

R A P O R T

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z badania sprawozdania finansowego uzupełniającego opinię
dotyczącą

ENERGOMONTAŻU – POŁUDNIE

Spółki Akcyjnej

w Katowicach

1. Badaniem objęto sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku,
w okresie od dnia 20.10.2009r. do dnia 26.03.2010r. z przerwami.
2. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził kluczowy biegły rewident:
Bogusława Zemełka zam. w Sosnowcu, ul. Orkana 9
Nr ewid. 9368
3. Skład Zarządu Energomontażu - Południe S.A. w okresie od dnia 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 3/2010 z dnia 02.02.2010r. w sprawie powołania na Członka Zarządu Pana Dariusza Kowzana.

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

5. Skład Rady Nadzorczej w okresie, za który badano sprawozdanie finansowe był następujący:

Pan Sławomir Masiuk	- Przewodniczący RN
Pan Andrzej Wilczyński	- Z-ca Przewodniczącego RN od dnia 22.09.2009r.
Pan Andrzej Kowalski	- Członek RN
Pan Marek Wesołowski	- Członek RN
Pan Krzysztof Radojewski	- Członek RN do dnia 15.05.2009r.
Pan Maciej Mikucki	- Członek RN od dnia 15.05.2009r. do dnia 22.09.2009r.
Pan Waldemar Tevnell	- Członek RN do dnia 22.09.2009r.
Pan Tomasz Woroch	- Członek RN od dnia 22.09.2009r.

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. Forma prawna jednostki

Nazwa firmy brzmi: **Energomontaż - Południe Spółka Akcyjna**

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

Spółka może używać skrótu nazwy firmy: **Energomontaż - Płd S.A.**

Zmiany organizacyjne w Spółce nie wystąpiły.

II. Przedmiot działalności

W Krajowym Rejestrze Sądowym, w rubryce przedmiot działalności zostały zarejestrowane 73 pozycje. 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.

Faktycznie prowadzona działalność nie wykracza poza zarejestrowany zakres działalności i zgodna jest z numerem REGON i Statutem Spółki.

III. Podstawa prawna działalności

1. Ustawa z dnia 15.09.2000r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000r. Nr 94 poz. 1037 z późn. zm.),
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 Rep. A nr 1661/92 z dnia 07.03.1992r., ostatnia zmiana uchwalona dnia 22.09.2009r. – Rep. A nr 13435/2009.

IV. Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru

Postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 24.01.2002 r. o dokonanym wpisie do Rejestru Przedsiębiorców pod nr KRS: 0000080906.

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

Ostatni wpis do rejestru KRS został dokonany w dniu 19.03.2010r.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Rejestracja podatkowa i statystyczna

Energomontaż - Południe S.A. posiada numer identyfikacyjny

REGON 270649263

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

oraz numer identyfikacji podatkowej

NIP 634-013-54-81

nadany przez Urząd Skarbowy w Katowicach dnia 08.06.1993r.

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

PL 6340135481

V. Wysokość kapitału własnego

Kapitały własne kształtują się następująco:

- | | |
|---|-----------------|
| 1) Kapitał własny wynosi | 208.165 tys. zł |
| a w tym: | |
| a) kapitał podstawowy | 69.725 tys. zł |
| b) pozostałe kapitały (zapasowy, rezerwowy) | 118.031 tys. zł |
| c) strata z lat ubiegłych | - 1.897 tys. zł |
| d) zysk roku bieżącego | 22.306 tys. zł |
- 2) Kapitał zakładowy Energomontażu - Południe S.A. wynosi 48.390 tys. zł i dzieli się na 48.390.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda.
- Akcje Spółki są przedmiotem obrotu giełdowego na rynku równoległym od 13.11.1997 roku.

Struktura własności kapitału akcyjnego na dzień 31.12.2009 roku przedstawiała się następująco:

Właściciele akcji	Ilość akcji/głosów	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

3) W dniu 22.03.2010r. w KRS nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją 22.582.001 akcji serii E.

Kapitał podstawowy został pokryty zgodnie z literą prawa i faktycznie istnieje.

VI. Wielkość średniorocznego zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie za 2009 rok według Z-06 wyniosło 777 osób.

VII. Informacje dotyczące Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład Zarządu, pełnione funkcje oraz zmiany w roku badanym i do dnia ukończenia badania sprawozdania finansowego przedstawiały się następująco:

Prezes Zarządu	– Pan Wojciech Nazarek	od 01.09.2007r. do 29.04.2009r.
Prezes Zarządu	– Pan Andrzej Hołda	od 29.04.2009r. do nadal
Wiceprezes Zarządu	– Pan Andrzej Hołda	od 01.03.2008r. do 29.04.2009r.
Członek Zarządu	– Pan Tadeusz Torbus	od 01.10.2007r. do 05.03.2009r.

Wiceprezes Zarządu	– Pani Alina Sowa	od 15.07.2009r. do nadal
Członek Zarządu	– Pan Jacek Fydrych	od 04.09.2009r. do nadal
Członek Zarządu	– Pan Dariusz Kowzan	od 02.02.2010r. do nadal

Skład osobowy Rady Nadzorczej od dnia 01.01.2009r. do dnia 15.05.2009r. był następujący:

- 1) Pan Sławomir Masiuk - Przewodniczący RN
- 2) Pan Marek Wesołowski - Z-ca Przewodniczącego RN
- 3) Pan Andrzej Kowalski - Członek RN
- 4) Pan Krzysztof Radojewski - Członek RN
- 5) Pan Waldemar Tevnell - Członek RN

Skład osobowy Rady Nadzorczej od dnia 15.05.2009r. do dnia 22.09.2009r. był następujący:

- 1) Pan Sławomir Masiuk - Przewodniczący RN
- 2) Pan Marek Wesołowski - Z-ca Przewodniczącego RN
- 3) Pan Andrzej Kowalski - Członek RN
- 4) Pan Maciej Mikucki - Członek RN
- 5) Pan Waldemar Tevnell - Członek RN

Skład osobowy Rady Nadzorczej od dnia 22.09.2009r. do dnia zakończenia badania sprawozdania finansowego był następujący:

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

VIII. Zbadane sprawozdanie finansowe sporządzone

za okres od 1 stycznia 2009r. do 31 grudnia 2009r. składa się z:

- sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31.12.2009r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **461.892 tys. zł**
- sprawozdania z całkowitych dochodów za rok obrotowy 2009, wykazującego zysk netto **22.306 tys. zł**
- sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, wykazującego wzrost kapitału własnego o sumę **98.841 tys. zł**
- sprawozdania z przepływów środków pieniężnych, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego na sumę **11.650 tys. zł**
- informacji dodatkowej.

IX. Podstawą badania sprawozdania finansowego

jest umowa 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. zawarta z **MW RAFIN Marian Wcisło Spółka Komandytowa, 41-200 Sosnowiec, Al. Zwycięstwa 3** – podmiotem uprawnionym Nr 3076.

Umowa ta została zawarta w wykonaniu uchwały Rady Nadzorczej Energomontaż - Południe S.A. Nr 12/2009 z dnia 29.04.2009r., na podstawie § 17 ust. 2 pkt 5 Statutu Spółki.

Podmiot uprawniony, jak i biegły rewident są niezależni od badanej jednostki.

X. Kierownik jednostki złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje. W czasie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu ani metod badania.

XI. Sprawozdanie finansowe jednostki za ubiegły okres obrotowy:

1. Było badane przez MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Spółka Jawna w Sosnowcu i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
2. Zostało zatwierdzone uchwałą Nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Energomontażu - Południe S.A. z dnia 15.05.2009r.
3. Bilans zamknięcia został wprowadzony do ksiąg okresu badanego jako bilans otwarcia.
4. Zysk netto za rok poprzedni został podzielony następująco:
 - 5.229.878,06 zł na wypłatę dywidendy,
 - 7.147.451,29 zł na pokrycie straty z lat ubiegłych.
5. Sprawozdanie finansowe zostało opublikowane w „Monitorze Polskim – B” nr 1564 poz. 8856 z dnia 08.09.2009r.
6. Zostało złożone w sądzie rejestrowym w dniu 22.05.2009r.
7. Zostało złożone w urzędzie skarbowym w dniu 21.05.2009r.

XII. Wnioski i zalecenia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy – nie zostały postawione.

XIII. Jednostka była w ciągu roku objęta kontrolą przez organy kontroli.

Organ kontrolny	Termin kontroli	Zakres kontroli
Pierwszy Śląski Urząd Skarbowy W Sosnowcu	20.01.2009r. do 11.02.2009r. z przerwami	Prawidłowość wywiązywania się z obowiązku płatnika podatku dochodowego od osób fizycznych w zakresie wynagrodzeń wypłacanych w latach 2003 – 2005 pracownikowi.

W dniu 24.02.2009r. Spółka złożyła zastrzeżenie do protokołu kontroli podatkowej, podając własne stanowisko do ustaleń kontrolujących. Po analizie wyjaśnień Urząd Skarbowy przyjął stanowisko Spółki.

Biegły rewident nie wykorzystał wyników kontroli.

XIV. Wykaz jednostek powiązanych

Energomontaż - Południe S.A. jest jednostką dominującą, sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Jednostkami powiązanymi są:

Jednostka powiązana	Procent udziału w prawach głosu	Charakter powiązania
CK Modus Spółka z o.o. w Katowicach	100,00 %	zależna
EP Hotele i Nieruchomości Spółka z o.o. w Katowicach	100,00 %	zależna
Modus II Spółka z o.o. w Katowicach	100,00 %	zależna
AMONTEX Sp. z o.o. w Radomsku	100,00 %	zależna
Energomontaż – Zachód Sp. z o.o. w upadłości w Warszawie	90,3 %	zależna
Open Wrocław Sp. z o.o. w upadłości we Wrocławiu	70,00 %	zależna

B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

I. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

1. Energomontaż - Południe S.A. posiada aktualną dokumentację opisującą politykę rachunkowości, o której mowa w art. 10 znowelizowanej ustawy z dnia 29.09.1994r. o rachunkowości, a w szczególności Zakładowy Plan Kont, wprowadzony w życie od 01.01.2005r. Zarządzeniem Nr 8/2005 Prezesa Zarządu Energomontażu – Południe S.A.

W 2009 roku dokonana została aktualizacja Zakładowego Planu Kont oraz opracowana Polityka Rachunkowości Grupy Kapitałowej Energomontaż - Południe S.A.

2. Księgi rachunkowe prowadzone są techniką komputerową przy zastosowaniu

systemu FK z firmy KOMA S.A.

Oprogramowanie jest systemem zintegrowanym, składającym się z modułów:

- finanse – księgowość
- majątek trwały
- gospodarka materiałowa
- kadry – płace.

Jednostka posiada dokumentację systemu przetwarzania danych przy użyciu programów komputerowych.

3. Operacje gospodarcze zostały udokumentowane w sposób kompletny, wystarczający i przejrzysty.
4. Księgi rachunkowe zostały otwarte na podstawie zbadanego i zatwierdzonego sprawozdania finansowego, sporządzonego na dzień 31.12.2008r.
Od 01.01.2005r. jednostka prowadzi politykę rachunkowości według zasad określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.
5. Stwierdza się poprawność prowadzenia ksiąg w systemie komputerowym oraz zgodność z postanowieniami ZPK, a zwłaszcza zgodność wykazu kont syntetycznych z komentarzem, trafność wyboru przyjętych do stosowania zasad rachunkowości.
Przechowywanie i przetwarzanie danych jest bezpieczne.
6. Wyniki przeprowadzonego dla potrzeb oceny sprawozdania finansowego wyciągowego badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych, stanowiących podstawę zapisów w nich oraz powiązań danych ksiąg rachunkowych z badanym sprawozdaniem finansowym, pozwalają uznać je za ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności.

II. Działanie w jednostce systemu kontroli wewnętrznej powiązanej z systemem rachunkowości

W badanej jednostce działanie systemu kontroli wewnętrznej opiera się na :

- kontroli funkcjonalnej pełnionej przez osoby zajmujące stanowiska kierownicze i samodzielne, zgodnie z posiadanymi zakresami czynności,
- stosowaniu instrukcji wewnętrznych takich jak: Instrukcja obiegu dokumentów księgowych, Instrukcja inwentaryzacyjna.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym i dotyczyło procesu:

- zakupu, przyjęcia materiałów do magazynu, zapłat faktur dostawcom,
- sprzedaży, wydania produktów, wpłat należności,
- trafności systemu kalkulacji kosztów i wyceny produktów,
- ustaleń i dokumentacji wynagrodzeń i świadczeń socjalnych,
- kontroli formalno-rachunkowej i merytorycznej uzyskanych dochodów i poniesionych wydatków.

Przeprowadzone badanie nie ujawniło znaczących niedociągnięć w działaniu systemu kontroli wewnętrznej.

III. Inwentaryzacja

1. Roczna inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona na podstawie zarządzenia nr 7/2009 z dnia 01.10.2009r. Prezesa Zarządu Energomontażu - Południe S.A. w sprawie powołania Komisji Inwentaryzacyjnej i przeprowadzenia inwentaryzacji materiałów i towarów oraz polecenia służbowego Prezesa Zarządu nr 12/2009 i 13/2009 z dnia 22.12.2009r. w sprawie powołania Komisji Inwentaryzacyjnej d/s spisu z natury stanu środków pieniężnych w kasie i robót budowlano-montażowych niezakończonych oraz produkcji przemysłowej w toku.
2. Organizacja i tryb przeprowadzenia inwentaryzacji był prawidłowy.

3. Inwentaryzacją objęto:
- a) w drodze spisu z natury:
- środki pieniężne w kasie na dzień 31.12.2009r.
 - zapasy materiałów i towarów na dzień 18.11.2009r.
 - zapasy produkcji w toku na dzień 31.12.2009r.
- b) w drodze potwierdzenia:
- stany środków pieniężnych na rachunkach bankowych i stan zaciągniętych kredytów bankowych na dzień 31.12.2009r.
 - stan należności od kontrahentów na dzień 31.12.2009r.
- c) w drodze weryfikacji dokumentów:
- pozostałe aktywa i pasywa na dzień 31.12.2009r.
4. Biegły rewident uczestniczył w inwentaryzacji zapasów materiałów i towarów oraz produkcji przemysłowej w toku. Do przebiegu inwentaryzacji uwag nie było.
- Ponadto wziął udział w niezapowiedzianej kontroli kasy przeprowadzonej w dniu 07.01.2010r. Stan gotówki był zgodny z raportem kasowym.
5. Terminy i częstotliwość inwentaryzacji są zgodne z art. 26 ustawy z dnia 29.09.1994r. o rachunkowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w sposób, zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości, uznano za poprawną. Różnice inwentaryzacyjne nie wystąpiły.

IV. Ocena opracowania i stosowania w jednostce dokumentacji transakcji z podmiotami powiązаныmi

Badana jednostka posiada dokumentację podatkową transakcji z jednostkami powiązаныmi.

**V. Ocena właściwego przechowywania ksiąg rachunkowych,
dokumentacji księgowej i sprawozdań finansowych**

Dokumentacja księgowa, zatwierdzone sprawozdania finansowe oraz dokumentacja opisująca przyjęte zasady rachunkowości, przechowywane są w należyty sposób w Dziale Księgowości oraz w archiwum zakładowym.

C. OCENA AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ

1. Zmiana stanu aktywów (majątku) na 31.12.2009r. w stosunku do stanu na 31.12.2008r. oraz jego struktura są następujące:

Składniki aktywów	Rok bieżący		Rok poprzedni		Dynamika w % 2:4
	Kwota	Struktura %	Kwota	Struktura %	
1	2	3	4	5	6
A. Aktywa trwałe	228.846	49,55	106.540	37,04	214,80
1. Rzeczowe aktywa trwałe	53.669	11,62	38.541	13,40	139,25
2. Wartości niematerialne	1.397	0,30	277	0,10	504,33
3. Nieruchomości inwestycyjne	93.998	20,35	15.328	5,33	613,24
4. Aktywa finansowe	63.721	13,80	49.020	17,04	129,99
5. Należności długoterminowe	-	-	63	0,02	-
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16.061	3,48	3.311	1,15	485,08
B. Aktywa obrotowe	233.046	50,45	181.114	62,96	128,67
1. Zapasy	14.062	3,04	28.162	9,79	49,93
2. Należności krótkoterminowe	169.720	36,74	126.730	44,06	133,92
3. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30.427	6,59	16.656	5,79	182,68
4. Aktywa finansowe obrotowe	293	0,06	2.860	0,99	10,24
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18.544	4,02	6.706	2,33	276,53
Aktywa razem	461.892	100,00	287.654	100,00	160,57

w tys. zł

2. Zmiana stanu źródeł pochodzenia aktywów (majątku) na 31.12.2009r. w stosunku do stanu na 31.12.2008r. oraz jego struktura są następujące:

w tys. zł

Składniki pasywów	Rok bieżący		Rok poprzedni		Dynamika w % 2:4
	Kwota	Struktura %	Kwota	Struktura %	
1	2	3	4	5	6
A. Kapitał własny	208.165	45,07	109.324	38,00	190,41
B. Zobowiązania długoterminowe	82.093	17,77	36.408	12,66	225,48
1. Rezerwy	11.355	2,46	10.037	3,49	113,13
2. Zobowiązania finansowe	70.738	15,31	26.371	9,17	268,24
C. Zobowiązania krótkoterminowe	171.634	37,16	141.922	49,34	120,94
1. Rezerwy	2.909	0,63	649	0,22	448,23
2. Zobowiązania finansowe	35.345	7,65	46.933	16,32	75,31
3. Zobowiązania krótkoterminowe	133.380	28,88	94.340	32,80	141,38
Pasywa razem	461.892	100,00	287.654	100,00	160,57

Ocena aktywów i pasywów bilansu roku badanego i poprzedniego wskazuje na znaczący:

- wzrost rzeczowych aktywów trwałych 15.128 tys. zł
- wzrost nieruchomości inwestycyjnych 78.670 tys. zł
- wzrost długoterminowych aktywów finansowych 14.701 tys. zł
- wzrost długotermin. rozliczeń międzyokresowych 12.750 tys. zł
- spadek zapasów 14.100 tys. zł
- wzrost należności krótkoterminowych 42.990 tys. zł
- wzrost rozliczeń międzyokresowych kosztów 13.771 tys. zł
- wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów 11.838 tys. zł
- wzrost kapitału własnego 98.841 tys. zł
- wzrost zobowiązań finansowych długoterminowych 44.367 tys. zł

- spadek zobowiązań finansowych krótkoterminowych 11.588 tys. zł
- wzrost zobowiązań krótkoterminowych 39.040 tys. zł

W efekcie majątek ogółem zwiększył się o 174.238 tys. zł.

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

Lp.	Treść	Rok bieżący + zysk - strata	Rok poprzedni + zysk - strata	w tys. zł Wskaźnik	
				+ poprawa - pogorszenie	% (5 : 4)
1	2	3	4	5	6
1.	Wynik na sprzedaży	+ 41.569	+ 28.801	+ 12.768	+ 44,33
2.	Wynik na pozostałych przychodach i kosztach	- 15.165	- 8.583	- 6.582	- 76,69
3.	Wynik na przychodach i kosztach finansowych	- 1.067	- 4.449	+ 3.382	+ 76,02
4.	Zysk brutto	25.337	15.769	+ 9.568	+ 60,68
5.	Podatek dochodowy	3.031	3.392	+ 361	x
6.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	-	-	-	-
7.	Zysk netto	22.306	12.377	+ 9.929	+ 80,22

Porównanie wyników finansowych roku sprawozdawczego z rokiem poprzednim wskazuje na znaczną poprawę wyniku finansowego.

4. Istotne wskaźniki zyskowności, płynności finansowej i zadłużenia są następujące :

Lp.	Nazwa wskaźnika	Rok bieżący	Rok poprzedni	+ Poprawa - pogorszenie
1	2	3	4	5
1.	Wskaźnik zyskowności sprzedaży	7,83 %	5,84 %	+ 1,99 %
2.	Wskaźnik płynności bieżącej	1,36	1,28	+ 0,08
3.	Wskaźnik płynności szybki	1,10	0,96	+ 0,14
4.	Wskaźnik zadłużenia	0,55	0,62	+ 0,07

5.	Wskaźnik obrotu należności	67 dni	76 dni	+ 9 dni
6.	Wskaźnik obrotu zobowiązań	73 dni	61 dni	- 12 dni
7.	Wskaźnik obrotu zapasami	44 dni	26 dni	- 18 dni
8.	Wsk. zyskowności 1 akcji	0,47	0,27	+ 0,20
9.	Wsk. wart. księgowej 1 akcji	4,36	2,42	+ 1,94

Wskaźniki zyskowności, płynności finansowej i zadłużenia wykazują poprawę w stosunku do roku poprzedniego i są na dobrym poziomie. Wskaźniki obrotu zobowiązań i zapasów znacznie się wydłużyły.

Analiza sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego wskazuje, że kontynuacja działalności jednostki w następnym roku obrotowym nie jest zagrożona.

D. BADANIE WŁAŚCIWE AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

I. AKTYWA TRWAŁE

1. Rzeczowe aktywa trwałe wynoszą :

Środki trwałe – wartość początkowa	89.274 tys. zł
Dotychczasowe umorzenie	40.409 tys. zł
Wartość netto na dzień 31.12.2009r.	48.865 tys. zł
Środki trwałe w budowie	4.804 tys. zł
Razem rzeczowe aktywa trwałe na 31.12.2009r.	53.669 tys. zł
Udział % w sumie bilansowej	11,62 %
Kwota rocznej amortyzacji	5.570 tys. zł

1.1. W ciągu roku zwiększono wartość środków trwałych ogółem z tytułu:

– zakupu	3.590 tys. zł
– modernizacji	7.532 tys. zł
– przyjęcia w leasing	8.262 tys. zł
– ujawnienia	54 tys. zł

razem	19.438 tys. zł
-------	-----------------------

oraz *zmniejszono* z tytułu:

– likwidacji	848 tys. zł
– sprzedaży	432 tys. zł
– kradzieży	17 tys. zł

razem	1.297 tys. zł
-------	----------------------

– mniej umorzenie rozchodowanych środków trwałych	1.171 tys. zł
– wartość netto rozchodowanych środków trwałych	126 tys. zł

1.2. W 2009r. nakłady na zakupy i budowę środków trwałych i wartości niematerialnych w stosunku do możliwych źródeł finansowych wynoszą :

1) Nakłady na budowę środków trwałych i WN	22.983 tys. zł
2) Źródła finansowania	
a) amortyzacja	5.719 tys. zł
b) dochody ze sprzedaży środków trwałych	69 tys. zł
c) leasing finansowy	8.262 tys. zł
d) zysk bieżącego okresu	8.933 tys. zł
Razem źródła finansowania	22.983 tys. zł

Sfinansowanie nakładów na budowę środków trwałych i wartości niematerialnych przedstawia się następująco :

- zobowiązania na 01.01.2009r.	8.465 tys. zł
- nakłady na budowę środków trwałych i wartości niematerialnych	22.983 tys. zł
Razem potrzebne środki na finansowanie budowy środków trwałych i wartości niematerialnych	31.448 tys. zł
- zobowiązania na 31.12.2009r.	22.874 tys. zł
- sfinansowano nakłady	8.574 tys. zł

Zobowiązania z tytułu budowy środków trwałych i wartości niematerialnych na 31.12.2009r. są nieprzeterminowane.

Środki trwałe zostały ujęte w księgach w sposób kompletny, a ich suma została prawidłowo wykazana w sprawozdaniu finansowym.

Środki trwałe są prawidłowo kwalifikowane do poszczególnych grup rodzajowych i posiadają właściwe stawki amortyzacyjne, zgodne z przewidywanym okresem ich ekonomicznej użyteczności.

Przychody i rozchody środków trwałych oraz budowa środków trwałych zostały w prawidłowy sposób udokumentowane.

Grunty oraz budynki wykazywane są w wartości godziwej, na podstawie okresowo przeprowadzanej wyceny rzeczoznawcy majątkowego. Różnice z wyceny odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny.

Pozostałe środki trwałe wyceniane są w wysokości ogółu kosztów powstałych w związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie zaszły żadne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową firmy.

Rzeczowe aktywa trwałe zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym w prawidłowej wysokości, zgodnej z ewidencją syntetyczną i analityczną oraz zestawieniem obrotów i sald.

2. Wartości niematerialne wynoszą:

Wartości niematerialne – wart. początkowa	3.451 tys. zł
Dotychczasowe umorzenie	1.198 tys. zł
Odpis wartości firmy	2.010 tys. zł
Wartość netto na dzień 31.12.2009r.	243 tys. zł
Nakłady na wartości niematerialne	1.154 tys. zł
Razem wartość netto na 31.12.2009r.	1.397 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	0,30 %
Kwota rocznej amortyzacji	149 tys. zł

Wartości niematerialne stanowią:

1. wartość firmy	- tys. zł
2. inne wartości niematerialne	243 tys. zł
3. wartości niematerialne w budowie	1.154 tys. zł

Wartość firmy powstała w wyniku połączenia z jednostką zależną Wica – Inwest Sp. z o.o. z Wrocławia. W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości, dokonany został odpis w koszty w 2007 i 2008 roku.

Inne wartości niematerialne stanowią: licencje na oprogramowanie komputerowe. Klasyfikacja do wartości niematerialnych jest prawidłowa.

Wartości niematerialne stanowiące licencje i programy komputerowe amortyzowane są przez oszacowany okres ich użytkowania, podlegający weryfikacji na koniec każdego roku obrotowego.

Wartości niematerialne zostały ujęte w sposób kompletny w księgach i sprawozdaniu finansowym.

Zmiany wartości niematerialnych zostały właściwie udokumentowane.

Zwiększenia i zmniejszenia stanu wartości niematerialnych przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	Wartość początkowa	Umorzenie
Stan na 01.01.2009r.	3.188 tys. zł	3.059 tys. zł
w tym: wartość firmy	2.010 tys. zł	2.010 tys. zł
Przychody za 2009 rok	314 tys. zł	
Rozchody za 2009 rok	51 tys. zł	
Umorzenia za 2009 rok		149 tys. zł
Stan na 31.12.2009r.	3.451 tys. zł	3.208 tys. zł
Wartość netto	243 tys. zł	
Nakłady na wartości niematerialne	1.154 tys. zł	
Wartości niematerialne razem	1.397 tys. zł	

Wykazane w sprawozdaniu finansowym wartości niematerialne w kwocie 1.397 tys. zł są prawidłowe, zgodne z zestawieniem obrotów i sald.

3. Nieruchomości inwestycyjne wynoszą:

Nieruchomości inwestycyjne netto	92.946 tys. zł
Nakłady na budowę nieruchomości	1.052 tys. zł
Wartość nieruchomości na dzień 31.12.2009r.	93.998 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	20,35 %

Nieruchomości inwestycyjne stanowiące grunty i budynki były wyceniane według wartości godziwej na dzień 31.12.2007r. przez rzeczoznawcę majątkowego. Dla budowli wchodzących w skład nieruchomości inwestycyjnych przyjęto wartość księgową netto jako wartość godziwą. W 2009r. przeszacowano nieruchomość gruntową przekwalifikowaną do nieruchomości inwestycyjnych z zapasów.

Nieruchomości inwestycyjne nie podlegają amortyzacji. Wynik przeliczenia zaliczony został do przychodów okresu, w którym powstał.

Zmiany w ciągu roku w stanie nieruchomości inwestycyjnych są następujące:

Wyszczególnienie	Wartość początkowa
Wartość netto na 01.01.2009r.	15.328 tys. zł
Przychody w 2009 roku, z tego:	81.524 tys. zł
- nabycie	337 tys. zł
- modernizacja	1.635 tys. zł
- leasing	68.548 tys. zł
- przekwalifikowanie z zapasów	9.827 tys. zł
- wycena według wartości godziwej	1.177 tys. zł
Sprzedaż w 2009 roku	3.900 tys. zł
Korekta umorzenia dot. ubiegłych okresów	6 tys. zł
Wartość netto na 31.12.2009r.	92.946 tys. zł
Nakłady na budowę nieruchomości	1.052 tys. zł

Nieruchomości inwestycyjne zostały prawidłowo wycenione i wykazane w sprawozdaniu finansowym.

4. Aktywa finansowe

Wyszczególnienie	Wartość ewidencyjna	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Długoterminowe aktywa finansowe	80.442 tys. zł	16.721 tys. zł	63.721 tys. zł
a) w jednostkach powiązanych	79.456 tys. zł	16.068 tys. zł	63.388 tys. zł

- udziały	51.319 tys. zł	16.068 tys. zł	35.251 tys. zł
- udzielone pożyczki	28.137 tys. zł	-	28.137 tys. zł
b) w pozostałych jednostkach	986 tys. zł	653 tys. zł	333 tys. zł
- pozostałe udziały	770 tys. zł	675 tys. zł	95 tys. zł
- akcje dostępne do sprzedaży	216 tys. zł	- 22 tys. zł	238 tys. zł
Razem na 31.12.2009r.	80.442 tys. zł	16.721 tys. zł	63.721 tys. zł
Udział % w sumie bilansowej		13,80 %	

Aktywa finansowe zostały ujęte w księgach i sprawozdaniu finansowym w sposób kompletny.

Posiadane udziały w obcych jednostkach, wobec braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej, zostały wycenione w cenach nabycia, po uwzględnieniu odpisów aktualizujących.

Akcje w pozostałych jednostkach zostały zakwalifikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i wycenione na koniec okresu sprawozdawczego na podstawie wartości rynkowej.

Aktywa finansowe zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym w kwotach zgodnych z zestawieniem obrotów i sald.

5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.076 tys. zł
Inne rozliczenia międzyokresowe	11.985 tys. zł
Razem	<u>16.061 tys. zł</u>
Udział % w sumie bilansowej	3,48 %

Ujemna różnica podatku dochodowego została obliczona prawidłowo.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały rozliczone z wynikiem roku bieżącego w kwocie 1.032 tys. zł.

Inne rozliczenia międzyokresowe stanowią koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego oraz naliczone należne odsetki od udzielonych pożyczek, przypadające do zapłaty po 31.12.2010r.

– odsetki od umów leasingu	10.086 tys. zł
– naliczone niewymagalne odsetki od umów pożyczek	1.899 tys. zł
Razem:	<u>11.985 tys. zł</u>

Wykazane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz pozostałe rozliczenia międzyokresowe są zgodne z zestawieniem obrotów i sald.

II. AKTYWA OBROTOWE

1. Zapasy 14.062 tys. zł

Udział % w sumie bilansowej	3,04 %
z tego przypada na :	
1) Materiały	4.964 tys. zł
2) Półprodukty i produkty w toku	1.764 tys. zł
3) Produkty gotowe	1.850 tys. zł
4) Towary	5.484 tys. zł

Zapasy materiałów i towarów objęto inwentaryzacją w drodze spisu z natury wg stanu na dzień 18.11.2009r.

Różnice inwentaryzacyjne nie wystąpiły.

Spis z natury robót w toku został dokonany na dzień 31.12.2009r.

Zgodnie z ewidencją księgową stan zapasów materiałowych wynosił:

– materiały na składzie	5.123 tys. zł
-------------------------	---------------

– materiały w drodze	31 tys. zł
– rozliczenie zakupu upominków	10 tys. zł
	<hr/>
wartość materiałów brutto	5.164 tys. zł
odpis aktualizacyjny	- 200 tys. zł
	<hr/>
wartość materiałów netto	4.964 tys. zł

Na podstawie ewidencji księgowej stan produkcji w toku wynosił:

– produkcja podstawowa	104 tys. zł
– produkcja przemysłowa	1.660 tys. zł
	<hr/>
Wartość produkcji w toku ogółem	1.764 tys. zł

Według ewidencji księgowej stan zapasów towarów wynosił:

– towary przeznaczone do sprzedaży	1.900 tys. zł
– towary przeznaczone na budownictwo mieszkaniowe	2.546 tys. zł
– towary w drodze	1.038 tys. zł
	<hr/>
Wartość towarów	5.484 tys. zł

Stan zapasów nie wykazujących rotacji ponad 360 dni przedstawia się następująco :

Stan na początek okresu	472 tys. zł
Stan na koniec okresu	323 tys. zł
Spadek	149 tys. zł

Zapasy nierotacyjne zostały objęte odpisem aktualizującym w kwocie 200 tys. zł.

Zapasy zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym w sposób kompletny.

Wycena zapasów na dzień bilansowy została dokonana z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wykazane w sprawozdaniu finansowym stany zapasów są prawidłowe, zgodne z zestawieniem obrotów i sald i ewidencją analityczną oraz zostały potwierdzone inwentaryzacją.

2. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe brutto	175.951 tys. zł
mniej :	
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	6.231 tys. zł
Należności krótkoterminowe netto na 31.12.2009r.	169.720 tys. zł
Udział % w sumie bilansowej	36,74 %
z tego przypada na :	
Należności z tytułu dostaw i usług brutto	71.174 tys. zł
mniej :	
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	2.550 tys. zł
Należności z tytułu dostaw i usług netto	68.624 tys. zł
Z kwoty brutto należności z tytułu dostaw i usług przypada na należności :	
- nieprzeterminowane	46.314 tys. zł
- przeterminowane	24.860 tys. zł
w tym płatne:	
a) do 3 miesięcy	9.154 tys. zł
b) od 3 do 6 miesięcy	13.073 tys. zł
c) od 6 do 12 miesięcy	338 tys. zł
d) powyżej 12 miesięcy	2.295 tys. zł
Razem	<hr/> 71.174 tys. zł

Należności przeterminowane powyżej 12 miesięcy stanowią należności w postępowaniu układowym, w upadłości, po wyrokach, noty odsetkowe.

Należności od jednostek objętych postępowaniem układowym, upadłościowym i likwidacyjnym wynoszą 844 tys. zł.

Wielkość odpisów aktualizujących wycenę należności zagrożonych nieściągalnością jest wystarczająca.

Należności z tytułu dostaw i usług zostały wykazane w kwotach wymaganej zapłaty.

Pozostałe należności w łącznej kwocie 101.096 tys. zł

to :

- należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń 17.175 tys. zł
- rozrachunki z tytułu rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji 383 tys. zł
- inne 83.538 tys. zł

Pozostałe należności zostały objęte odpisem aktualizującym w kwocie 639 tys. zł.

2.1. Należności dochodzone na drodze sądowej przedstawiają się następująco:

Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
– należności dochodzone na drodze sądowej	3.042 tys. zł	3.172 tys. zł
– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	3.042 tys. zł	3.172 tys. zł
– stan należności po pomniejszeniu o odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	- tys. zł	- tys. zł

Pozycja należności dochodzonych na drodze sądowej nie jest wykazana w sprawozdaniu finansowym, gdyż cała wartość została objęta odpisem aktualizującym.

2.2. Rozliczenie płatności należnych odsetek od należności z tytułu sprzedaży produktów, usług oraz rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji jest następujące:

– stan na 01.01.2009r.	310 tys. zł
– naliczono do 31.12.2009r.	69 tys. zł
– zapłacono do 31.12.2009r.	54 tys. zł
– umorzono w 2009r.	125 tys. zł
– stan na 31.12.2009r.	200 tys. zł

Stan należnych odsetek objęty został w całości odpisem aktualizującym.

Ewidencja księgowa należności prowadzona jest według kontrahentów, terminów płatności oraz według poszczególnych faktur.

W ujęciu analitycznym należności obejmują następujące tytuły:

Należności z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych stanowią:

nazwa	kwota	odpis aktualizujący
Należności po wyrokach, w upadłości i likwidacji	301 tys. zł	301 tys. zł
Rozrachunki z odbiorcami	2.170 tys. zł	
Razem	2.471 tys. zł	301 tys. zł
Należność netto	2.170 tys. zł	

Należności z tytułu dostaw i usług wobec jednostek pozostałych stanowią :

nazwa	kwota	odpis aktualizujący
Należności po wyrokach, w upadłości i likwidacji	726 tys. zł	726 tys. zł
Rozrachunki z odbiorcami	38.206 tys. zł	222 tys. zł
Rozrachunki eksportowe	25.688 tys. zł	885 tys. zł
Należności w postępowaniu układowym-należność główna	10 tys. zł	10 tys. zł
Rozrachunki z tyt. dostaw materiałów	24 tys. zł	
Rozrachunki z tyt. dostaw usług	216 tys. zł	4 tys. zł
Należności z tyt. odsetek	168 tys. zł	168 tys. zł
Odsetki nieściągalne	32 tys. zł	32 tys. zł
Rozrachunki z odbiorcami Wica - Inwest	202 tys. zł	202 tys. zł
Należności długoterminowe - kaucje gwarancyjne	3.431 tys. zł	
Razem	68.703 tys. zł	2.249 tys. zł
Należność netto	66.454 tys. zł	

Udokumentowanie należności fakturami sprzedaży, notami, wyrokami sądowymi jest kompletne i prawidłowe.

Spółka wysłała do 231 kontrahentów wnioski o potwierdzenie sald wg stanu na dzień 30.11.2009r. na kwotę 61.855 tys. zł. Zgodność sald potwierdzili odbiorcy w 72,5 % tej sumy. Należności uregulowane do dnia 28.02.2010r. wynoszą 42.683 tys. zł.

Należności z tytułu podatków, dotacji, ubezpieczeń społecznych obejmują:

nazwa	kwota	odpis aktualizujący
Podatek dochodowy od osób prawnych	586 tys. zł	
Podatek VAT naliczony do rozliczenia z Urzędem Skarbowym	7.446 tys. zł	
Podatek VAT Oddziału w Niemczech	91 tys. zł	

Podatek dochodowy od osób prawnych - Irlandia	113 tys. zł	113 tys. zł
Podatek VAT należny do rozliczenia	8.518 tys. zł	
Podatek VAT naliczony do rozliczenia w następnym okresie	14 tys. zł	
Podatek VAT należny z tyt. korekt	520 tys. zł	
Razem	17.288 tys. zł	113 tys. zł
Należność netto	17.175 tys. zł	

Inne należności od jednostek powiązanych stanowią:

nazwa	kwota	odpis aktualizujący
Rozrachunki z tytułu zaliczek i przedpłat	3.897 tys. zł	

Inne należności od jednostek pozostałych stanowią:

nazwa	kwota	odpis aktualizujący
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami z tytułu ZFŚS	449 tys. zł	
Pozostałe rozrachunki z pracownikami	70 tys. zł	48 tys. zł
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	383 tys. zł	
Pozostałe rozrachunki	79.648 tys. zł	478 tys. zł
Razem	80.550 tys. zł	526 tys. zł
Należność netto	80.024 tys. zł	

Należności wykazane w sprawozdaniu finansowym stanowią kwoty możliwe do ściągnięcia. Wykazane są w prawidłowej wysokości, zgodnej z zestawieniem obrotów i sald.

3. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

wynoszą	30.427 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	6,59 %

Rozliczenia międzyokresowe stanowią:

– rozliczenia międzyokresowe kosztów operacyjnych	584 tys. zł
– koszty następnego okresu	289 tys. zł
– niezafakturowaną sprzedaż dotyczącą kontraktów długoterminowych	24.816 tys. zł
– koszty finansowe dotyczące umów leasingowych	2.970 tys. zł
– wycenę kredytów	57 tys. zł
– koszty gwarancji banku	152 tys. zł
– koszty związane z emisją akcji	1.105 tys. zł
– pozostałe	454 tys. zł
Razem:	30.427 tys. zł

Powyższe tytuły ujęte w rozliczeniach międzyokresowych kosztów kwalifikują się do rozliczenia w czasie.

Wycena rozliczeń międzyokresowych kosztów operacyjnych oparta jest na ewidencji poniesionych kosztów, rozliczanych stosownie do upływu czasu oraz zarachowanych przychodów.

Wykazane w sprawozdaniu finansowym rozliczenia międzyokresowe są prawidłowe, zgodne z zestawieniem obrotów i sald.

4. Aktywa finansowe obrotowe

Wyszczególnienie	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
Krótkoterminowe aktywa finansowe	293 tys. zł	-	293 tys. zł
Udział % w sumie bilansowej			0,06 %
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	293 tys. zł	-	293 tys. zł
- walutowe transakcje termin.	293 tys. zł	-	293 tys. zł

Wykazane w sprawozdaniu aktywa finansowe obrotowe są prawidłowe

i wynikają z ksiąg rachunkowych oraz z zestawienia obrotów i sald.

5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

wynoszą	18.544 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	4,02 %
w tym:	
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach banko- wych	5.015 tys. zł
- lokaty terminowe	13.529 tys. zł
Razem stan na 31.12.2009r.	18.544 tys. zł

Środki pieniężne w kasie wynoszące 9 tys. zł
zgodne są z raportami kasowymi z dnia 31.12.2009r. i zostały
potwierdzone inwentaryzacją.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych w wysokości 18.535 tys. zł
zgodne są z wyciągami bankowymi z dnia 31.12.2009r. oraz zostały przez
banki potwierdzone.

Środki pieniężne w walucie obcej zostały wycenione wg kursu średniego
NBP obowiązującego w dniu 31.12.2009r.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty zostały wykazane w sprawozdaniu
finansowym w prawidłowej wysokości, zgodnej z zestawieniem obrotów i
sald.

III. KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał własny wynosi	208.165 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	45,07 %
i składa się z:	
1) Kapitału podstawowego	69.725 tys. zł
– akcyjnego	48.390 tys. zł

– przeszacowania kapitału z tytułu hiperinflacji	21.335 tys. zł
2) Kapitału zapasowego	99.953 tys. zł
3) Kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny	10.809 tys. zł
4) Pozostałych kapitałów rezerwowych	7.269 tys. zł
5) Straty z lat ubiegłych	- 1.897 tys. zł
6) Zysku netto	22.306 tys. zł

Kapitał akcyjny wykazany w kwocie 48.390 tys. zł jest zgodny ze Statutem Spółki oraz wpisem do Rejestru Przedsiębiorców KRS 80906.

Kapitał akcyjny w wysokości 48.390 tys. zł dzieli się na 48.390.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W okresie badanym nastąpiło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o wartości nominalnej 22.582 tys. zł, w związku z emisją warrantów zamiennych na akcje serii E. Nadwyżka ceny emisyjnej nad nominalną wyemitowanych warrantów została wykazana w kapitale zapasowym.

Zmiany w kapitale zapasowym przedstawiają się następująco:

- stan kapitału na 01.01.2009 r.	20.511 tys. zł
- zwiększenie:	79.442 tys. zł
• emisja warrantów powyżej wartości nominalnej	77.908 tys. zł
• nadwyżka ze sprzedaży akcji własnych	1.534 tys. zł
- stan kapitału na 31.12.2009 r.	99.953 tys. zł

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny w badanym okresie uległ zmianie :

- stan kapitału na 01.01.2009 r.	10.792 tys. zł
- zmniejszenie z tytułu :	17 tys. zł
• aktualizacji wyceny aktywów finansowych	17 tys. zł
- stan kapitału na 31.12.2009 r.	10.809 tys. zł

Zmiany w kapitale rezerwowym na zakup akcji własnych nie wystąpiły

- stan kapitału na 01.01.2009r. i 31.12.2009r. 7.269 tys. zł

Zmiany w niepodzielnym wyniku z lat ubiegłych przedstawiają się następująco:

- strata z lat ubiegłych na 01.01.2009 r. - 9.096 tys. zł

- podział zysku za 2008 r. 7.147 tys. zł

- niewypłacona dywidenda dot. akcji własnych 52 tys. zł

- strata z lat ubiegłych na 31.12.2009 r. - 1.897 tys. zł

Zmiany w kapitałach są zgodne z przepisami Kodeksu spółek handlowych.

Wysokość kapitału podstawowego jest wystarczająca w stosunku do rozmiarów prowadzonej działalności.

Poszczególne pozycje kapitałów i wyniku finansowego zostały prawidłowo wykazane w sprawozdaniu finansowym, w kwotach zgodnych z ewidencją księgową oraz zestawieniem obrotów i sald.

IV. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

1. Rezerwy na zobowiązania wynoszą 11.355 tys. zł

Udział % w sumie bilansowej 2,46 %

i obejmują:

a) rezerwę na świadczenia pracownicze 5.708 tys. zł

b) rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego 5.647 tys. zł

Rezerwa na świadczenia pracownicze dotycząca nagród jubileuszowych, odpraw emerytalnych i rentowych została ustalona na 31.12.2009r. przez aktuarium.

W badanym okresie nastąpiło zwiększenie długoterminowej rezerwy na świadczenia pracownicze o kwotę 175 tys. zł.

Zmiana stanu rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 1.143 tys. zł została rozliczona z wynikiem bieżącego okresu.

Kwota rezerw długoterminowych wykazana w sprawozdaniu finansowym jest zgodna z zestawieniem obrotów i sald oraz ewidencją analityczną.

2. Zobowiązania finansowe wynoszą	70.738 tys. zł
Udział % w sumie bilansowej	15,31 %
i obejmują:	
a) kredyty bankowe i pożyczki	9.764 tys. zł
b) zobowiązania z tytułu leasingu	60.974 tys. zł

Kredyty bankowe i pożyczki długoterminowe zostały zaciągnięte w walucie krajowej.

Zobowiązania długoterminowe zostały prawidłowo wycenione i wykazane w sprawozdaniu finansowym w kwotach zgodnych z zestawieniem obrotów i sald.

V. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

1. Rezerwy na zobowiązania wynoszą	2.909 tys. zł
Udział % w sumie bilansowej	0,63 %
i obejmują:	
a) rezerwę na świadczenia pracownicze	909 tys. zł
b) pozostałe rezerwy	2.000 tys. zł

Rezerwa na świadczenia pracownicze dotyczy nagród jubileuszowych, odpraw emerytalnych i rentowych oszacowanych na 31.12.2009r. przez aktuarium.

Pozostałe rezerwy w kwocie 2.000 tys. zł stanowią rezerwy na przyszłe zobowiązania Spółki.

Stan odpisów z tytułu aktualizacji i wyceny aktywów oraz rezerw na zobowiązania przedstawia się następująco:

1) Stan na początek okresu	35.970 tys. zł
2) Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	733 tys. zł
3) Utworzenie rezerw w koszty	4.577 tys. zł
4) Inne zwiększenia odpisów i rezerw	- 12 tys. zł
Razem (2+3+4)	5.298 tys. zł
5) Wykorzystanie odpisów i rezerw	647 tys. zł
6) Rozwiązanie odpisów i rezerw na skutek ustania przyczyn	- tys. zł
7) Rozwiązanie odpisów i rezerw	1.194 tys. zł
8) Inne zmniejszenia	1 tys. zł
Razem zmniejszenia odpisów i rezerw	1.842 tys. zł
9) Stan na koniec okresu	39.426 tys. zł
z tego:	
– zmniejszono aktywa trwałe	18.731 tys. zł
– zmniejszono aktywa obrotowe	6.431 tys. zł
– stan rezerw bilansowych	14.264 tys. zł

Kwota rezerw wykazana w sprawozdaniu finansowym jest zgodna z zestawieniem obrotów i sald oraz ewidencją analityczną.

2. Zobowiązania finansowe wynoszą	35.345 tys. zł
Udział % w sumie bilansowej	7,65 %
i obejmują:	
a) kredyty bankowe i pożyczki	20.254 tys. zł
b) zobowiązania z tytułu leasingu	11.184 tys. zł
c) walutowe kontrakty terminowe	3.907 tys. zł

Kredyty i pożyczki stanowią :

Kredyty krótkoterminowe	10.378 tys. zł
Kredyty w rachunku bieżącym	9.576 tys. zł
Pożyczka WFOŚiGW	300 tys. zł
razem	20.254 tys. zł

Badana jednostka zabezpiecza przychody ze sprzedaży zagranicznej przed wahaniami kursu walutowego stosując kontrakty walutowe forward. Ujemna wartość niezrealizowanych na 31.12.2009r. terminowych transakcji walutowych wycenionych przez banki stanowi kwotę 3.907 tys. zł.

Zobowiązania finansowe zostały wykazane w prawidłowej wysokości, zgodnej z ewidencją księgową oraz zestawieniem obrotów i sald.

3. Zobowiązania krótkoterminowe wynoszą	133.380 tys. zł
Udział % w sumie bilansowej	28,88 %
i obejmują zobowiązania:	
a) wobec jednostek powiązanych	21.792 tys. zł
– z tytułu dostaw i usług	21.792 tys. zł
– inne zobowiązania	- tys. zł
b) wobec pozostałych jednostek	93.920 tys. zł
z tytułu:	

– dostaw i usług	53.225 tys. zł
– zaliczek otrzymanych na dostawy	25.775 tys. zł
– podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4.948 tys. zł
– wynagrodzeń	3.394 tys. zł
– innych	6.578 tys. zł
c) rozliczenia międzyokresowe	17.668 tys. zł

3.1. Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

jest następująca:

a) nieprzeterminowane	60.255 tys. zł
b) przeterminowane	14.762 tys. zł
płatne:	
- do 3 miesięcy	10.508 tys. zł
- od 3 do 6 miesięcy	439 tys. zł
- od 6 do 12 miesięcy	1.901 tys. zł
- powyżej 12 miesięcy	1.914 tys. zł
Razem (a + b)	75.017 tys. zł

3.2. Naliczone należne odsetki z tytułu nieterminowych zapłat zobowiązań za dostawy i usługi wynoszą:

- stan na początek roku	420 tys. zł
- naliczono w 2009r.	357 tys. zł
- zapłacono w 2009r.	159 tys. zł
- umorzono i przedawnienie w 2009r.	39 tys. zł
- stan na 31.12.2009r.	579 tys. zł

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych obejmują:

Rozrachunki z dostawcami **21.792 tys. zł**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek pozostałych stanowią:

Rozrachunki z odbiorcami po wyrokach, w likwidacji i upadłości – przepłacone	22 tys. zł
Rozrachunki z odbiorcami – przepłacone	10 tys. zł
Rozrachunki z dostawcami materiałów	15.066 tys. zł
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	24.592 tys. zł
Zobowiązania z tyt. importu usług	2.204 tys. zł
Zobowiązania z tyt. importu materiałów	3.701 tys. zł
Rozrachunki z tyt. kaucji gwarancyjnych	3.452 tys. zł
Zobowiązania z tyt. odsetek	579 tys. zł
Rozrachunki z ZPChr	153 tys. zł
Zobowiązania krótkoter. z tyt. kaucji gwarancyjnych	236 tys. zł
Rozrachunki z Małym Podatnikiem	84 tys. zł
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kaucji gwarancyjnych	3.126 tys. zł
razem	53.225 tys. zł

Powyższe salda są realne, zgodne z zestawieniem obrotów i sald.

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń stanowią:

Podatek dochodowy od osób fizycznych	656 tys. zł
Podatek dochodowy od osób fizycznych oddziału w Niemczech	370 tys. zł
Rozrachunki z ZUS, FP, FGŚP	2.974 tys. zł
Opłata na PFRON	12 tys. zł
Rozrachunki z tytułu podatku VAT należnego	936 tys. zł
razem	4.948 tys. zł

Zobowiązania wobec budżetu, ZUS i PFRON wynikają z deklaracji podatkowych.

Pozostałe zobowiązania obejmują:

Zaliczki otrzymane na dostawy	25.775 tys. zł
Rozrachunki z tyt. wynagrodzeń	3.394 tys. zł
Zobowiązania z tyt. środków trwałych w budowie	5.624 tys. zł
Inne rozrachunki z pracownikami	12 tys. zł
Pozostałe rozrachunki	942 tys. zł
razem	<u>35.747 tys. zł</u>

Wykazane w sprawozdaniu finansowym zobowiązania są prawidłowe i powiązane z analityką księgową.

Rozliczenia międzyokresowe wynoszą 17.668 tys. zł

i obejmują:

– rozliczenia międzyokresowe bierne	1.984 tys. zł
– rozliczenie kontraktów długoterminowych	14.079 tys. zł
– przychody przyszłych okresów	1.605 tys. zł

Wykazana w sprawozdaniu finansowym kwota 17.668 tys. zł jest zgodna z zestawieniem obrotów i sald oraz ewidencją analityczną.

- 4. Fundusze specjalne** stanowią Zakładowy fundusz świadczeń socjalnych - tys. zł

Zakładowy fundusz świadczeń socjalnych wykazuje następujące obroty:

Stan funduszu na początek roku 758 tys. zł

Zwiększenia

– odpis podstawowy 967 tys. zł

– odsetki od środków na rachunku, lokat i pożyczek	25 tys. zł
razem zwiększenia	<u>992 tys. zł</u>

Zmniejszenia

– udzielanie pomocy rzeczowej i finansowej	666 tys. zł
– organizacja wypoczynku dzieci i młodzieży	3 tys. zł
– imprezy okolicznościowe	106 tys. zł
– dofinansowanie wczasów pracowniczych	250 tys. zł
– inne wydatki określone regulaminem	34 tys. zł
razem zmniejszenia	<u>1.059 tys. zł</u>

Stan funduszu na dzień 31.12.2009 r. 691 tys. zł

Stan pożyczek mieszkaniowych 91 tys. zł

Stan środków na rachunku i lokacie 1.049 tys. zł

Nadwyżka środków pieniężnych na rachunku i należności nad zobowiązaniem z tytułu funduszu wynosi 449 tys. zł

Nadwyżka środków pieniężnych na rachunku i należności z tytułu pożyczek nad zobowiązaniem z tytułu funduszu w kwocie 449 tys. zł została ujęta w pozostałych należnościach.

Odpis na ZFŚS na 2009 rok został ustalony w prawidłowej wysokości.

Wydatki z ZFŚS zgodne są z założeniami funduszu i regulaminem zakładowym oraz uzależnione od warunków bytowych pracowników.

Przekazanie środków pieniężnych na rachunek wyodrębniony funduszu zostało dokonane w wysokości faktycznego odpisu w terminach ustawowych.

VI. WYNIK FINANSOWY, PODATKI

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

tys. zł			
Treść	Przychody ze sprzedaży i pozostałe	Odpowiadające im koszty	Wynik + zysk - strata
1	2	3	4
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz poniesione koszty	284.833	243.264	
I. Produkty	267.966	225.839	
II. Towary i materiały	16.867	17.425	
B. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)			+ 41.569
C. Pozostałe przychody	9.964		
D. Koszty sprzedaży		277	
E. Koszty ogólnego zarządu		14.169	
F. Pozostałe koszty		10.683	
G. Zysk z działalności operacyjnej (B+C-D-E-F)			+ 26.404
H. Przychody finansowe	12.566		
I. Koszty finansowe		13.633	
J. Zysk brutto przed opodatkowaniem (G+H-I)			+ 25.337
K. Podatek dochodowy bieżący			2.920
L. Odroczonego podatku dochodowego			111
M. Zysk netto z działalności kontynuowanej (J-K+/-L)			+ 22.306
N. Zysk netto z działalności zaniechanej			-
O. Zysk netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej			+ 22.306
P. Inne całkowite dochody			17
R. Całkowite dochody ogółem			+ 22.323

Przychody ze sprzedaży produktów są prawidłowe i kompletne, wynikają z kont syntetycznych i analitycznych oraz zestawienia obrotów i sald.

Koszty uzyskania przychodów są kompletne, poprawnie klasyfikowane i prawidłowo udokumentowane. Wykazują zgodność i właściwe powiązanie z przychodami.

Powiązanie kosztów z przychodami przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	Przychody	Koszty
Sprzedaż produkcji podstawowej	133.551 tys. zł	106.648 tys. zł
Sprzedaż budownictwa mieszkaniowego	14.682 tys. zł	13.254 tys. zł
Sprzedaż produkcji przemysłowej	57.245 tys. zł	36.938 tys. zł
Sprzedaż generalnego wykonawstwa	57.923 tys. zł	53.446 tys. zł
Sprzedaż pozostałych usług	4.565 tys. zł	- 168 tys. zł
Koszty ogólnowydziałowe		15.721 tys. zł
Koszty sprzedaży		277 tys. zł
Koszty ogólnego zarządu		14.169 tys. zł
razem	267.966 tys. zł	240.285 tys. zł

Zmiana stanu produktów	- 10.241 tys. zł
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	413 tys. zł
Koszty dotyczące sprzedaży towarów i materiałów	549 tys. zł
Koszty rodzajowe	231.006 tys. zł

Rozliczenie kręgu kosztów jest prawidłowe.

Przychody i koszty uzyskania przychodów zostały zaprezentowane w rachunku zysków i strat w kwotach zgodnych z ewidencją księgową.

2. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY

Pozostałe przychody	9.964 tys. zł
Koszty sprzedaży	277 tys. zł
Koszty ogólnego zarządu	14.169 tys. zł
Pozostałe koszty	10.683 tys. zł
Strata	15.165 tys. zł

Pozostałe przychody **9.964 tys. zł**

stanowią:

– zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	69 tys. zł
– przychody z inwestycji	6.678 tys. zł
– rozwiązane odpisy aktualizujące należności	182 tys. zł
– rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	714 tys. zł
– rozwiązanie rezerwy na urlopy pracownicze	13 tys. zł
– odpisanie zobowiązań przedawnionych	4 tys. zł
– zwrot kosztów sądowych	14 tys. zł
– wycena nieruchomości	1.177 tys. zł
– odszkodowania powypadkowe i pozostałe	744 tys. zł
– odpłatność za korzystanie z samochodów służbowych	97 tys. zł
– pozostałe	272 tys. zł

Pozostałe koszty **10.683 tys. zł**

stanowią :

– koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych	4.761 tys. zł
– utworzone odpisy z tytułu aktualizacji należności	510 tys. zł
– utworzone rezerwy na świadczenia pracownicze	1.149 tys. zł
– utworzone rezerwy na przyszłe zobowiązania	2.000 tys. zł
– renty wyrównawcze	60 tys. zł
– darowizny	29 tys. zł
– koszty sądowe i egzekucyjne	90 tys. zł

– składki na rzecz organizacji	45 tys. zł
– naprawy powypadkowe i pozostałe szkody	733 tys. zł
– umorzenie należności	59 tys. zł
– aktualizacja wyceny zapasów	383 tys. zł
– kary umowne	270 tys. zł
– odpisanie należności nieściągalnych	143 tys. zł
– pozostałe	451 tys. zł

3. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

Przychody finansowe	12.566 tys. zł
Koszty finansowe	13.633 tys. zł
Strata	1.067 tys. zł

Przychody finansowe **12.566 tys. zł**

stanowią:

– odsetki z tyt. udzielonych pożyczek	1.428 tys. zł
– pozostałe odsetki	206 tys. zł
– rozwiązanie odpisu aktualizującego z tyt. odsetek	13 tys. zł
– otrzymane dywidendy	1.960 tys. zł
– przedawnienie i umorzenie odsetek	39 tys. zł
– skonta, opusty	19 tys. zł
– wycena walutowych transakcji terminowych	293 tys. zł
– storno wyceny walutowych transakcji terminowych	7.361 tys. zł
– odszkodowania z tytułu windykacji	179 tys. zł
– wycena kredytów długoterminowych	169 tys. zł
– nadwyżka dodatnich różnic kursowych	741 tys. zł
– wynagrodzenie z tytułu zastawów	111 tys. zł
– inne	47 tys. zł

<u>Koszty finansowe</u>	13.633 tys. zł
obejmują:	
– odsetki od kredytów i pożyczek	2.241 tys. zł
– pozostałe odsetki	2.307 tys. zł
– odpisy aktualizujące wartość należnych odsetek	28 tys. zł
– wycenę kredytów długoterminowych	20 tys. zł
– opłaty dotyczące gwarancji	10 tys. zł
– prowizje od kredytów i pożyczek	234 tys. zł
– koszty sprzedaży wierzytelności	205 tys. zł
– stratę ze zrealizowanych transakcji terminowych	4.139 tys. zł
– wycenę walutowych transakcji terminowych	3.907 tys. zł
– umorzenie odsetek od udzielonych pożyczek	280 tys. zł
– aktualizację wyceny wartości udziałów	194 tys. zł
– pozostałe	68 tys. zł

4. OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU

Podatek dochodowy	3.031 tys. zł
Inne obciążenia zysku	- tys. zł
– zysk bilansowy brutto	25.337 tys. zł
– przychody i zyski księgowe nie stanowiące przychodu podatkowego (-)	40.542 tys. zł
– przychody podatkowe nie ujęte w wyniku roku obrotowego (+)	15.080 tys. zł
– koszty i straty księgowe nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu (+)	38.290 tys. zł
– koszty podatkowe nie ujęte w wyniku roku obrotowego (-)	22.535 tys. zł
– inne zmniejszenia dochodu (-)	1.606 tys. zł
– podstawa opodatkowania	14.024 tys. zł

– odliczenie darowizn	10 tys. zł
– podstawa opodatkowania po odliczeniach	14.014 tys. zł
– podatek dochodowy bieżący	2.663 tys. zł
– podatek dochodowy zagraniczny	254 tys. zł
– podatek dochodowy od dywidendy	3 tys. zł
– podatek dochodowy odroczone	111 tys. zł
– razem podatek dochodowy	3.031 tys. zł

Ustalenie podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym jest prawidłowe. Podatek dochodowy został prawidłowo wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

5. PODATKI – ROZLICZENIA Z BUDŻETEM

1) Podatek dochodowy od osób prawnych	2.663 tys. zł
2) Podatek od nieruchomości	711 tys. zł
3) Podatek od środków transportowych	3 tys. zł
4) Podatek od towarów i usług VAT – nadwyżka podatku należnego	9.326 tys. zł
5) Podatek dochodowy od osób fizycznych PIT-4	3.991 tys. zł
6) Podatek dochodowy od osób fizycznych PIT-8	6 tys. zł
7) Składki ZUS, FP, FGŚP	19.428 tys. zł
8) Opłata na PFRON	499 tys. zł
9) Opłata za wieczyste użytkowanie gruntów	82 tys. zł
1. <u>Podatek dochodowy od osób prawnych</u>	
a) bilans otwarcia	4.933 tys. zł
b) należny za 2009 r.	2.663 tys. zł
	7.596 tys. zł
razem	
c) zapłacono w 2009 r.	8.182 tys. zł
d) stan na 31.12.2009 r. (nadpłata)	- 586 tys. zł

2. <u>Podatek od nieruchomości</u>	
a) bilans otwarcia	- tys. zł
b) należny za 2009 r.	711 tys. zł
razem	<u>711 tys. zł</u>
c) zapłacono w 2009 r.	714 tys. zł
d) zwrócono przez UM Wrocław	3 tys. zł
e) stan na 31.12.2009 r.	- tys. zł
3. <u>Podatek od środków transportowych</u>	
a) bilans otwarcia	- tys. zł
b) należny za 2009 r.	3 tys. zł
razem	<u>3 tys. zł</u>
c) zapłacono w 2009 r.	3 tys. zł
d) stan na 31.12.2009 r.	- tys. zł
4. <u>Podatek od towarów i usług VAT</u>	
a) bilans otwarcia	- 4.460 tys. zł
b) korekta 2008r.	- 532 tys. zł
c) należny za 2009r.	59.915 tys. zł
d) naliczony do odliczenia	50.589 tys. zł
razem	<u>4.334 tys. zł</u>
e) zapłacono w 2009r.	4.444 tys. zł
f) zaliczono nadpłatę na podatek dochod.	1.046 tys. zł
g) stan na 31.12.2009 r.	936 tys. zł
5. <u>Podatek dochodowy od osób fizycznych PIT-4</u>	
a) bilans otwarcia	695 tys. zł
b) należny za 2009 r.	3.991 tys. zł
razem	<u>4.686 tys. zł</u>
c) zapłacono w 2009 r.	4.030 tys. zł

d) stan na 31.12.2009 r. 656 tys. zł

6. Podatek dochodowy od osób fizycznych PIT-8A

a) bilans otwarcia - tys. zł

b) należny za 2009 r. 6 tys. zł

razem

 6 tys. zł

c) zapłacono w 2009 r. 6 tys. zł

d) stan na 31.12.2009 r. - tys. zł

7. Składki ZUS, FP, FGŚP

a) bilans otwarcia 2.356 tys. zł

b) korekta dot. 2007r. i 2008r. - 34 tys. zł

c) należne składki za 2009 r. 19.428 tys. zł

razem

 21.750 tys. zł

d) zapłacono w 2009 r. 17.889 tys. zł

e) wypłacono świadczenia 887 tys. zł

f) stan na 31.12.2009 r. 2.974 tys. zł

8. Opłata na PFRON

a) bilans otwarcia 52 tys. zł

b) należna za 2009 r. 499 tys. zł

razem

 551 tys. zł

c) zapłacono w 2009 r. 539 tys. zł

d) stan na 31.12.2009 r. 12 tys. zł

9. Opłata za wieczyste użytkowanie gruntów

a) bilans otwarcia - tys. zł

b) należna za 2009 r. 82 tys. zł

razem

 82 tys. zł

c) zapłacono w 2009 r. 82 tys. zł

d) stan na 31.12.2009 r.

- tys. zł

Rozrachunki z budżetem i funduszami ujęte zostały w księgach w sposób kompletny.

Podstawy opodatkowania i naliczania składek ZUS, opłat na PFRON, są właściwie przyjęte i udokumentowane.

Naliczenie zobowiązań podatkowych, wobec ZUS i PFRON dokonywane jest zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Sporządzane deklaracje podatkowe były terminowo przesyłane do właściwych urzędów. Podatki były opłacane terminowo.

Odsetki budżetowe wyniosły 1 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń są prawidłowo wykazane w sprawozdaniu finansowym.

VII. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI

1. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki:

tys. zł

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 zwykłe i kaucyjne	28.443	58.271		41.425	67.955	
Zastaw na środkach trwałych	-	-		223	223	
Zastaw na udziałach	10.500	148		15.000	148	
Zastaw rejestrowy na zapasach	10.500	5.000		22.600	13.400	

50

Przelew wierzytelności	122.518	122.518		57.816	57.816	
Razem		185.937	40,26		139.542	48,51

2. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę 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	101.845 tys. zł		42.418 tys. zł	
Weksle własne in blanco	18.442 tys. zł		7.221 tys. zł	
Udzielona akredytywa	6.463 tys. zł			
Zobow. z tyt. wyników kontroli ZUS	6.179 tys. zł			
Zobowiązania warunkowe ogółem	132.929 tys. zł	28,78	49.639 tys. zł	17,26

VIII SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH, INFORMACJA DODATKOWA, SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

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

Informacja dodatkowa ujmuje prawidłowo i kompletnie wielkości i problemy związane z działalnością jednostki.

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

IX. NARUSZENIE PRAWA

W badanej jednostce nie stwierdzono przypadków istotnego naruszenia prawa podatkowego, Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki.

X. ZDARZENIA PO DACIE, na którą sporządzono sprawozdanie finansowe

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

E. OCENA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2009

Stwierdzamy, że sprawozdanie finansowe i stanowiące jego podstawę księgi rachunkowe są zgodne z przepisami prawa i powszechnie przyjętymi przez środowisko zawodowe zasadami rachunkowości.

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

Niniejszy raport został omówiony z kierownikiem badanej jednostki - Energomontaż - Południe S.A.

F. USTALENIA KOŃCOWE

1. Raport niniejszy zawiera 53 strony maszynopisu kolejno ponumerowane.

Każdą ze stron oznaczono, umieszczając na niej obok numeru strony podpis biegłego rewidenta.

2. Do raportu załącza się sprawozdanie finansowe jednostki oraz:
- 1) Pozostałe 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
 - 7) Potwierdzenie odbioru (w egzemplarzu podmiotu badającego)

Kluczowy biegły rewident




Bogusława Zemełka
nr ewid. 9368

Podmiot uprawniony

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

PREZES
Biegły Rewident



Marian Wcisło
nr ewid. 5424

Sosnowiec, dnia 26 marca 2010r.

Wyniki ekonomiczno - finansowe

w tys. zł

LP.	WSKAŹNIK	Wykonanie w cenach bieżących			Wskaźnik %	
		w roku badanym	w roku poprzednim	w 2007 r.	3/4	3/5
1	2	3	4	5	6	7
1.	Przychody ogółem					
	w tym z tytułu:	307 363	242 609	255 771	126,69%	120,17%
	- sprzedaży produktów	267 966	195 253	216 046	137,24%	124,03%
	- sprzedaży towarów i materiałów	16 867	16 847	15 511	100,12%	108,74%
	- pozostałych przychodów	9 964	22 075	14 452	45,14%	68,95%
	- przychodów finansowych	12 566	8 434	9 762	148,99%	128,72%
	- zysków nadzwyczajnych					
2.	Koszty uzyskania przychodów					
	w tym z tytułu:	282 026	226 840	238 948	124,33%	118,03%
	- sprzedanych produktów	225 839	167 508	199 347	134,82%	113,29%
	- sprzedanych towarów i materiałów	17 425	15 791	14 537	110,35%	119,87%
	- kosztów sprzedaży	277	1 187	94	23,34%	294,68%
	- kosztów ogólnego zarządu	14 169	12 654	9 214	111,97%	153,78%
	- pozostałych kosztów	10 683	16 817	11 696	63,53%	91,34%
	- kosztów finansowych	13 633	12 883	4 060	105,82%	335,79%
	- strat nadzwyczajnych					
3.	Wynik finansowy brutto	25 337	15 769	16 823	160,68%	150,61%
4.	Podatek dochodowy	3 031	3 392	4 139	89,36%	73,23%
5.	Inne obciążenia wyniku finansowego					
6.	Wynik finansowy netto	22 306	12 377	12 684	180,22%	175,86%

**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					
	$\frac{\text{Zysk netto} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	$\frac{22.306 \times 100}{284.833}$	$\frac{12.377 \times 100}{212.100}$	7,83	5,84	+ 1,99
2.	Rentowność brutto sprzedaży					
	$\frac{\text{Wynik brutto ze sprzedaży} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	$\frac{41.569 \times 100}{284.833}$	$\frac{28.801 \times 100}{212.100}$	14,59	13,58	+ 1,01
3.	Wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA)					
	$\frac{\text{Zysk netto} \times 100}{\text{Przeciętny stan aktywów}}$	$\frac{22.306 \times 100}{374.773}$	$\frac{12.377 \times 100}{240.667}$	5,95	5,14	+ 0,81
4.	Skorygowany wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA₁)					
	$\frac{\text{Zysk netto} + \text{odsetki zapłacone netto (tj. bez p.d.o.p.)} \times 100}{\text{Przeciętny stan aktywów}}$	$\frac{22306+4548 \times 100}{374.773}$	$\frac{12377+2343 \times 100}{240.667}$	7,17	6,12	+ 1,05
5.	Wskaźnik produktywności aktywów trwałych					
	$\frac{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{Przeciętny stan aktywów trwałych}}$	$\frac{284.833}{167.693}$	$\frac{212.100}{78.292}$	1,70	2,71	- 1,01
6.	Wskaźnik zyskowności kapitałów własnych (ROE)					
	$\frac{\text{Zysk netto} \times 100}{\text{Przeciętny stan kapitału (funduszu) własnego}}$	$\frac{22.306 \times 100}{158.745}$	$\frac{12.377 \times 100}{100.507}$	14,05	12,31	+ 1,74
7.	Skala dźwigni finansowej					
	Zysk kapitałów własnych (poz.6) – skorygowana zyskowność majątku (poz. 4)	14,05 – 7,17	12,31 – 6,12	6,88	6,19	+ 0,69

1	2	3	4	5	6
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ					
8.	Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań				
	Aktywa obrotowe	233.046	181.114		
	Zobowiązania krótkoterminowe	171.634	141.922	1,36	1,28
					+ 0,08
9.	Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań				
	Aktywa obrotowe – (zapasy + KRM) ^{x)}	188.557	136.296		
	Zobowiązania krótkoterminowe	171.634	141.922	1,10	0,96
					+ 0,14
10.	Wskaźnik płynności bardzo szybki				
	Środki pieniężne i inne aktywa	18.837	9.566		
	Zobowiązania krótkoterminowe	171.634	141.922	0,11	0,07
					+ 0,04
11.	Wskaźnik obrotu należnościami w razach				
	Przychód ze sprzedaży produktów i towarów	284.833	212.100		
	Przeciętny stan należności minus VAT ²⁾	52.126	44.065	5,46	4,81
					+ 0,65
12.	Wskaźnik obrotu należnościami w dniach				
	Liczba dni w okresie (365)	365	365		
	Wskaźnik obrotu nał. w razach	5,46	4,81	66,85	75,88
					+ 9,03
13.	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach				
	Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia produktów	243.264	183.299		
	Przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług minus VAT	48.976	30.653	4,97	5,98
					- 1,01
14.	Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w dniach				
	Liczba dni w okresie (365)	365	365		
	Wskaźnik obrotu zob. w razach	4,97	5,98	73,44	61,04
					- 12,40
15.	Wskaźnik obrotu zapasami materiałów w razach				
	Koszt zużytych materiałów	38.301	50.006		
	Przeciętny stan zapasów materiałów	4.585	3.513	8,35	14,23
					- 5,88
16.	Wskaźnik obrotu zapasami materiałów w dniach				
	Liczba dni w okresie (365)	365	365		
	Wsk. obrotu zapasami materiałów w razach	8,35	14,23	43,71	25,65
					- 18,06
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⁾	253.727	178.330	0,55	0,62	+ 0,07
	Aktywa ogółem	461.892	287.654			
20.	Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałami własnymi					
	Kapitały własne	208.165	109.324	0,45	0,38	+ 0,07
	Aktywa ogółem	461.892	287.654			
21.	Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi					
	Kapitał (fundusz) własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe	290.258	145.732	1,27	1,37	- 0,10
	Aktywa trwałe	228.846	106.540			
22.	Wskaźnik trwałości struktury finansowania					
	Kapitał (fundusz) własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe	290.258	145.732	0,63	0,51	+ 0,12
	Aktywa ogółem	461.892	287.654			
23.	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową					
	Zysk netto + roczna amortyzacja	22.306+5.719	12.377+4.019	0,13	0,15	- 0,02
	Przeciętny stan zobowiązań ogółem (długoterminowe + krótkoterminowe)	216.029	106.191			

- 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	284.832.783,55	212.099.760,84	5,96	4,69	+ 1,27
	Średnioważona liczba akcji	47.762.000	45.203.000			
2.	Wskaźnik zyskowności jednej akcji (EPS)					
	Zysk netto	22.306.496,32	12.377.329,35	0,47	0,27	+ 0,20
	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	28.025.687,85	16.396.762,68	0,59	0,36	+ 0,23
	Średnioważona liczba akcji	47.762.000	45.203.000			
5.	Wskaźnik wartości księgowej jednej akcji (BVPS)					
	Kapitał własny	208.164.806,03	109.324.232,13	4,36	2,42	+ 1,94
	Średnioważona liczba akcji	47.762.000	45.203.000			
6.	Wskaźnik maksymalizacji dywidendy (CR)					
	Zysk netto na jedną akcję	0,47	0,27	4,27	2,70	+ 1,57
	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	0,23	0,37	+ 0,14
	Zysk netto na jedną akcję	0,47	0,27			

	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	0,47 x 100	0,27 x 100	10,93	10,19	+ 0,74
	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	9,15	9,81	- 0,66
	Zysk netto na jedną akcję	0,47	0,27			
12.	Wskaźnik nadwyżki finansowej do ceny rynkowej akcji (CFPS P) Zysk netto + amortyzacja /1 akcję x 100	0,59 x 100	0,36 x 100	13,72	13,58	- 0,14
	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	7,29	7,36	+ 0,07
	Zysk netto + amortyzacja /1 akcję	0,59	0,36			
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	0,99	1,10	- 0,11
	Wartość księgowa jednej akcji	4,36	2,42			

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 z rachunku 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	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}$	0,76	0,62	+ 0,14
2.	Wskaźnik udziału amortyzacji w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej	$\frac{\text{amortyzacja}}{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}$	0,19	0,20	+ 0,01
3.	Wskaźnik zdolności wypracowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej	$\frac{\text{środki pieniężne netto z działalności operacyjnej}}{\text{środki pieniężne netto z działalności operacyjnej} + \text{wpływy z działalności finansowej}}$	0,32	0,19	+ 0,13
4.	Wskaźnik sfinansowania inwestycji w rzeczowym majątku trwałym oraz WNiP	$\frac{\text{nakłady na środki trwałe i WNiP}}{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}$	0,29	0,17	- 0,12
5.	Wskaźnik ogólnej wystarczającej ilości środków	$\frac{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}{\text{wydatki na działalność inwestycyjną oraz finansową}}$	0,19	0,14	+ 0,05
6.	Wskaźnik pokrycia odsetek	$\frac{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}{\text{odsetki z działalności finansowej}}$	7,03	17,78	- 10,75
7.	Wskaźnik wydajności gotówkowej zainwestowanego kapitału z działalności operacyjnej	$\frac{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}{\text{kapitał zainwestowany}}$	0,07	0,09	- 0,02
8.	Wskaźnik pieniężnej wydajności aktywów	$\frac{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}{\text{aktywa ogółem}}$	0,06	0,07	- 0,01
9.	Wskaźnik pieniężnej wydajności sprzedaży	$\frac{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	0,10	0,09	+ 0,01

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	-	16 543	200	6 221	310	6 182	4 504	-	35 970
2.	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny w koszty	-	-	195	-	510	28	-	-	-	733
3.	Utworzenie rezerwy w koszty	-	-	-	-			1 149	1 428	2 000	4 577
4.	Inne	-	-	17	-	5		-		-	12
Razem (2+3+4)		-	-	178	-	515	28	1 149	1 428	2 000	5 298
5.	Wykorzystanie	-	-	-	-	522	125	-	-	-	647
6.	Ustanie przyczyn dla których dokonano	-	-	-	-	-		-		-	-
a).	odpisów	-	-		-			-	-	-	-
b).	utworzenia rezerwy	-	-	-	-			-	-		-
7.	Rozwiązanie odpisów i rezerw	-	-	-	-	182	13	714	285	-	1 194
8.	Inne	-	-	-	-	1				-	1
Razem (5+6+7+8)		-	-	-	-	705	138	714	285	-	1 842
9.	Stan na koniec okresu	2 010	-	16 721	200	6 031	200	6 617	5 647	2 000	39 426