kapitał mniejszości	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	103.438	20,70	43.383	14,02
1. Rezerwy	11.516	2,30	10.228	3,31
2. Zobowiązania finansowe	91.922	18,40	33.155	10,71
Zobowiązania krótkoterminowe	198.575	39,74	154.204	49,83
1. Rezerwy	3.197	0,64	649	0,21

2. Zobowiązania finansowe	72.660	14,54	50.847	16,43
3. Zobowiązania krótkoterminowe	122.718	24,56	102.708	33,19
PASYWA RAZEM	499.677	100,00	309.444	100,00

Pasywa zwiększyły się również o 190.233 tys. zł
i wzrost ten przypada głównie na :

- wzrost kapitału własnego 85.807 tys. zł
- wzrost zobowiązań długoterminowych 60.055 tys. zł
- wzrost zobowiązań krótkoterminowych 44.371 tys. zł

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

w tys. zł

Lp.	Treść	Rok bieżący + zysk - strata	Rok poprzedni + zysk - strata	Wskaźnik	
				+poprawa - pogorszenie	% (5 : 4)
1	2	3	4	5	6
1.	Wynik na sprzedaży produktów, towarów i materiałów	+ 39.596	+ 37.109	+2.487	+ 6,70
2.	Wynik na pozostałych przychodach i kosztach	- 16.070	- 11.777	- 4.293	- 36,45
3.	Wynik na przychodach i kosztach finansowych	- 5.958	- 5.435	- 523	- 9,62
4.	Zysk brutto	17.568	19.897	- 2.329	- 11,71
5.	Podatek dochodowy	3.237	4.212	+ 975	x
6.	Zyski mniejszości	-	345	+ 345	+100,00
7.	Zysk netto	14.331	15.340	- 1.009	- 6,58

W 2009 roku został osiągnięty zysk bilansowy netto 14.331 tys. zł
i jest on niższy w stosunku do 2008 roku o 1.009 tys. zł
Jest on wynikiem głównie przyrostu zysku na :

- sprzedaży produktów, towarów i materiałów o 2.487 tys. zł

a wzroście straty na :

- pozostałych przychodach i kosztach 4.293 tys. zł
- przychodach i kosztach finansowych 523 tys. zł

4. Istotne wskaźniki zyskowności, płynności finansowej, zadłużenia oraz wskaźniki rynku kapitałowego są następujące:

Lp.	Nazwa wskaźnika	Rok bieżący	Rok poprzedni	+ Poprawa - Pogorszenie
1	2	3	4	5
1.	Wskaźnik zyskowności sprzedaży	5,20 %	6,39 %	- 1,19 %
2.	Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań	1,53	1,39	+ 0,14
3.	Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań	1,02	0,83	+ 0,19
4.	Wskaźnik obrotu należności	60 dni	60 dni	-
5.	Wskaźnik obrotu zobowiązań	65 dni	57 dni	- 8 dni
6.	Wskaźnik zadłużenia	0,60	0,64	+ 0,04
7.	Wskaźnik zysku na 1 akcję	0,30	0,34	- 0,04
8.	Wartość księgowa 1 akcji	4,14	2,47	+ 1,67
9.	Wskaźnik dywidendy na 1 akcję	0,11	0,10	

Wskaźniki zyskowności są dodatnie. Wskaźniki płynności finansowej kształtują się na prawidłowym poziomie. Pogorszeniu uległ wskaźnik obrotu zobowiązań. Wskaźnik zadłużenia jest nadal na dobrym poziomie.

Wskaźniki z rachunku przepływów pieniężnych są ujemne.

5. Wnioski końcowe

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

Przychody ze sprzedaży wykazują tendencję wzrostową w stosunku do poprzednich okresów sprawozdawczych.

Wskaźniki zyskowności, płynności finansowej, zadłużenia oraz rynku kapitałowego są na poziomie zadawalającym.

Straty z działalności gospodarczej jednostek zależnych Modus II Sp. z o.o. i EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o. nie wywierają istotnego wpływu na sytuację majątkową i wynik finansowy grupy kapitałowej, która jest stabilna i dobra.

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	89.274	tys. zł
– jednostek zależnych	5.391	tys. zł
Razem:	94.665	tys. zł

– korekta konsolidacyjna 18 tys. zł

Wartość początkowa po korektach 94.683 tys. zł

2) Umorzenie środków trwałych objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	40.409	tys. zł
– jednostek zależnych	1.930	tys. zł
Razem:	42.339	tys. zł

– korekta konsolidacyjna - 1 tys. zł

Umorzenie po korektach 42.338 tys. zł

3) Wartość netto środków trwałych po korektach konsolidacyjnych wyka-

zana w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2009r.

wynosi (1-2) 52.345 tys. zł

Z ogółu wartości netto środków trwałych przypada na:

a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	410	tys. zł
b) budowle, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	30.586	tys. zł
c) urządzenia techniczne i maszyny	10.168	tys. zł
d) środki transportu	8.790	tys. zł
e) inne środki trwałe	2.391	tys. zł
Razem środki trwałe	52.345	tys. zł
f) środki trwałe w budowie	4.923	tys. zł
Razem rzeczowe aktywa trwałe wykazane w bilansie na 31.12.2009 r.	57.268	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	11,46	%

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

– zakupu i modernizacji środków trwałych	19.328	tys. zł
– przyjęcia środków trwałych w leasing	8.934	tys. zł

Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych nie występują.

5) W 2009 roku nakłady na budowę środków trwałych i wartości niematerialnych według sprawozdań jednostkowych wynoszą:

a) Nakłady w:		
– jednostce dominującej	22.983	tys. zł
– jednostkach zależnych	1.919	tys. zł
Razem nakłady	24.902	tys. zł
b) Źródła finansowania	24.902	tys. zł

z tego przypada na:

– amortyzację	6.711	tys. zł
– zysk ze zbycia środków trwałych	69	tys. zł
– leasing	8.356	tys. zł
– środki własne	9.766	tys. zł

Finansowanie nakładów na budowę środków trwałych przedstawia się następująco:

– zobowiązania na początek okresu	8.697	tys. zł
– nakłady na budowę środków trwałych	24.902	tys. zł
Razem potrzebne środki	33.599	tys. zł
– zobowiązania na koniec okresu	23.026	tys. zł
– sfinansowano nakłady	10.573	tys. zł

Zobowiązania z tytułu budowy środków trwałych na koniec okresu w kwocie 70 tys. zł są przeterminowane.

2. Wartości niematerialne

1) Wartość początkowa wartości niematerialnych objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	3.451	tys. zł
– jednostek zależnych	38	tys. zł
Razem:	3.489	tys. zł

2) Umorzenie wartości niematerialnych jednostek objętych konsolidacją wynosi:

– jednostki dominującej	1.198	tys. zł
– jednostek zależnych	17	tys. zł
Razem:	1.215	tys. zł

3) Odpis z tytułu trwałej utraty wartości firmy wynosi: 2.015 tys. zł

4) Wartość netto wartości niematerialnych wykazana na dzień

31.12.2009 r.	
wynosi (1 - 2 - 3)	259 tys. zł
5) Nakłady na wartości niematerialne	1.154 tys. zł
6) Razem wartość netto na 31.12.2009r.	1.413 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	0,28 %

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

3. Wartość firmy – jednostki zależne

wynosi	27.919 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	5,59 %
<i>i dotyczy:</i>	
- AMONTEX PM Sp. z o.o.	27.919 tys. zł

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

4. Nieruchomości inwestycyjne wynoszą:

	w tys. zł		
	<u>Wartość brutto</u>	<u>Umorzenie</u>	<u>Wartość bilansowa</u>
Nieruchomości	93.998	-	93.998
Udział procentowy w sumie bilansowej			18,81 %

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	1.562	1.251	- 22	333
a) w jednostkach zależnych i nie będących spółkami handlowymi, jednostkach współzależnych, nie wycenianych metodą konsolida- cji pełnej lub proporcjonalnej	576	576	-	-
- udziały lub akcje	576	576	-	-
b) w pozostałych jednostkach	986	675	- 22	333
- akcje dostępne do sprzedaży	216	-	- 22	238
- pozostałe udziały	770	675	-	95
Razem wykazano w sprawozdaniu	1.562	1.251	- 22	333

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,07 %

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 Hotele i Nieruchom. Sp. z o.o.	70	70	-	tys. zł
- Modus II Sp. z o.o.	50	-	50	tys. zł
AMONTEX PM Sp. z o.o.	34.723	-	34.723	tys. zł
Razem	50.743	15.492	35.251	tys. zł

Razem udziały i akcje będące w posiadaniu jednostki dominującej i spółek zależnych 52.305 tys. zł

Wyłączeniu konsolidacyjnemu podlegały również udzielone pożyczki długoterminowe w kwocie 28.137 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. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe:

Wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu w kwocie	14.318	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	2,87	%

obejmują:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.195	tys. zł
Rozliczenia międzyokresowe	10.123	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 w jednostce dominującej i jednostkach zależnych.

Inne rozliczenia międzyokresowe stanowią koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego, przypadające do zapłaty po 31.12.2010r.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wykazane zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prawidłowo.

II. AKTYWA OBROTOWE

1. Zapasy

Zapasy na koniec okresu wynoszą	67.338	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	13,48	%

z tego przypada na:

1) materiały	5.527	tys. zł
2) półprodukty i produkty w toku	56.022	tys. zł
3) produkty gotowe	1.850	tys. zł

4) towary	4.139	tys. zł
5) odpis aktualizujący wartość materiałów	- 200	tys. zł

Z podanych wyżej zapasów ogółem przypada na:

– jednostkę dominującą	14.062	tys. zł
– jednostki zależne	53.276	tys. zł
Razem:	<u>67.338</u>	tys. zł

Wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zapasy skorygowano o:

– wyłączenia niezrealizowanych zysków z tytułu odsetek od pożyczek	1.899	tys. zł
– wyłączenia niezrealizowanej marży na zapasach	6.053	tys. zł
– konsolidacyjny odpis aktualizujący	15.422	tys. zł
Razem:	<u>23.374</u>	tys. zł

Wartość zapasów ustalono i wykazano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prawidłowo.

1.1. Zapasy nierotacyjne stanowią kwotę 323 tys. zł

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

2. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe brutto wykazane w sprawozdaniach jednostkowych spółek wynoszą:

214.770 tys. zł

pomniejszone o:

– wyłączenia i korekty konsolidacyjne brutto 27.958 tys. zł

Należności krótkoterminowe brutto po wyłączeniach 186.812 tys. zł

pomniejszone o:

– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny 6.307 tys. zł

Należności krótkoterminowe na dzień 31.12.2009r.	180.505	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	36,12	%

w tym przypada na:

– należności od jednostek powiązanych	-	tys. zł
– należności od pozostałych jednostek	180.505	tys. zł

Należności z tytułu dostaw i usług brutto wynoszą:	79.866	tys. zł
– pomniejszone o wyłączenia konsolidacyjne	8.125	tys. zł

Należności z tytułu dostaw i usług po wyłączeniach	71.741	tys. zł
--	--------	---------

pomniejszone o:

– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	2.605	tys. zł
---------------------------------------	-------	---------

Należności z tytułu dostaw i usług netto	69.136	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	52.321	tys. zł
– przeterminowane	27.545	tys. zł

w tym płatne:

a) do 3 miesięcy	11.610	tys. zł
b) od 3 do 6 miesięcy	13.246	tys. zł
c) od 6 do 12 miesięcy	383	tys. zł
d) powyżej 12 miesięcy	2.306	tys. zł

Razem:	79.866	tys. zł
---------------	---------------	----------------

Stan należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31.12.2009r. wykazany w jednostkowych sprawozdaniach spółek wynosi:	77.261	tys. zł
Wyłączenia rozrachunków występujących między spółkami grupy kapitałowej z tytułu należności za wzajemne usługi i korekty konsolidacyjne wynoszą:	8.125	tys. zł
Stan należności z tytułu dostaw i usług po dokonaniu korekt i wyłączeń konsolidacyjnych na dzień 31.12.2009r. wynosi:	69.136	tys. zł

Korekty i wyłączenia ustalono zgodnie z MSR 27 i postanowieniami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 08.08.2008r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań grup kapitałowych (Dz. U. Nr 162 poz. 1004).

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

2.1. Należności skierowane do sądu przedstawiają się następująco:

	Stan na 31.12.2009r.	Stan na 31.12.2008r.
- należności skierowane do sądu	3.063 tys. zł	3.437 tys. zł
- odpis aktualizacji wartości	3.063 tys. zł	3.437 tys. zł
- stan należności po pomniejszeniu o odpisy z tyt. aktualizacji wyceny	- tys. zł	- tys. zł
- w jednostce dominującej należności sporne wynoszą:	3.042 tys. zł	3.172 tys. zł

Pozostałe należności w kwocie brutto wynoszą : 131.841 tys. zł

W pozycji tej zastosowano:

- wyłączenia konsolidacyjne	19.833	tys. zł
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	639	tys. zł

Pozostałe należności wykazane zostały w sprawozdaniu skonsolidowanym na kwotę	111.369	tys. zł
<i>obejmującą:</i>		
– należności jednostki dominującej w wysokości	101.096	tys. zł
– należności jednostek zależnych w kwocie	10.273	tys. zł

Pozycja prawidłowo wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

wynoszą	34.178	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	6,84	%
<u>w tym:</u>		
– ubezpieczenia	596	tys. zł
– prenumerata	13	tys. zł
– koszty następnego okresu	291	tys. zł
– rozliczenia kosztów kontraktów długoterminowych	3.672	tys. zł
– niezafakturowana sprzedaż dotycząca kontraktów długoterminowych	24.816	tys. zł
– opłaty leasingowe	3.019	tys. zł
– koszty gwarancji bankowych	152	tys. zł
– wycena kredytów długoterminowych	57	tys. zł
– pozostałe	1.562	tys. zł

Wymienione wyżej tytuły rozliczeń międzyokresowych są prawidłowo wycenione. W pozycji tej zastosowano wyłączenia konsolidacyjne w kwocie 2 tys. zł. Pozycja prawidłowo wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

4. <u>Aktywa finansowe obrotowe</u> wynoszą	293	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	0,06	%
i stanowią walutowe kontrakty terminowe typu forward.		

W pozycji tej nie dokonano wyłączeń konsolidacyjnych.

Aktywa finansowe obrotowe zostały prawidłowo wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

5. **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** wynoszą

	Wartość brutto	Odpisy aktualizu- jące	Wartość bilansowa
Środki pieniężne i inne aktywa pie- niężne	22.114	-	22.114 tys. zł
- środki pieniężne w kasie i na ra- chunkach	8.585	-	8.585 tys. zł
- lokaty krótkoterminowe	13.529	-	13.529 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej			4,42 %

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazano w skonsolidowanym sprawozda-
niu finansowym prawidłowo. W pozycji tej nie dokonano wyłączeń konsolida-
cyjnych.

III. KAPITAŁ WŁASNY

1. <u>Kapitał własny</u> wynosi	197.664	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	39,56	%
<i>i składa się z:</i>		
1) Kapitału podstawowego	69.725	tys. zł
2) Kapitału zapasowego	105.967	tys. zł
3) Kapitału z aktualizacji wyceny	10.408	tys. zł
4) Akcji własnych	-	tys. zł
5) Pozostałych kapitałów rezerwowych	7.269	tys. zł
6) Straty z lat ubiegłych	- 10.036	tys. zł
7) Zysku netto	14.331	tys. zł
8) Kapitału mniejszości	-	tys. zł
2. <u>Kapitał podstawowy grupy kapitałowej</u>		
wynosi:	85.893	tys. zł

Wyłączenia i korekty wartości udziałów spółek zależnych w grupie kapitałowej na dzień 31.12.2009r. wynoszą 16.168 tys. zł

Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2009r. wykazany w skonsolidowanym bilansie jest ustalony prawidłowo i wynosi 69.725 tys. zł

Wyłączenia dotyczące udziałów w spółkach zależnych stanowią:

– CK-Modus Sp. z o.o.	15.900	tys. zł
– EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o.	70	tys. zł
– Modus II Sp. z o.o.	50	tys. zł
– AMONTEX PM Sp. z o.o.	148	tys. zł
Razem	16.168	tys. zł

3. Kapitał zapasowy 105.967 tys. zł

Suma kapitałów jednostki dominującej oraz spółek zależnych grupy kapitałowej na dzień 31.12.2009r. wynosi 109.433 tys. zł

- wyłączenia konsolidacyjne dot. nabytych udziałów 5.399 tys. zł
- korekta konsolidacyjna należnej dywidendy - 1.933 tys. zł

Kapitał zapasowy został prawidłowo wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

4. Kapitał z aktualizacji wyceny w kwocie 10.408 tys. zł

Suma kapitałów jednostki dominującej oraz spółek zależnych grupy kapitałowej na dzień 31.12.2009r. wynosi 10.843 tys. zł

- wyłączenia konsolidacyjne dot. nabytych udziałów 435 tys. zł

Kapitał z aktualizacji wyceny na dzień 31.12.2009r. został wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prawidłowo.

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

Pozostałe kapitały rezerwowe na dzień 31.12.2009r. zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prawidłowo.

6. Strata z lat ubiegłych

Suma straty z lat ubiegłych jednostki dominującej oraz spółek zależnych grupy kapitałowej na dzień 31.12.2009r. wynosi 7.474 tys. zł

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne wynoszą 2.562 tys. zł

Strata z lat ubiegłych wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została prawidłowo ustalona i wynosi 10.036 tys. zł.

7. Zysk netto 14.331 tys. zł

w tym dotyczący:

– zysku jednostki dominującej 22.306 tys. zł
– straty jednostek zależnych - 860 tys. zł

z tego :

- CK-Modus Sp. z o.o. - 670 tys. zł
- EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o. - 1.401 tys. zł
- Modus II Sp. z o.o. 81 tys. zł
- AMONTEX PM Sp. z o.o. 1.130 tys. zł

– wyłączeń i korekt konsolidacyjnych 7.115 tys. zł

z tego :

- korekta dywidendy 1.933 tys. zł
- niezrealizowana marża zysku ujęta w zapasach 3.558 tys. zł
- odsetki od pożyczek aktywowane w zapasach 1.428 tys. zł
- niezrealizowane zyski ujęte w środkach trwałych - 20 tys. zł
- korekta przychodów odniesiona na ZFŚS 26 tys. zł
- niezrealizowany zysk na sprzedaży towarów 260 tys. zł
- korekta aktualizacji udziałów w spółce zależnej - 70 tys. zł

IV. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

1. <u>Rezerwy na zobowiązania</u> wynoszą	11.516	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	2,30	%
<i>Rezerwy na zobowiązania obejmują:</i>		
1) rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.656	tys. zł
2) rezerwy na świadczenia pracownicze	5.860	tys. zł
<u>z tego przypada na:</u>		
– jednostkę dominującą	11.355	tys. zł
– jednostki zależne	161	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	91.922	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	18,40	%
<i>i dotyczą:</i>		
- pozostałych jednostek	91.922	tys. zł
<u>z tytułu:</u>		
a) kredytów i pożyczek	30.487	tys. zł
b) leasingu finansowego	61.435	tys. zł

Wyłączenia konsolidacyjne udzielonych pożyczek jednostkom zależnym wynoszą	30.036	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	3.197	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	0,64	%
<i>Rezerwy na zobowiązania obejmują:</i>		
1) rezerwy na świadczenia pracownicze	1.197	tys. zł
2) pozostałe rezerwy	2.000	tys. zł
<u>z tego przypada na:</u>		
– jednostkę dominującą	2.909	tys. zł
– jednostki zależne	288	tys. zł

W zakresie rezerw nie wystąpiły korekty konsolidacyjne.

Rezerwy na zobowiązania w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano prawidłowo.

2. **Zobowiązania finansowe**

wynoszą	72.660	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	14,54	%
<i>i dotyczą zobowiązań z tytułu:</i>		
1) kredytów bankowych i pożyczek	57.193	tys. zł
2) zobowiązań z tytułu leasingu	11.560	tys. zł
3) walutowych kontraktów długoterminowych	3.907	tys. zł

W zakresie krótkoterminowych zobowiązań finansowych wyłączenia konsolidacyjne nie wystąpiły.

Zobowiązania finansowe zostały prawidłowo wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3. Zobowiązania krótkoterminowe

wynoszą	122.718	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	24,56	%

i dotyczą zobowiązań:

1) Wobec jednostek powiązanych	-	tys. zł
2) Wobec jednostek pozostałych	103.962	tys. zł
a) z tytułu dostaw i usług	56.452	tys. zł
b) zaliczki otrzymane na dostawy	26.022	tys. zł
c) zobowiązania wekslowe	-	tys. zł
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	10.229	tys. zł
e) podatku dochodowego	111	tys. zł
f) z tytułu wynagrodzeń	4.284	tys. zł
g) inne	6.864	tys. zł
3) Rozliczenia międzyokresowe	18.756	tys. zł

Z ogólnej kwoty zobowiązań krótkoterminowych przypada na:

- jednostkę dominującą	133.381	tys. zł
- jednostki zależne	18.233	tys. zł
Razem:	151.614	tys. zł

Wyłączenia konsolidacyjne wynoszą 28.896 tys. zł
i zostały ustalone prawidłowo.

3.1. **Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług**

jest następująca:

a) nieprzeterminowane	40.812	tys. zł
b) przeterminowane	15.640	tys. zł

płatne:

- do 3 miesięcy	11.269	tys. zł
- od 3 do 6 miesięcy	550	tys. zł

– od 6 do 12 miesięcy	1.902	tys. zł
– powyżej 12 miesięcy	1.919	tys. zł
Razem a + b	56.452	tys. zł

W zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług dokonano wyłączeń na kwotę 23.961 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>	26.022	tys. zł
dotyczą :		
– jednostki dominującej	25.775	tys. zł
– jednostek zależnych	247	tys. zł

Wyłączenia konsolidacyjne z tytułu otrzymanych zaliczek na dostawy nie wystąpiły.

<u>Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń</u>		
wynoszą	10.229	tys. zł
i stanowią :		
– podatek dochodowy od osób fizycznych	939	tys. zł
– rozrachunki z ZUS	3.759	tys. zł
– rozrachunki z PFRON	36	tys. zł
– rozrachunki z tytułu VAT	5.125	tys. zł
– pozostałe	370	tys. zł

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń w kwocie 4.284 tys. zł dotyczą wynagrodzeń pracowniczych za grudzień 2009r. wypłaconych w styczniu 2010r.

Inne zobowiązania w kwocie 6.864 tys. zł dotyczą:

– potrąceń z wynagrodzeń	139 tys. zł
– ubezpieczeń	207 tys. zł
– środków trwałych w budowie	5.694 tys. zł
– kar umownych	429 tys. zł
– pozostałych zobowiązań	395 tys. zł
3.3. Rozliczenia międzyokresowe wynoszą	18.756 tys. zł
i obejmują:	
1) rozliczenia międzyokresowe bierne	1.983 tys. zł
2) rozliczenia kontraktów długoterminowych	14.387 tys. zł
3) przychody przyszłych okresów	2.971 tys. zł
4) dotacje	453 tys. zł
5) wyłączenia konsolidacyjne	- 1.038 tys. zł

Rozliczenia międzyokresowe zostały prawidłowo wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

VI. WYNIK FINANSOWY

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów grupy kapitałowej sporządzone zostało przez:

- **połączenie** w pełnej wysokości poszczególnych pozycji jednostkowych sprawozdań z całkowitych dochodów 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,
- **ustalenie** wartości firmy z konsolidacji,
- **dokonanie** korekt konsolidacyjnych dotyczących: rozwiązania odpisów aktualizujących, wyceny udziałów, odpisów niezrealizowanych zysków w zapasach i środkach trwałych.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzone zostało zgodnie z MSR 27,

MSR 28 jak również z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 08.08.2008r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz.U. z 2008r. Nr 162 poz. 1004).

1. Przychody i koszty oraz wynik finansowy wynikające ze sprawozdania z całkowitych dochodów są następujące:

Treść	Przychody ze sprzedaży i pozostałe	Odpowiadające im koszty	tys. zł
			Wynik + zysk - strata
1	2	3	4
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz poniesione koszty	275.650	236.054	
I. Produkty	260.500	218.774	
II. Towary i materiały	15.150	17.280	
B. Zysk brutto ze sprzedaży (I+II)			39.596
C. Pozostałe przychody	12.516		
D. Koszty sprzedaży		183	
E. Koszty ogólnego zarządu		17.862	
F. Pozostałe koszty		10.541	
G. Zysk z działalności operacyjnej (B+C-D-E-F)			23.526
H. Przychody finansowe	9.527		
I. Koszty finansowe		15.485	
J. Zysk brutto przed opodatkowaniem (G+H-I)			17.568
K. Podatek dochodowy bieżący			3.028
L. Odroczony podatek dochodowy			209
M. Zyski mniejszości			-
N. Zysk netto (J-K+/-L-M)			14.331
O. Inne całkowite dochody			- 380
P. Całkowite dochody ogółem			13.951

1.1. Przychody ze sprzedaży na dzień 31.12.2009r. ujęte w jednostkowych sprawozdaniach z całkowitych dochodów wynoszą	328.372	tys. zł
Wyłączenia i korekty przychodów z działalności spółek konsolidowanych wynoszą	52.722	tys. zł
Przychody ze sprzedaży wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynoszą	275.650	tys. zł

Przychody ze sprzedaży zostały ustalone i wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów prawidłowo.

1.2. Koszty działalności operacyjnej na dzień 31.12.2009r. ujęte w jednostkowych sprawozdaniach z całkowitych dochodów wynoszą	287.067	tys. zł
Wyłączenia i korekty kosztów działalności spółek wynoszą	51.013	tys. zł
Koszty działalności operacyjnej wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	236.054	tys. zł
Zysk ze sprzedaży grupy kapitałowej (1.1. – 1.2.)	39.596	tys. zł

Koszty działalności operacyjnej w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów zostały ustalone i wykazane prawidłowo.

2. Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody według jednostkowych sprawozdań finansowych wynoszą:	15.617	tys. zł
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	3.101	tys. zł
Pozostałe przychody po wyłączeniach	12.516	tys. zł
Koszty sprzedaży przed wyłączeniami	277	tys. zł
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	94	tys. zł
Koszty sprzedaży po wyłączeniach	183	tys. zł

Koszty ogólnego zarządu przed wyłączeniami	18.087	tys. zł
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	225	tys. zł
Koszty ogólnego zarządu po wyłączeniach	17.862	tys. zł
Pozostałe koszty przed wyłączeniami	11.318	tys. zł
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	777	tys. zł
Pozostałe koszty po wyłączeniach	10.541	tys. zł
Strata na pozostałych przychodach i kosztach wykazana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	16.070	tys. zł
<u>Pozostałe przychody</u>	12.516	tys. zł
stanowią :		
– rozwiązane odpisy aktualizujące wartość należności	560	tys. zł
– rozwiązane rezerwy na świadczenia pracownicze	714	tys. zł
– rozwiązane rezerwy na niewykorzystane urlopy	13	tys. zł
– zwrot kosztów sądowych	29	tys. zł
– wycenę nieruchomości	1.177	tys. zł
– odszkodowania powypadkowe i pozostałe	760	tys. zł
– zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	5.253	tys. zł
– przychody z inwestycji	3.613	tys. zł
– odpisane zobowiązania	19	tys. zł
– odpłatność za korzystanie z samochodów osobowych	97	tys. zł
– rozliczenie dotacji	41	tys. zł
– pozostałe przychody	240	tys. zł
<u>Pozostałe koszty</u>	10.541	tys. zł
stanowią :		
– utworzone odpisy aktualizujące wartość należności	561	tys. zł
– utworzone rezerwy na świadczenia pracownicze	1.149	tys. zł
– utworzone rezerwy na przyszłe zobowiązania	2.000	tys. zł

– aktualizację wyceny zapasów	383	tys. zł
– odpis wartości firmy	5	tys. zł
– renty wyrównawcze	60	tys. zł
– koszty sądowe i adwokackie	135	tys. zł
– składki na rzecz organizacji	49	tys. zł
– kary umowne	433	tys. zł
– koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych	4.002	tys. zł
– spisanie należności nieściągalnych	192	tys. zł
– koszty likwidacji zbędnego majątku	128	tys. zł
– koszty napraw powypadkowych	175	tys. zł
– umorzenie należności	158	tys. zł
– koszty egzekucji	33	tys. zł
– pozostałe szkody	579	tys. zł
– przekazane darowizny	35	tys. zł
– pozostałe koszty	464	tys. zł

3. Działalność finansowa

Przychody finansowe według jednostkowych sprawozdań finansowych	13.026	tys. zł
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	3.499	tys. zł
Przychody finansowe po wyłączeniach	<u>9.527</u>	tys. zł
Koszty finansowe przed wyłączeniami	15.582	tys. zł
Wyłączenie i korekty konsolidacyjne	97	tys. zł
Koszty finansowe po wyłączeniach	<u>15.485</u>	tys. zł
Strata na działalności finansowej wykazana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	5.958	tys. zł
<u>Przychody finansowe</u>	9.527	tys. zł
stanowią :		
– pozostałe odsetki	553	tys. zł
– rozwiązanie odpisu aktualizującego z tyt. odsetek	121	tys. zł
– przedawnienie i umorzenie odsetek	39	tys. zł

– dywidendę	27	tys. zł
– skonta i opusty	19	tys. zł
– storno wyceny walutowych transakcji terminowych	7.361	tys. zł
– wycenę walutowych transakcji terminowych	293	tys. zł
– dodatnie różnice kursowe	741	tys. zł
– odszkodowania z tytułu windykacji	179	tys. zł
– wycena kredytów długoterminowych	142	tys. zł
– inne przychody	52	tys. zł

Koszty finansowe 15.485 tys. zł

stanowią :

– odsetki od kredytów i pożyczek	3.320	tys. zł
– pozostałe odsetki	2.454	tys. zł
– odpisy aktualizujące wartość odsetek z tytułu należności	136	tys. zł
– wycenę kredytów długoterminowych	20	tys. zł
– ujemne różnice kursowe	152	tys. zł
– stratę ze sprzedaży walutowych transakcji terminowych	4.139	tys. zł
– wycenę walutowych transakcji terminowych	3.907	tys. zł
– prowizje od kredytów i pożyczek	617	tys. zł
– koszty sprzedaży wierzytelności	205	tys. zł
– umorzenie odsetek od pożyczek	280	tys. zł
– aktualizację finansowego majątku trwałego	124	tys. zł
– wycenę należności walutowych	57	tys. zł
– inne koszty	74	tys. zł

4. Obowiązkowe zmniejszenia zysku z tytułu:

1) podatku dochodowego bieżącego	3.028	tys. zł
2) podatku dochodowego odroczonego	207	tys. zł
3) podatku od dywidendy	2	tys. zł
4) pozostałych obowiązkowych zmniejszeń zysku (zwiększenie straty)	-	tys. zł

Razem: 3.237 tys. zł

Podatek dochodowy do zapłaty występuje w jednostkach:

– Energomontaż – Południe S.A	2.917	tys. zł
– Modus II Sp. z o.o.	111	tys. zł

5. Zysk netto grupy kapitałowej za 2009 rok

wynosi 14.331 tys. zł

i został prawidłowo ustalony i wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Zysk netto obejmuje:

– zysk netto jednostki dominującej	22.306	tys. zł
– stratę netto jednostek zależnych	860	tys. zł
– wyłączenia i korekty konsolidacyjne	7.115	tys. zł

VII. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI

1. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku grupy kapitałowej

Zobowiązanie zabezpieczone	Stan na 31.12.2009 roku			Stan na 31.12.2008 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	78.670 tys. zł	124.061 tys. zł		48.955 tys. zł	78.755 tys. zł	
Zastaw rejestrowy na środkach trwałych	7.630 tys. zł	1.032 tys. zł		961 tys. zł	1.635 tys. zł	
Zastaw rejestrowy na zapasach	10.500 tys. zł	5.000 tys. zł		22.600 tys. zł	13.400 tys. zł	
Przelew wierzytelności	130.003 tys. zł	183.095 tys. zł		59.222 tys. zł	63.511 tys. zł	
Zastaw na udziałach	10.500 tys. zł	148 tys. zł		15.000 tys. zł	148 tys. zł	
Razem		313.336 tys. zł	62,71		157.449 tys. zł	50,88

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

Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Stan na 31.12.2009 roku		Stan na 31.12.2008 roku	
	kwota	% aktywów	kwota	% aktywów
Udzielone gwarancje i poręczenia	50.845 tys. zł		42.418 tys. zł	
Weksle własne in blanco	70.440 tys. zł		7.786 tys. zł	
Udzielona akredytywa	6.464 tys. zł		- tys. zł	
Zobowiązania wobec ZUS	6.179 tys. zł			
Zobowiązania warunkowe ogółem	133.928 tys. zł	26,80	50.204 tys. zł	16,22

VIII. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH, INFORMACJA DODATKOWA, SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie z przepłyów pieniężnych sporządzone jest w sposób prawidłowy oraz wykazuje powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz księgami rachunkowymi.

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

Sprawozdanie z działalności zawiera zagadnienia określone w art. 49 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości i jest zgodne z badanym sprawozdaniem finansowym.

IX. ZDARZENIA PO DACIE, NA KTÓRĄ SPORZADZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Po dacie, na którą sporządzono sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby mieć istotny wpływ na wyniki z działalności w następnych okresach.

X. NARUSZENIE PRAWA

W badanych jednostkach nie stwierdzono przypadków istotnego naruszenia prawa podatkowego, Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu lub Umów Spółek.

E. OCENA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2009 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 47 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 zadłużenia
 - 4) Wskaźniki rynku kapitałowego
 - 5) Wskaźniki ze sprawozdania z przepływów pieniężnych
 - 6) Stan odpisów z tytułu aktualizacji wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania na 31.12.2009 r.
 - 7) Sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej

8) Potwierdzenie odbioru (przy egzemplarzu podmiotu badającego).

Biegły rewident grupy



Bogusława Zemelka
nr ewid. 9368

Podmiot badający

MW RAFIN Marian Wcisło
SPÓŁKA KOMANDYTOWA
41-200 Sosnowiec, al. Zwycięstwa 3
Podmiot uprawniony nr 3076 [2]

P R E Z E S
Biegły Rewident



Marian Wcisło
nr ewid. 5424

Sosnowiec, dnia 15 kwietnia 2010 r.

Wyniki ekonomiczno - finansowe

tys.zł

LP.	WSKAŹNIK	Wykonanie w cenach bieżących			Wskaźnik %	
		2009 r.	2008 r.	2007 r.	3/4	3/5
1	2	3	4	5	6	7
1.	Przychody ogółem					
	w tym z tytułu:	297 693	269 860	256 119	110,31%	116,23%
	- sprzedaży produktów	260 500	222 941	216 797	116,85%	120,16%
	- sprzedaży towarów i materiałów	15 150	16 964	15 511	89,31%	97,67%
	- pozostałych przychodów	12 516	22 032	14 136	56,81%	88,54%
	- przychodów finansowych	9 527	7 923	9 675	120,24%	98,47%
	- zysków nadzwyczajnych					
2.	Koszty uzyskania przychodów					
	w tym z tytułu:	280 125	249 963	239 531	112,07%	116,95%
	- sprzedanych produktów	218 806	187 411	199 942	116,75%	109,43%
	- sprzedanych towarów i materiałów	17 248	15 385	14 537	112,11%	118,65%
	- kosztów sprzedaży	183	956	94	19,14%	194,68%
	- kosztów ogólnego zarządu	17 862	15 494	9 243	115,28%	193,25%
	- pozostałych kosztów	10 541	17 359	11 697	60,72%	90,12%
	- kosztów finansowych	15 485	13 358	4 018	115,92%	385,39%
	- strat nadzwyczajnych					
3.	Wynik finansowy brutto	17 568	19 897	16 588	88,29%	105,91%
4.	Podatek dochodowy	3 237	4 212	4 152	76,85%	77,96%
5.	Inne obciążenia wyniku finansowego					
6.	Zyski mniejszości		345			
7.	Wynik finansowy netto	14 331	15 340	12 436	93,42%	115,24%

**WSKAŹNIKI
ZYSKOWNOŚCI, PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ I ZADŁUŻENIA
(struktury finansowania majątku)
za 2009 rok**

w tys. zł

Rodzaj wskaźnika i sposób wycięzenia		Kwoty		Wskaźnik		Zmiana stanu wskaźnika + poprawa - pogorszenie
		Rok bieżący	Rok poprzedni	Roku bieżącego	Roku poprzedniego	
1		2	3	4	5	6
WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI ¹⁾						
1.	Wskaźnik zyskowności sprzedaży					
	$\frac{\text{Zysk netto} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	$\frac{14.331 \times 100}{275.650}$	$\frac{15.340 \times 100}{239.905}$	5,20	6,39	- 1,19
2.	Rentowność brutto sprzedaży					
	$\frac{\text{Wynik brutto ze sprzedaży} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	$\frac{39.596 \times 100}{275.650}$	$\frac{37.109 \times 100}{239.905}$	14,36	15,47	- 1,11
3.	Wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA)					
	$\frac{\text{Zysk netto} \times 100}{\text{Przeciętny stan aktywów}}$	$\frac{14.331 \times 100}{404.561}$	$\frac{15.340 \times 100}{251.605}$	3,54	6,10	- 2,56
4.	Skorygowany wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA₁)					
	$\frac{\text{Zysk netto} + \text{odsetki zapłacone netto (tj. bez p.d.o.p.)} \times 100}{\text{Przeciętny stan aktywów}}$	$\frac{14331+6144 \times 100}{404.561}$	$\frac{15340+2876 \times 100}{251.605}$	5,06	7,24	- 2,18
5.	Wskaźnik produktywności aktywów trwałych					
	$\frac{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{Przeciętny stan aktywów trwałych}}$	$\frac{275.650}{145.056}$	$\frac{239.905}{72.274}$	1,90	3,32	- 1,42
6.	Wskaźnik zyskowności kapitałów własnych (ROE)					
	$\frac{\text{Zysk netto} \times 100}{\text{Przeciętny stan kapitału (funduszu) własnego}}$	$\frac{14.331 \times 100}{154.761}$	$\frac{15.340 \times 100}{101.634}$	9,26	15,09	- 5,83
7.	Skala dźwigni finansowej					
	Zysk kapitałów własnych (poz.6) – skorygowana zyskowność majątku (poz. 4)	9,26 – 5,06	15,09 – 7,24	4,20	7,85	- 3,65

1	2	3	4	5	6
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ					
8.	Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań				
	Aktywa obrotowe	304.428	214.581		
	Zobowiązania krótkoterminowe	198.575	154.204	1,53	1,39
					+ 0,14
9.	Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań				
	Aktywa obrotowe – (zapasy + KRM) ^{x)}	202.912	128.579		
	Zobowiązania krótkoterminowe	198.575	154.204	1,02	0,83
					+ 0,19
10.	Wskaźnik płynności bardzo szybki				
	Środki pieniężne i inne aktywa	22.114	7.828		
	Zobowiązania krótkoterminowe	198.575	154.204	0,11	0,05
					+ 0,06
11.	Wskaźnik obrotu należnościami w razach				
	Przychód ze sprzedaży produktów i towarów	275.650	239.905		
	Przeciętny stan należności minus VAT ²⁾	45.240	39.346	6,09	6,10
					- 0,01
12.	Wskaźnik obrotu należnościami w dniach				
	Liczba dni w okresie (365)	365	365		
	Wskaźnik obrotu nał. w razach	6,09	6,10	59,93	59,84
					- 0,09
13.	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach				
	Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia produktów	236.054	202.796		
	Przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług minus VAT	42.320	31.905	5,58	6,36
					- 0,78
14.	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w dniach				
	Liczba dni w okresie (365)	365	365		
	Wskaźnik obrotu zob. w razach	5,58	6,36	65,41	57,39
					- 8,02
15.	Wskaźnik obrotu zapasami materiałów w razach				
	Koszt zużytych materiałów	49.412	67.877		
	Przeciętny stan zapasów materiałów	5.411	4.218	9,13	16,09
					- 6,96
16.	Wskaźnik obrotu zapasami materiałów w dniach				
	Liczba dni w okresie (365)	365	365		
	Wsk. obrotu zapasami materiałów w razach	9,13	16,09	39,98	22,68
					- 17,30
17.	Wskaźnik obrotu zapasami produktów w razach				
	Przychód ze sprzedaży produktów				
	Przeciętny stan zapasów wyrobów gotowych				
18.	Wskaźnik obrotu zapasami produktów w dniach				
	Liczba dni w okresie (365)				
	Wskaźnik obrotu w razach				

x) Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne

	1	2	3	4	5	6
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA (struktury finansowania majątku)						
19.	Wskaźnik zadłużenia - ogółem					
	Zobowiązanie ogółem ³⁾	302.013	197.587	0,60	0,64	+ 0,04
	Aktywa ogółem	499.677	309.444			
20.	Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałami własnymi					
	Kapitały własne	197.664	111.857	0,40	0,36	+ 0,04
	Aktywa ogółem	499.677	309.444			
21.	Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi					
	Kapitał (fundusz) własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe	301.102	155.240	1,54	1,64	- 0,10
	Aktywa trwałe	195.249	94.863			
22.	Wskaźnik trwałości struktury finansowania					
	Kapitał (fundusz) własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe	301.102	155.240	0,60	0,50	+ 0,10
	Aktywa ogółem	499.677	309.444			
23.	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową					
	Zysk netto + roczna amortyzacja	14.331+6.711	15.340+4.485	0,08	0,17	- 0,09
	Przeciętny stan zobowiązań ogółem (długoterminowe + krótkoterminowe)	249.800	115.730			

- 1) Jeżeli występuje strata bilansowa netto obliczamy tylko wskaźnik 1 i 2 (nie obliczamy wskaźników 3, 4, 6 i 7 a także 23 (jeżeli strata bilansowa netto przewyższa naliczoną amortyzację).
- 2) Przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług (B.II.1a + B.II.2a) „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 bieżącego (dywidenda w SA i w spółkach z o.o.).
- 4) **Podać poprawę lub pogorszenie (+/-) danego wskaźnika zgodnie z treścią ekonomiczną, a nie znakiem arytmetycznym.**

WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO

Nazwa wskaźnika i sposób obliczenia		Kwoty [zł]		Wskaźnik		Zmiana wskaźnika
		za rok badany	za rok poprzedni	za rok badany	za rok poprzedni	+ poprawa - pogorszenie
1		2	3	4	5	6
Wskaźniki wewnętrzne (dane pochodzą z jednostki gospodarczej) – liczone w oparciu o ilość akcji						
1.	Wskaźnik produktywności jednej akcji (SPS)					
	Przychody ze sprzedaży	275.649.512,98	239.905.619,52	5,77	5,31	+ 0,46
	Średnioważona liczba akcji	47.762.000	45.203.000			
2.	Wskaźnik zyskowności jednej akcji (EPS)					
	Zysk netto	14.330.991,79	15.339.702,45	0,30	0,34	- 0,04
	Średnioważona liczba akcji	47.762.000	45.203.000			
3.	Wskaźnik dywidendy jednostkowej – zysku do podziału (DPS)					
	Zysk netto przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy	5.230.000,00	4.400.000,00	0,11	0,10	
	Liczba akcji obrotu	48.390.000	47.544.346			
4.	Wskaźnik nadwyżki finansowej na jedną akcję (CFPS)					
	Zysk netto + amortyzacja	21.041.572,49	19.824.378,78	0,44	0,44	-
	Średnioważona liczba akcji	47.762.000	45.203.000			
5.	Wskaźnik wartości księgowej jednej akcji (BVPS)					
	Kapitał własny	197.663.424,30	111.856.980,54	4,14	2,47	+ 1,67
	Średnioważona liczba akcji	47.762.000	45.203.000			
6.	Wskaźnik maksymalizacji dywidendy (CR)					
	Zysk netto na jedną akcję	0,30	0,34	2,73	3,40	- 0,67
	Zysk netto przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy (dywid. 1 akcję)	0,11	0,10			
7.	Wskaźnik stopy wypłat dywidendy (PR)					
	Dywidenda jednostkowa	0,11	0,10	0,37	0,29	+ 0,08
	Zysk netto na jedną akcję	0,30	0,34			

	1	2	3	4	5	6
Wskaźniki zewnętrzne (dane pochodzą z rynku kapitałowego) – liczone w oparciu o cenę rynkową akcji						
8.	Wskaźnik zyskowności cenowej jednej akcji (EPS P) Zysk netto na jedną akcję x 100	0,30 x 100	0,34 x 100	6,98	12,83	- 5,85
	Cena rynkowa jednej akcji	4,30	2,65			
9.	Wskaźnik stopy dywidendy (DY) Dywidenda na jedną akcję x 100	0,11 x 100	0,10 x 100	2,56	3,77	- 1,21
	Cena rynkowa jednej akcji	4,30	2,65			
10.	Wskaźnik pokrycia dywidendy ceną rynkową jednej akcji (P D) Cena rynkowa jednej akcji	4,30	2,65	39,09	26,50	+ 12,59
	Dywidenda na jedną akcję	0,11	0,10			
11	Wskaźnik pokrycia zysku netto ceną rynkową jednej akcji (P E) Cena rynkowa jednej akcji	4,30	2,65	14,33	7,79	+ 6,54
	Zysk netto na jedną akcję	0,30	0,34			
12.	Wskaźnik nadwyżki finansowej do ceny rynkowej akcji (CFPS P) Zysk netto + amortyzacja /1 akcję x 100	0,44 x 100	0,44 x 100	10,23	16,60	+ 6,37
	Cena rynkowa jednej akcji	4,30	2,65			
13.	Wskaźnik ceny rynkowej do nadwyżki finansowej na jedną akcję (P CFPS) Cena rynkowa jednej akcji	4,30	2,65	9,77	6,02	- 3,75
	Zysk netto + amortyzacja /1 akcję	0,44	0,44			
14.	Wskaźnik giełdowego kursu akcji (WGKA) Cena rynkowa jednej akcji	4,30	2,65	4,30	2,65	+ 1,65
	Wartość nominalna jednej akcji	1,00	1,00			
15.	Wskaźnik ceny rynkowej do wartości księgowej jednej akcji (P BVPS) Cena rynkowa jednej akcji	4,30	2,65	1,04	1,07	- 0,03
	Wartość księgowa jednej akcji	4,14	2,47			

¹ W przypadku straty netto nie wyliczamy wskaźników, z wyjątkiem wskaźnika 4,12 i 13, jeżeli strata netto nie przekracza poziomu odpisów amortyzacyjnych oraz tych wskaźników, w których wynik finansowy nie występuje bezpośrednio

² Przy zmianie wskaźnika podajemy poprawę lub pogorszenie (+/-) danego wskaźnika, zgodnie z jego treścią ekonomiczną, a nie znakiem arytmetycznym

Wskaźniki ze sprawozdania z przepływów pieniężnych

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób obliczenia wskaźnika	Okres		Poprawa + Pogorszenie – (4-5)
			badany	poprzedni	
1	2	3	4	5	6
1.	Wskaźnik udziału zysku netto w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}$	- 0,61	2,06	
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 31.12.2009 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	2 010		1 121	15 622	6 623	310	6 272	4 605	-	36 563
2.	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny w koszty	5	-	124	-	561	136	-	-	-	826
3.	Utworzenie rezerwy w koszty	-	-	-	-			1 598	1 429	2 000	5 027
4.	Inne	-	-	16	-	5		-	36	-	25
	Razem (2+3+4)	5	-	108	-	566	136	1 598	1 465	2 000	5 878
5.	Wykorzystanie	-	-	-	-	522	125	99	-	-	746
6.	Ustanie przyczyn dla których dokonano	-	-	-	-	-		-		-	-
a).	odpisów	-	-		-			-	-	-	-
b).	utworzenia rezerwy	-	-	-	-			-	-		-
7.	Rozwiązanie odpisów i rezerw	-	-		-	560	121	714	414		1 809
8.	Inne	-	-	-	-					-	-
	Razem (5+6+7+8)	-	-	-	-	1 082	246	813	414	-	2 555
10.	Stan na koniec okresu	2 015	-	1 229	15 622	6 107	200	7 057	5 656	2 000	39 886