

# 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 2010r. do dnia 31 grudnia 2010r.  
w okresie od dnia 02 marca 2011r. do dnia 18 marca 2011r.

2. *Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził:*

Biegły rewident grupy Bogusława Zemelka  
zam. w Sosnowcu, ul. Orkana 9 nr ewid. 9368

3. *Skład Zarządu jednostki dominującej* w okresie od 01.01.2010r. do dnia ukończenia badania był następujący:

Prezes Zarządu	-	<b>Pan Andrzej Hołda</b>	- od 29.04.2009r. do 27.12.2010r.
Wiceprezes Zarządu	-	<b>Pani Alina Sowa</b>	- od 15.07.2009r. do 27.12.2010r.
Prezes Zarządu	-	<b>Pan Radosław Kamiński</b>	- od 27.12.2010r. do nadal
Wiceprezes Zarządu	-	<b>Pan Jacek Fydrych</b>	- od 17.01.2011r. do nadal
Członek Zarządu		<b>Pan Jacek Fydrych</b>	- od 04.09.2009r. do 17.01.2011r.
Członek Zarządu	-	<b>Pan Dariusz Kowzan</b>	- od 02.02.2010r. do nadal

Członkowie Zarządu zostali powołani lub odwołani uchwałami Rady Nadzorczej:

- 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,
- uchwała nr 65/2010 z dnia 27.12.2010r. w sprawie powołania Prezesa Spółki Pana Radosława Kamińskiego,
- uchwały nr 66/2010 i 67/2010 z dnia 27.12.2010r. w sprawie rezygnacji Pana Andrzeja Hołdy z funkcji Prezesa Zarządu i Pani Aliny Sowy z funkcji Wiceprezesa Zarządu,
- uchwała nr 5/2011 z dnia 17.01.2011r. w sprawie powołania na Wiceprezesa Zarządu Pana Jacka Fydrycha.

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 Stanisław Gasinowicz | - Przewodniczący RN |
| 2) Pan Andrzej Wilczyński   | - Z-ca Przewod. RN  |
| 3) Pan Marek Skibiński      | - Sekretarz RN      |
| 4) Pan Grzegorz Wojtkowiak  | - Członek RN        |
| 5) Pan Radosław Kamiński    | - Członek RN        |
| 6) Pan Andrzej Kowalski     | - Członek RN        |
| 7) Pan Tomasz Woroch        | - Członek RN        |

6. Badanie zostało przeprowadzone przez biegłego rewidenta grupy na podstawie umowy Nr 15/10/11 z dnia 14.05.2010r. wraz z aneksem Nr 1/11 z dnia 24.01.2011r. zawartej z **MW RAFIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa** w Sosnowcu, ul. Kilińskiego 54/III/3 – podmiotem uprawnionym Nr 3076.

Umowa została zawarta w wykonaniu uchwały Rady Nadzorczej Energomontaż – Południe S.A. Nr 12/2010 z dnia 29.04.2010r., posiadającej uprawnienie wynikające z § 17 ust. 2 pkt 5 Statutu Spółki.

*MW RAFIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 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:
  - 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. 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 w dniu 07.03.1992r. Rep. A nr 1661//92, ostatnia zmiana uchwalona dnia 20.12.2010r. – Rep. A nr 24089/2010.

#### 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 wpis 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 70.972 tys. zł i dzieli się na 70.972.001 akcji zwykłych na okaziciela o wartości 1,00 zł każda.

Właścicielami akcji są:

Właściciele akcji	Ilość akcji	Udział % w kapitale podstawowym
PBG S.A.	17.743.002	25,00
Renata Gasinowicz	14.504.179	20,44
Stanisław Gasinowicz	5.913.186	8,33
Pozostali	32.811.634	46,23
Razem:	70.972.001	100,00

## **2. JEDNOSTKI ZALEŻNE objęte konsolidacją**

### **2.1. 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. zm.),
- 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.

### **2.2. 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. zm.),
- 2) Umowa Spółki z dnia 13.08.2007r. - akt notarialny Rep. A nr 10969/2007, akt jednolity Rep. A nr 10974/2010 z dnia 08.06.2010r.

### **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 : 100 tys. zł

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

**2.3 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. zm.),
- 4) Umowa Spółki z dnia 27.11.2002r. - akt notarialny Rep. A nr 4993/2002, ostatnia zmiana umowy z dnia 19.02.2008r. Rep. A nr 1467/08.

## Organ rejestrowy i data wpisu do rejestru

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

## Rejestracja podatkowa i statystyczna

NIP	772-21-69-137	nadany w dniu 27.12.2004r.
REGON	592197700	nadany w dniu 24.02.2004r.

## Wysokość kapitału podstawowego

**Kapitał zakładowy** wynosi : 3.000 tys. zł

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

## III. Zatrudnienie ogółem w grupie kapitałowej - średnioroczne

Ogółem	1.300	osób
<b><u>w tym:</u></b>		
- w jednostce dominującej	995	osób
- w pozostałych jednostkach	305	osób
<i>z tego :</i>		
- w poszczególnych jednostkach konsolidowanych metodą pełną:		
- EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o.	5	osób
- Modus II Sp. z o.o.	1	osoba
- AMONTEX PM Sp. z o.o.	299	osób

## IV. Podstawa prawna sporządzenia i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

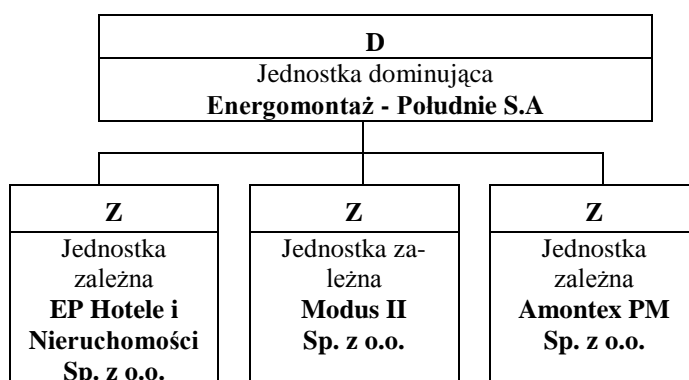
1. Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowe Standardy Rachunkowości ustanowione przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości,



2. Rozporządzenie (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19.07.2002r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości,
3. Rozporządzenie Komisji (WE) nr 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.

**V. Jednostki powiązane kapitałowo z jednostką dominującą:**

1. Schemat ideowy grupy kapitałowej.



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

– jednostki objęte konsolidacją

Nazwa	% ilość udziałów	wartość udziałów na 31.12.2010r	suma bilansowa na 31.12.2010r	udział % w grupie	przychody ze sprzedaży oraz przychody finansowe za 2010r.	udział % w grupie	wynik finansowy brutto za 2010r.	udział % w grupie	tys. zł
									średnioroczne zatrudnienie
<b>JEDNOSTKA DOMINUJĄCA</b>									
Energomontaż – Płd. S.A.			413.416	95,80	357.663	91,62	1.078	17,48	995

JEDNOSTKI ZALEŻNE									
EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o.	100,00	70	628	0,15	1.942	0,50	396	6,42	5
Modus II Sp. z o.o.	100,00	100	16	-	-	-	- 34	- 0,55	1
AMONTEX PM Sp. z o.o.	100,00	35.875	17.476	4,05	30.770	7,88	- 7.607	- 123,35	299
<b>Razem jednostki objęte konsolidacją</b>		<b>36.045</b>	<b>431.536</b>	<b>100,00</b>	<b>390.375</b>	<b>100,00</b>	<b>- 6.167</b>	<b>100,00</b>	<b>1.300</b>

– jednostki zależne nie objęte konsolidacją

Nazwa	% ilość udziałów	wartość udziałów na 31.12.2010r	suma bilansowa na 31.12.2010r	udział % w grupie kapitałowej	przychody ze sprzedaży oraz przychody finansowe za 2010r	udział % w grupie kapitałowej	wynik finansowy brutto za 2010r.	udział % w grupie kapitałowej	średnioroczne zatrudnienie
Open Wrocław Sp. z o.o. w upadłości	70,00	105							
Energomontaż – Zachód Sp. z o.o. w upadłości	90,30	470							
<b>Ogółem jednostki zależne objęte i nie objęte konsolidacją</b>		<b>36.020</b>	<b>431.536</b>	<b>100,00</b>	<b>390.375</b>	<b>100,00</b>	<b>- 6.167</b>	<b>100,00</b>	<b>1.300</b>

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:

1. Przez udział w radach nadzorczych:

### **AMONTEX PM Sp. z o.o.**

- Pan Radosław Kamiński
- Pan Jacek Fydrych
- Pan Andrzej Hołda

2. Przez udział w zarządach:

**EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o.**

– Pan Sławomir Chomiuk

**VII. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Energomontaż - Południe S.A. za 2009 rok**

1. Sprawozdanie to było badane przez MW RAFIN Marian Wcisło Spółkę Komandytową 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 2009 grupy kapitałowej Energomontaż - Południe S.A. zostało zatwierdzone uchwałą Nr 6 ZWZA Energomontaż - Południe S.A. w dniu 14.06.2010r. (akt notarialny Rep. A Nr 11055/2010).
3. Sprawozdanie to zostało ogłoszone w Monitorze Polskim „B” z dnia 20.10.2010r. nr 2050 poz. 11031.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 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 przy piśmie z dnia 25.06.2010r.
  - Urzędzie Skarbowym w Sosnowcu przy piśmie z dnia 17.06.2010r.

**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 2010r. do 31 grudnia 2010r., tj. na dzień bilansowy 31.12.2010r., składa się z:**

- a) skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

sporządzonego na dzień 31.12.2010r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę	<b>415.217 tys. zł</b>
b) skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2010r. do 31.12.2010r., wykazującego <b>stratę</b> w kwocie	<b>4.915 tys. zł</b>
c) sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazującego <b>zmniejszenie</b> kapitału własnego o kwotę	<b>7.505 tys. zł</b>
d) skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, wykazującego <b>zmniejszenie</b> stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego o sumę	<b>8.769 tys. zł</b>
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 2010 rok jednostek objętych konsolidacją metodą pełną były przedmiotem badania przez MW RAFIN Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością Spółkę Komandytową 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 14/10/10 z dnia 14.05.2010r. oraz aneksu Nr 1/11 z dnia 24.01.2011r.
- opinia bez zastrzeżeń,

b) w jednostce zależnej EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o.

- na podstawie umowy Nr 81/10/11 z dnia 04.10.2010r. oraz aneksów: Nr 1/11 z dnia 24.01.2011r. i Nr 2/11 z dnia 18.02.2011r.

- opinia bez zastrzeżeń z objaśnieniem na temat wysokości straty z lat ubiegłych przewyższającej sumę posiadanych kapitałów
- c) w jednostce zależnej Modus II Sp. z o.o.
- na podstawie umowy Nr 82/10/11 z dnia 04.10.2010r. oraz aneksu Nr 1/11 z dnia 24.01.2011r.
  - opinia bez zastrzeżeń z objaśnieniem na temat poniesionej straty, która wraz ze stratą z lat ubiegłych przewyższyła połowę kapitału zakładowego oraz istniejącym zagrożeniu kontynuacji działalności z uwagi na jej czasowe zawieszenie,
- d) w jednostce zależnej AMONTEX PM Sp. z o.o.
- na podstawie umowy Nr 41/10/11 z dnia 13.10.2010r. oraz aneksów: Nr 1/10 z dnia 14.10.2010r. i Nr 2/11 z dnia 24.01.2011r.
  - opinia bez zastrzeżeń z objaśnieniem na temat sumy strat z bieżącego okresu i lat ubiegłych przewyższających wielkość posiadanych kapitałów oraz mało wiarygodnego oszacowania 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:

– 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 01.01.2010r. do 31.12.2010r., 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

(polityka) 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 ocen 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 przepisa-

mi, stanowiącą podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 r., na którą składają się:

- sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej w 2010 roku,
  - wszelkie korekty i wyłączenia konsolidacyjne niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
  - obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej,
  - dokonania odpisu 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 31.12.2010 r. w stosunku do stanu na 31.12.2009r. oraz jego struktura są następujące:**

*w tys. zł*

Składniki aktywów	Na koniec okresu		Na początek okresu		Dynamika 2:4 w %
	Kwota	Struktura %	Kwota	Struktura %	
1	2	3	4	5	6
<b>Aktywa trwale</b>	<b>170.845</b>	<b>41,15</b>	<b>169.030</b>	<b>35,81</b>	<b>101,07</b>
1. Rzeczowe aktywa trwale	63.752	15,35	57.268	12,13	111,32
2. Wartości niematerialne	1.693	0,41	1.413	0,30	119,82
3. Wartość firmy – jednostki zależne	-	-	1.700	0,36	
4. Nieruchomości inwestycyjne	92.377	22,25	93.998	19,92	98,28
5. Aktywa finansowe	309	0,08	333	0,07	92,79
6. Należności długoterminowe	-	-	-	-	-
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12.714	3,06	14.318	3,03	88,80



<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>244.372</b>	<b>58,85</b>	<b>302.929</b>	<b>64,19</b>	<b>80,67</b>
1. Zapasy	90.409	21,77	67.338	14,27	134,26
2. Należności krótkoterminowe	112.847	27,18	180.505	38,25	62,52
3. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24.509	5,90	32.679	6,92	75,00
4. Aktywa finansowe obrotowe	3.023	0,73	293	0,06	1031,74
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13.584	3,27	22.114	4,69	61,43
<b>Aktywa razem</b>	<b>415.217</b>	<b>100,00</b>	<b>471.959</b>	<b>100,00</b>	<b>87,98</b>

Majątek (aktywa) zmniejszył się o 56.742 tys. zł, co stanowi 12,02 % sumy aktywów z roku poprzedniego i przypada na :

- wzrost aktywów trwałych o 1,07 %
- zmniejszenie aktywów obrotowych o 19,33 %

Wzrost aktywów nastąpił głównie w pozycjach:

- rzeczowe aktywa trwałe 6.484 tys. zł
- zapasy 23.071 tys. zł

Zmniejszenie aktywów dotyczy głównie:

- należności krótkoterminowych 67.658 tys. zł
- krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych 8.170 tys. zł
- środków pieniężnych i ich ekwiwalentów 8.530 tys. zł

**2 Zmiana stanu źródeł pochodzenia aktywów (majątku) na 31.12.2010 r. w stosunku do stanu na 31.12.2009 r. oraz jego struktura są następujące:**

*w tys. zł*

Składniki pasywów	Na koniec okresu		Na początek okresu		Dynamika 2:4 %
	Kwota	Struktura %	Kwota	Struktura %	
1	2	3	4	5	6
<b>Kapitał własny</b>	<b>162.441</b>	<b>39,12</b>	<b>169.946</b>	<b>36,01</b>	<b>95,58</b>
<b><u>w tym:</u></b>					
1. Kapitał podstawowy	92.307	22,23	69.725	14,77	132,39

2.	Pozostałe kapitały	119.673	28,82	123.644	26,20	96,79
3.	Strata z lat ubiegłych	- 44.624	- 10,75	- 10.036	-2,13	444,64
4.	Zysk (strata) netto	- 4.915	- 1,18	- 13.387	- 2,83	36,71
5.	Kapitał mniejszości	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>76.674</b>	<b>18,47</b>	<b>103.438</b>	<b>21,92</b>	<b>74,13</b>
1.	Rezerwy	12.312	2,97	11.516	2,44	106,91
2.	Zobowiązania finansowe	64.362	15,50	91.922	19,48	70,02
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>176.102</b>	<b>42,41</b>	<b>198.575</b>	<b>42,07</b>	<b>88,68</b>
1.	Rezerwy	2.806	0,67	3.197	0,68	87,77
2.	Zobowiązania finansowe	66.216	15,95	72.660	15,39	91,13
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	107.080	25,79	122.718	26,00	87,26
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>415.217</b>	<b>100,00</b>	<b>471.959</b>	<b>100,00</b>	<b>87,98</b>

Pasywa zmniejszyły się również o 56.742 tys. zł

i spadek ten przypada głównie na :

- spadek kapitału własnego 7.505 tys. zł
- spadek zobowiązań długoterminowych 26.764 tys. zł
- spadek zobowiązań krótkoterminowych 22.473 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	+ 14.473	+ 38.097	- 23.624	- 62,01
2.	Wynik na pozostałych przychodach i kosztach	- 31.663	- 42.289	+ 10.626	+ 25,13
3.	Wynik na przychodach i kosztach finansowych	+ 13.806	- 5.958	+ 19.764	+331,72

4.	Strata brutto	- 3.384	- 10.150	+ 6.766	+ 66,66
5.	Podatek dochodowy	1.531	3.237	+ 1.706	x
6.	Zyski mniejszości	-	-	-	-
7.	Strata netto	- 4.915	- 13.387	+ 8.472	+ 63,29

W 2010 roku została poniesiona strata bilansowa netto 4.915 tys. zł

i jest ona niższa w stosunku do 2009 roku o 8.472 tys. zł

Jest to wynikiem głównie spadku zysku na :

– sprzedaży produktów, towarów i materiałów o 23.624 tys. zł

a poprawą wyniku na :

– pozostałych przychodach i kosztach 10.626 tys. zł

– przychodach i kosztach finansowych 19.764 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	- 1,45	- 4,88	+ 3,43
2.	Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań	1,39	1,53	- 0,14
3.	Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań	0,74	1,02	- 0,28
4.	Wskaźnik obrotu należności	70 dni	60 dni	- 10 dni
5.	Wskaźnik obrotu zobowiązań	49 dni	65 dni	+ 16 dni
6.	Wskaźnik zadłużenia	0,61	0,64	+ 0,03
7.	Wskaźnik zysku na 1 akcję	- 0,07	- 0,28	+ 0,21
8.	Wartość księgowa 1 akcji	2,36	3,56	- 1,20

Wskaźniki zyskowności są ujemne. Wskaźniki płynności finansowej kształtują się na dopuszczalnym poziomie. Cykl spłaty zobowiązań skrócił się o 16 dni w porównaniu do poprzedniego okresu i wyprzedza o 21 dni cykl inkasa należności.

Wskaźnik zadłużenia jest na dobrym poziomie.

Wskaźniki z rachunku przepływów pieniężnych są ujemne.

## **5. Wnioski końcowe**

Przedstawiona ocena sytuacji majątkowej i finansowej wskazuje na zmniejszenie majątku grupy kapitałowej, oraz zmniejszenie kapitału własnego i zobowiązań.

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

Wskaźniki płynności finansowej i zadłużenia są na poziomie zadawalającym.

Straty z bieżącej działalności gospodarczej i okresów poprzednich 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.

W przypadku AMONTEX PM Sp. z o.o. straty z działalności gospodarczej generowane w roku bieżącym i poprzednich okresach rzutują w znacznym stopniu na wyniki finansowe i sytuację majątkową grupy.

## **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	103.154	tys. zł
– jednostek zależnych	5.582	tys. zł

**Razem:** 108.736 tys. zł

– korekta konsolidacyjna	-	tys. zł
Wartość początkowa po korektach	108.736	tys. zł
2) Umorzenie środków trwałych objętych konsolidacją wynosi:		
– jednostki dominującej	46.671	tys. zł
– jednostek zależnych	2.568	tys. zł
<b>Razem:</b>	<b>49.239</b>	<b>tys. zł</b>
– korekta konsolidacyjna	3	tys. zł
Umorzenie po korektach	49.242	tys. zł
3) Wartość netto środków trwałych po korektach konsolidacyjnych wykazana w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2010r. wynosi (1-2)		
	59.494	tys. zł
<i>Z ogółu wartości netto środków trwałych przypada na:</i>		
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	408	tys. zł
b) budowle, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	30.784	tys. zł
c) urządzenia techniczne i maszyny	14.580	tys. zł
d) środki transportu	10.816	tys. zł
e) inne środki trwałe	2.906	tys. zł
<b>Razem środki trwałe</b>	<b>59.494</b>	<b>tys. zł</b>
f) środki trwałe w budowie	4.258	tys. zł
<b>Razem rzeczowe aktywa trwałe wykazane w bilansie na 31.12.2010 r.</b>	<b>63.752</b>	<b>tys. zł</b>
Udział procentowy w sumie bilansowej	15,35	%
4) Wzrost stanu środków trwałych w porównaniu z rokiem poprzednim jest wynikiem zakupu i modernizacji środków trwałych.		

Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych nie występują.

5) W 2010 roku nakłady na zakupy i budowę środków trwałych, wartości niematerialnych i inwestycji według sprawozdań jednostkowych wynoszą:

a) Nakłady w:

– jednostce dominującej	21.271	tys. zł
– jednostkach zależnych	473	tys. zł
<b>Razem nakłady</b>	<b>21.744</b>	<b>tys. zł</b>

b) Źródła finansowania 21.744 tys. zł

*z tego przypada na:*

– amortyzację	9.981	tys. zł
– zysk ze zbycia środków trwałych	93	tys. zł
– leasing finansowy	10.911	tys. zł
– sprzedaż nakładów	558	tys. zł
– środki własne	36	tys. zł
Razem źródła finansowania	21.579	tys. zł

*Finansowanie nakładów na budowę środków trwałych przedstawia się następująco:*

– zobowiązania na początek okresu	76.918	tys. zł
– nakłady na budowę środków trwałych	22.302	tys. zł
<b>Razem potrzebne środki</b>	<b>99.220</b>	<b>tys. zł</b>
– zobowiązania na koniec okresu	71.772	tys. zł
– sfinansowano nakłady	27.448	tys. zł

Zobowiązania z tytułu budowy środków trwałych na koniec okresu w kwocie 264 tys. zł są przeterminowane.

## 2. Wartości niematerialne

1) Wartość początkowa wartości niematerialnych objętych konsolidacją wynosi:		
– jednostki dominującej	3.725	tys. zł
– jednostek zależnych	29	tys. zł
<b>Razem:</b>	<b>3.754</b>	<b>tys. zł</b>
2) Umorzenie wartości niematerialnych jednostek objętych konsolidacją wynosi:		
– jednostki dominującej	1.592	tys. zł
– jednostek zależnych	12	tys. zł
<b>Razem:</b>	<b>1.604</b>	<b>tys. zł</b>
3) Odpis z tytułu trwałej utraty wartości firmy wynosi:	2.015	tys. zł
4) Wartość netto wartości niematerialnych wykazana na dzień 31.12.2010 r. wynosi (1 - 2 - 3)	135	tys. zł
5) Nakłady na wartości niematerialne	1.558	tys. zł
6) Razem wartość netto na 31.12.2009r.	1.693	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	0,41	%

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**

W sprawozdaniu finansowym nie występuje.

Wartość firmy wynosząca na koniec 2009r.	27.919	tys. zł
- została odpisana w wynik lat ubiegłych w kwocie	26.219	tys. zł
- zmniejszona z tytułu zwrotu dopłaty do udziałów w roku bieżącym	1.700	tys. zł

4. **Nieruchomości inwestycyjne** wynoszą:

	w tys. zł		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość bilansowa
Nieruchomości	92.377	-	92.377
Udział procentowy w sumie bilansowej			22,25 %

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

Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej zostały ujęte w wyniku bieżącego okresu.

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	- 2	309
a) w jednostkach zależnych i nie będących spółkami handlowymi, jednostkach współzależnych, nie wycenianych metodą konsolidacji pełnej lub proporcjonalnej	576	576	-	-
- udziały lub akcje	576	576	-	-
b) w pozostałych jednostkach	986	675	- 2	309
- akcje dostępne do sprzedaży	216	-	- 2	214
- pozostałe udziały	770	675	-	95
<b>Razem wykazano w sprawozdaniu</b>	<b>1.562</b>	<b>1.251</b>	<b>- 2</b>	<b>309</b>
Udział procentowy w sumie bilansowej				0,08 %

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	
– EP Hotele i Nieruchom. Sp. z o.o.	70	70	-	tys. zł
– Modus II Sp. z o.o.	100	-	100	tys. zł
AMONTEX PM Sp. z o.o.	35.875	35.875	-	tys. zł
<b>Razem</b>	<b>36.045</b>	<b>35.945</b>	<b>100</b>	<b>tys. zł</b>

Razem udziały i akcje będące w posiadaniu jednostki dominującej i spółek zależnych 37.607 tys. zł

Wyłączeniu konsolidacyjnemu podlegały również udzielone pożyczki długoterminowe w kwocie 3.582 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 12.714 tys. zł  
Udział procentowy w sumie bilansowej 3,06 %

### **obejmują:**

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 3.716 tys. zł  
Inne rozliczenia międzyokresowe 8.998 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 bilansów w jednostce dominującej i spółkach zależnych.

Inne rozliczenia międzyokresowe stanowią koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego oraz inne koszty, przypadające do rozliczenia po 31.12.2011r.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wykazane zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prawidłowo.

## II. AKTYWA OBROTOWE

### 1. Zapasy

Zapasy na koniec okresu wynoszą	90.409	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	21,77	%

#### z tego przypada na:

1) materiały	5.171	tys. zł
2) półprodukty i produkty w toku	6.246	tys. zł
3) produkty gotowe	66.371	tys. zł
4) towary	18.835	tys. zł
5) odpis aktualizujący wartość materiałów	- 6.214	tys. zł

#### *Z podanych wyżej zapasów ogółem przypada na:*

– jednostkę dominującą	90.054	tys. zł
– jednostki zależne	355	tys. zł
Razem:	<u>90.409</u>	tys. zł

Wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zapasy skorygowano o:

– wyłączenia niezrealizowanej marży na zapasach	260	tys. zł
---	-----	---------

Wartość zapasów ustalono i wykazano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prawidłowo.

#### 1.1. Zapasy nierotacyjne stanowią kwotę 493 tys. zł

W stosunku do zapasów nierotacyjnych został utworzony odpis aktualizujący w kwocie 200 tys. zł. Pozostałe zapasy nierotacyjne zostaną wykorzystane do produkcji.

### 2. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe brutto wykazane w sprawozdaniach jednostkowych spółek wynoszą: 151.746 tys. zł

**pomniejszone o:**

– wyłączenia i korekty konsolidacyjne brutto 10.801 tys. zł  
– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny 4.803 tys. zł  
– równowartość kwot zwiększających odpisy 23.295 tys. zł

Należności krótkoterminowe na dzień 31.12.2010r. 112.847 tys. zł

Udział procentowy w sumie bilansowej 27,18 %

**w tym przypada na:**

– należności od jednostek powiązanych - tys. zł  
– należności od pozostałych jednostek 112.847 tys. zł

Należności z tytułu dostaw i usług brutto wynoszą: 100.952 tys. zł

**pomniejszone o:**

– wyłączenia konsolidacyjne 6.580 tys. zł  
– odpisy z tytułu aktualizacji wyceny 4.340 tys. zł  
– równowartość kwot zwiększających odpisy 1.332 tys. zł

**Należności z tytułu dostaw i usług netto 88.700 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:*

a) nieprzeterminowane 68.999 tys. zł

b) przeterminowane 31.953 tys. zł

**w tym płatne:**

- do 3 miesięcy	29.083	tys. zł
- od 3 do 6 miesięcy	505	tys. zł
- od 6 do 12 miesięcy	146	tys. zł
- powyżej 12 miesięcy	2.219	tys. zł
<b>Razem (a+b)</b>	<b>100.952</b>	<b>tys. zł</b>

**Stan należności z tytułu dostaw i usług na dzień**

31.12.2010r. wykazany w jednostkowych sprawozdaniach spółek wynosi: 95.280 tys. zł

Wyłączenia rozrachunków występujących między spółkami grupy kapitałowej z tytułu należności za wzajemne usługi i korekty konsolidacyjne wynoszą: 6.580 tys. zł

**Stan należności z tytułu dostaw i usług po dokonaniu**

**korekt i wyłączeń konsolidacyjnych na dzień**

**31.12.2010r. wynosi: 88.700 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:**

	<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>Stan na początek okresu</b>
- należności skierowane do sądu	58 tys. zł	3.063 tys. zł
- odpis aktualizacji wartości	58 tys. zł	3.063 tys. zł
- stan należności po pomniejszeniu o odpisy z tyt. aktualizacji wyceny	- tys. zł	- tys. zł
- w jednostce dominującej należności sporne wynoszą:	37 tys. zł	3.172 tys. zł

## 2.2. Należności z tytułu podatków, dotacji, cel i ubezpieczeń społecznych

ustalone zostały w wysokości	22.913	tys. zł
i dotyczą:		
- podatku VAT	17.888	tys. zł
- nadpłaty zaliczek z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	5.014	tys. zł
- pozostałe	11	tys. zł

W pozycji tej nie dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych.

**Pozostałe należności** w kwocie brutto wynoszą : 27.823 tys. zł

W pozycji tej zastosowano:

- wyłączenia konsolidacyjne	4.221	tys. zł
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny	405	tys. zł
- równowartość kwot zwiększających odpisy	21.963	tys. zł

**Pozostałe należności** wykazane zostały w sprawozdaniu skonsolidowanym na kwotę 1.234 tys. zł

Pozycja prawidłowo wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 3. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

wynoszą	24.509	tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	5,90	%
<b><u>w tym:</u></b>		
- ubezpieczenia	455	tys. zł
- usługi telekomunikacyjne	146	tys. zł
- koszty następnego okresu	165	tys. zł
- niezafakturowana sprzedaż dotycząca kontraktów długoterminowych	19.761	tys. zł
- opłaty leasingowe	3.062	tys. zł
- koszty szkód na kontraktach	439	tys. zł
- koszty zakwaterowania płatne z góry	137	tys. zł

– pozostałe 344 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. **Aktywa finansowe obrotowe** wynoszą 3.023 tys. zł  
Udział procentowy w sumie bilansowej 0,73 %  
i stanowią walutowe kontrakty terminowe typu forward.

W pozycji aktywów finansowych obrotowych dokonano wyłączeń konsolidacyjnych w kwocie 1.576 tys. zł z tytułu udzielonej pożyczki.

Aktywa finansowe obrotowe zostały prawidłowo wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

	<b>Wartość brutto</b>	<b>Odpisy aktualizu- jące</b>	<b>Wartość bilansowa</b>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13.584	-	13.584 tys. zł
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2.585	-	2.585 tys. zł
- lokaty krótkoterminowe	10.999	-	10.999 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej			3,27 %

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prawidłowo. W pozycji tej nie dokonano wyłączeń konsolidacyjnych.

### III. **KAPITAŁ WŁASNY**

1. **Kapitał własny** wynosi 162.441 tys. zł  
Udział procentowy w sumie bilansowej 39,12 %

*i składa się z:*

1) Kapitału podstawowego	92.307	tys. zł
2) Kapitału zapasowego	39.308	tys. zł
3) Kapitału z aktualizacji wyceny	10.397	tys. zł
4) Pozostałych kapitałów rezerwowych	69.968	tys. zł
5) Straty z lat ubiegłych	- 44.624	tys. zł
6) Straty netto	- 4.915	tys. zł
7) Kapitału mniejszości	-	tys. zł

## **2. Kapitał podstawowy grupy kapitałowej**

wynosi: 95.477 tys. zł

Wyłączenia i korekty wartości udziałów spółek zależnych w grupie kapitałowej na dzień 31.12.2010r. wynoszą 3.170 tys. zł

Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2010r. wykazany w skonsolidowanym bilansie jest ustalony prawidłowo i wynosi 92.307 tys. zł

*Wyłączenia dotyczące udziałów w spółkach zależnych stanowią:*

– EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o.	70	tys. zł
– Modus II Sp. z o.o.	100	tys. zł
– AMONTEX PM Sp. z o.o.	3.000	tys. zł
Razem	<u>3.170</u>	tys. zł

## **3. Kapitał zapasowy** 39.308 tys. zł

Suma kapitałów jednostki dominującej oraz spółek zależnych grupy kapitałowej na dzień 31.12.2010r. wynosi 42.774 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 10.397 tys. zł

Suma kapitałów jednostki dominującej oraz spółek zależnych grupy kapitałowej na dzień 31.12.2010r. wynosi 10.832 tys. zł  
– wyłączenia konsolidacyjne dot. nabytych udziałów 435 tys. zł

Kapitał z aktualizacji wyceny na dzień 31.12.2010r. został wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prawidłowo.

5. **Pozostałe kapitały rezerwowe** w kwocie 69.968 tys. zł  
dotyczą jednostki dominującej.

Pozostałe kapitały rezerwowe na dzień 31.12.2010r. 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 31.12.2010r. wynosi 48.384 tys. zł

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne wynoszą 3.760 tys. zł

Strata z lat ubiegłych wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została prawidłowo ustalona i wynosi 44.624 tys. zł.

7. **Strata netto** 4.915 tys. zł

w tym dotyczący:

- straty jednostki dominującej - 601 tys. zł
- straty jednostek zależnych - 7.098 tys. zł

z tego :

- EP Hotele i Nieruchomości Sp. z o.o. 398 tys. zł
- Modus II Sp. z o.o. - 34 tys. zł
- AMONTEX PM Sp. z o.o. - 7.462 tys. zł

- wyłączeń i korekt konsolidacyjnych 2.784 tys. zł



z tego :

- niezrealizowane zyski ujęte w środkach trwałych - 2 tys. zł
- korekta przychodów odniesiona na ZFŚS - 66 tys. zł
- korekta aktualizacji udziałów w spółce zależnej 2.852 tys. zł

#### **IV. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE**

1. **Rezerwy na zobowiązania** wynoszą 12.312 tys. zł

Udział procentowy w sumie bilansowej 2,97 %

##### ***Rezerwy na zobowiązania obejmują:***

- 1) rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego 6.135 tys. zł
- 2) rezerwy na świadczenia pracownicze 6.177 tys. zł

##### **z tego przypada na:**

- jednostkę dominującą 12.124 tys. zł
- jednostki zależne 188 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 64.362 tys. zł

Udział procentowy w sumie bilansowej 15,50 %

*i dotyczą:*

- pozostałych jednostek 64.362 tys. zł

##### **z tytułu:**

- a) kredytów i pożyczek 4.831 tys. zł
- b) leasingu finansowego 59.531 tys. zł

Wyłączenia konsolidacyjne udzielonych pożyczek  
jednostkom zależnym wynoszą 3.582 tys. zł

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

## V. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

1. Rezerwy na zobowiązania wynoszą 2.806 tys. zł

Udział procentowy w sumie bilansowej 0,67 %

### *Rezerwy na zobowiązania obejmują:*

1) rezerwy na świadczenia pracownicze 1.060 tys. zł

2) pozostałe rezerwy 1.746 tys. zł

### z tego przypada na:

– jednostkę dominującą 1.844 tys. zł

– jednostki zależne 962 tys. zł

W zakresie rezerw nie wystąpiły korekty konsolidacyjne.

Rezerwy na zobowiązania w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano prawidłowo.

## 2. Zobowiązania finansowe

wynoszą 66.216 tys. zł

Udział procentowy w sumie bilansowej 15,95 %

### *i dotyczą zobowiązań z tytułu:*

1) kredytów bankowych i pożyczek 54.303 tys. zł

2) zobowiązań z tytułu leasingu 11.628 tys. zł

3) walutowych kontraktów długoterminowych 285 tys. zł

W zakresie krótkoterminowych zobowiązań finansowych wystąpiły wyłączenia

czenia konsolidacyjne w kwocie 1.601 tys. zł z tytułu pożyczek.

Zobowiązania finansowe zostały prawidłowo wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### 3. Zobowiązania krótkoterminowe

wynoszą 107.080 tys. zł

Udział procentowy w sumie bilansowej 25,79 %

*i dotyczą zobowiązań:*

1) Wobec jednostek powiązanych - tys. zł

2) Wobec jednostek pozostałych 86.892 tys. zł

a) z tytułu dostaw i usług 49.922 tys. zł

b) zaliczki otrzymane na dostawy 21.671 tys. zł

c) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń  
i innych świadczeń 6.936 tys. zł

d) z tytułu wynagrodzeń 5.388 tys. zł

e) inne 2.975 tys. zł

3) Rozliczenia międzyokresowe 20.188 tys. zł

Z ogólnej kwoty zobowiązań krótkoterminowych przypada na:

– jednostkę dominującą 105.265 tys. zł

– jednostki zależne 12.425 tys. zł

**Razem: 117.690 tys. zł**

Wyłączenia konsolidacyjne wynoszą 10.610 tys. zł

i zostały ustalone prawidłowo.

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

*jest następująca:*

a) nieprzeterminowane 37.686 tys. zł

b) przeterminowane 18.816 tys. zł

*płatne:*

– do 3 miesięcy	8.037	tys. zł
– od 3 do 6 miesięcy	8.485	tys. zł
– od 6 do 12 miesięcy	828	tys. zł
– powyżej 12 miesięcy	1.466	tys. zł
Razem a + b	56.502	tys. zł

W zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług dokonano wyłączeń na kwotę 6.580 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>	21.671	tys. zł
dotyczą :		
– jednostki dominującej	21.507	tys. zł
– jednostki zależnej	164	tys. zł

Wyłączenia konsolidacyjne z tytułu otrzymanych zaliczek na dostawy nie wystąpiły.

<u>Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń</u>		
wynoszą	6.936	tys. zł
i stanowią :		
– podatek dochodowy od osób fizycznych	1.426	tys. zł
– rozrachunki z ZUS	4.687	tys. zł
– rozrachunki z PFRON	31	tys. zł
– rozrachunki z tytułu VAT	792	tys. zł

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń w kwocie 5.388 tys. zł  
dotyczą wynagrodzeń pracowniczych za grudzień 2010r. wypłaconych w styczniu 2011r.

<u>Inne zobowiązania</u> w kwocie	2.975	tys. zł
dotyczą:		
– potrąceń z wynagrodzeń	224	tys. zł
– ubezpieczeń	820	tys. zł
– środków trwałych w budowie	704	tys. zł
– kaucji	437	tys. zł
– pozostałych zobowiązań	790	tys. zł
<b>3.3. Rozliczenia międzyokresowe</b> wynoszą	20.188	tys. zł
i obejmują:		
1) rozliczenia międzyokresowe bierne	6.925	tys. zł
2) rozliczenia kontraktów długoterminowych	12.941	tys. zł
3) dotacje	322	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 i dokonanie jej odpisu,
- **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	338.115	323.642	
I. Produkty	324.939	307.175	
II. Towary i materiały	13.176	16.467	
B. Zysk brutto ze sprzedaży (I+II)			14.473
C. Pozostałe przychody	13.972		
D. Koszty sprzedaży		470	
E. Koszty ogólnego zarządu		20.535	
F. Pozostałe koszty		24.630	
G. Zysk z działalności operacyjnej (B+C-D-E-F)			- 17.190
H. Przychody finansowe	24.481		
I. Koszty finansowe		10.675	
J. Strata brutto przed opodatkowaniem (G+H-I)			- 3.384
K. Podatek dochodowy bieżący			571
L. Odroczonego podatku dochodowego			960
M. Zyski mniejszości			-
N. Strata netto (J-K+/-L-M)			-4.915
O. Inne całkowite dochody			8
P. Całkowite dochody ogółem			- 4.907

1.1. Przychody ze sprzedaży na dzień 31.12.2010r. ujęte w jednostkowych sprawozdaniach z całkowitych dochodów wynoszą	365.869	tys. zł
Wyłączenia i korekty przychodów z działalności spółek konsolidowanych wynoszą	27.754	tys. zł
Przychody ze sprzedaży wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynoszą	338.115	tys. zł

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

1.2. Koszty działalności operacyjnej na dzień 31.12.2010r. ujęte w jednostkowych sprawozdaniach z całkowitych dochodów wynoszą	352.537	tys. zł
Wyłączenia i korekty kosztów działalności spółek wynoszą	28.895	tys. zł
Koszty działalności operacyjnej wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	323.642	tys. zł
Zysk ze sprzedaży grupy kapitałowej (1.1. – 1.2.)	14.473	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:	15.527	tys. zł
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	1.555	tys. zł
Pozostałe przychody po wyłączeniach	13.972	tys. zł
Koszty sprzedaży przed wyłączeniami	493	tys. zł
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	23	tys. zł
Koszty sprzedaży po wyłączeniach	470	tys. zł

Koszty ogólnego zarządu przed wyłączeniami	20.677	tys. zł
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	142	tys. zł
Koszty ogólnego zarządu po wyłączeniach	20.535	tys. zł
Pozostałe koszty przed wyłączeniami	24.794	tys. zł
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	164	tys. zł
Pozostałe koszty po wyłączeniach	24.630	tys. zł
Strata na pozostałych przychodach i kosztach wykazana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	31.663	tys. zł
<u>Pozostałe przychody</u>	13.972	tys. zł
stanowią :		
– rozwiązane odpisy aktualizujące wartość należności	1.494	tys. zł
– rozwiązane rezerwy na świadczenia pracownicze	843	tys. zł
– rozwiązane pozostałe rezerwy	1.000	tys. zł
– wycenę nieruchomości	1.872	tys. zł
– odszkodowania powypadkowe i pozostałe	239	tys. zł
– przychody z inwestycji	6.609	tys. zł
– odpłatność za korzystanie z samochodów osobowych	114	tys. zł
– rozliczenie dotacji	131	tys. zł
– korektę faktur dot. lat ubiegłych	1.311	tys. zł
– pozostałe przychody	359	tys. zł
<u>Pozostałe koszty</u>	24.630	tys. zł
stanowią :		
– stratę ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	95	tys. zł
– utworzone odpisy aktualizujące wartość należności	2.231	tys. zł
– utworzone rezerwy na świadczenia pracownicze	1.067	tys. zł
– utworzone rezerwy na urlopy pracownicze	157	tys. zł
– utworzone rezerwy na przyszłe zobowiązania	103	tys. zł
– aktualizację wyceny zapasów	84	tys. zł



– renty wyrównawcze	123	tys. zł
– przekazane darowizny	107	tys. zł
– kary umowne	2.223	tys. zł
– koszty dotyczące nieruchomości inwestycyjnych	4.148	tys. zł
– koszty napraw powypadkowych	168	tys. zł
– wycenę nieruchomości inwestycyjnych	7.188	tys. zł
– odpis aktualizujący wycenę gruntów	1.372	tys. zł
– odpis aktualizujący wartość wyrobów gotowych	4.642	tys. zł
– odpisany w koszty projekt budowlany	408	tys. zł
– pozostałe koszty	514	tys. zł

### 3. Działalność finansowa

Przychody finansowe według jednostkowych sprawozdań finansowych	24.506	tys. zł
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	25	tys. zł
Przychody finansowe po wyłączeniach	24.481	tys. zł
Koszty finansowe przed wyłączeniami	13.569	tys. zł
Wyłączenie i korekty konsolidacyjne	2.894	tys. zł
Koszty finansowe po wyłączeniach	10.675	tys. zł
Zysk na działalności finansowej wykazana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	13.806	tys. zł
<u>Przychody finansowe</u>	24.481	tys. zł
stanowią :		
– przychody z tytułu odsetek	784	tys. zł
– zysk z walutowych transakcji terminowych	1.104	tys. zł
– wycenę walutowych transakcji terminowych	3.023	tys. zł
– storno wyceny walutowych transakcji terminowych	3.907	tys. zł
– odwrócenie odpisu aktualizującego wartość udziałów	15.422	tys. zł
– inne przychody	241	tys. zł

<u>Koszty finansowe</u>	10.675	tys. zł
stanowią :		
– odsetki od kredytów i pożyczek	2.949	tys. zł
– pozostałe odsetki	3.608	tys. zł
– nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	1.356	tys. zł
– storno wyceny transakcji terminowych	293	tys. zł
– prowizje od kredytów i pożyczek	677	tys. zł
– stratę ze sprzedaży walutowych transakcji terminowych	1.302	tys. zł
– wycenę walutowych transakcji terminowych	285	tys. zł
– inne koszty	205	tys. zł

#### **4. Obowiązkowe zmniejszenia zysku z tytułu:**

1) podatku dochodowego bieżącego	568	tys. zł
2) podatku dochodowego odroczonego	960	tys. zł
3) podatku od dywidendy	3	tys. zł
4) pozostałych obowiązkowych zmniejszeń zysku (zwiększenie straty)	-	tys. zł
<b>Razem:</b>	<u>1.531</u>	tys. zł

#### **5. Strata netto grupy kapitałowej za 2010 rok**

wynosi 4.915 tys. zł

i została prawidłowo ustalona i wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Strata netto obejmuje:

– stratę netto jednostki dominującej	601	tys. zł
– stratę netto jednostek zależnych	7.098	tys. zł
– wyłączenia i korekty konsolidacyjne	+ 2.784	tys. zł

## **VII. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, OGRANICZENIA W PRAWACH WŁASNOŚCI**

## 1. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku grupy kapitałowej

Zobowiązanie zabezpieczone	Stan na 31.12.2010 roku			Stan na 31.12.2009 roku		
	kwota kredytu, pożyczki i inne	kwota zabezpieczenia	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów	kwota kredytu, pożyczki i inne	kwota zabezpieczenia	kwota zabezpieczenia wyrażona jako % aktywów
Hipoteki	48.441 tys. zł	196.962 tys. zł		78.670 tys. zł	124.061 tys. zł	
Zastaw rejestrowy na środkach trwałych	101 tys. zł	1.387 tys. zł		7.630 tys. zł	1.032 tys. zł	
Zastaw rejestrowy na zapasach		5.000 tys. zł		10.500 tys. zł	5.000 tys. zł	
Przelew wierzytelności	10.000 tys. zł	94.611 tys. zł		130.003 tys. zł	183.095 tys. zł	
Zastaw na udziałach		148 tys. zł		10.500 tys. zł	148 tys. zł	
<b>Razem</b>		<b>298.108 tys. zł</b>	<b>71,80</b>		<b>313.336 tys. zł</b>	<b>66,39</b>

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

Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Stan na 31.12.2010 roku		Stan na 31.12.2009 roku	
	kwota	% aktywów	kwota	% aktywów
Udzielone gwarancje i poręczenia	68.025 tys. zł		50.845 tys. zł	
Weksle własne in blanco	3.159 tys. zł		70.440 tys. zł	
Cesja z polisy ubezpieczeniowej	825 tys. zł			
Udzielona akredytywa	- tys. zł		6.464 tys. zł	
Zobowiązania wobec ZUS	6.702 tys. zł		6.179 tys. zł	
Sprawa sądowa	82.347 tys. zł			
<b>Zobowiązania warunkowe ogółem</b>	<b>161.058 tys. zł</b>	<b>38,79</b>	<b>133.928 tys. zł</b>	<b>28,38</b>

## **VIII. SKONSOLIDOWANE 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 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 SPORZĄDZONO 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 2010 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 45 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 31.12.2010 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**  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
SPÓŁKA KOMANDYTOWA  
41-200 Sosnowiec, ul. Kilińskiego 54/III/3  
Podmiot uprawniony nr 3076 

**PREZES**  
Biegły Rewident



**Marjan Wcisło**  
nr ewid. 5424

Sosnowiec, dnia 18 marca 2011 r.

## Wyniki ekonomiczno - finansowe

tys.zł

LP.	WSKAŹNIK	Wykonanie w cenach bieżących			Wskaźnik %	
		2010 r.	2009 r.	2008 r.	3/4	3/5
1	2	3	4	5	6	7
1.	<b>Przychody ogółem</b>					
	<b>w tym z tytułu:</b>	<b>376 568</b>	<b>296 194</b>	<b>269 860</b>	<b>127,14%</b>	<b>139,54%</b>
	- sprzedaży produktów	324 939	259 001	222 941	125,46%	145,75%
	- sprzedaży towarów i materiałów	13 176	15 150	16 964	86,97%	77,67%
	- pozostałych przychodów	13 972	12 516	22 032	111,63%	63,42%
	- przychodów finansowych	24 481	9 527	7 923	256,96%	308,99%
	- zysków nadzwyczajnych					
2.	<b>Koszty uzyskania przychodów</b>					
	<b>w tym z tytułu:</b>	<b>379 952</b>	<b>306 344</b>	<b>249 963</b>	<b>124,03%</b>	<b>152,00%</b>
	- sprzedanych produktów	307 175	218 774	187 411	140,41%	163,90%
	- sprzedanych towarów i materiałów	16 467	17 280	15 385	95,30%	107,03%
	- kosztów sprzedaży	470	183	956	256,83%	49,16%
	- kosztów ogólnego zarządu	20 535	17 862	15 494	114,96%	132,54%
	- pozostałych kosztów	24 630	36 760	17 359	67,00%	141,89%
	- kosztów finansowych	10 675	15 485	13 358	68,94%	79,91%
	- strat nadzwyczajnych					
3.	<b>Wynik finansowy brutto</b>	- <b>3 384</b>	- <b>10 150</b>	<b>19 897</b>	<b>33,34%</b>	<b>-17,01%</b>
4.	Podatek dochodowy	1 531	3 237	4 212	47,30%	36,35%
5.	Inne obciążenia wyniku finansowego					
6.	Zyski mniejszości			345		
7.	<b>Wynik finansowy netto</b>	- <b>4 915</b>	- <b>13 387</b>	<b>15 340</b>	<b>36,71%</b>	<b>-32,04%</b>

**WSKAŹNIKI  
ZYSKOWNOŚCI, PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ I ZADŁUŻENIA  
(struktury finansowania majątku)  
za 2010 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
<b>WSKAŹNIKI ZYSKOWNOŚCI <sup>1)</sup></b>						
1.	<b>Wskaźnik zyskowności sprzedaży</b>  Zysk netto x 100 Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	$\frac{-4.915 \times 100}{338.115}$	$\frac{-13.387 \times 100}{274.151}$	- 1,45	- 4,88	+ 3,43
2.	<b>Rentowność brutto sprzedaży</b>  Wynik brutto ze sprzedaży x 100 Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	$\frac{14.473 \times 100}{338.115}$	$\frac{38.097 \times 100}{274.151}$	4,28	13,90	- 9,62
3.	<b>Wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA)</b>  Zysk netto x 100 Przeciętny stan aktywów	$\frac{-4.915 \times 100}{443.588}$	$\frac{-13.387 \times 100}{390.702}$			
4.	<b>Skorygowany wskaźnik zyskowności ogółem majątku (ROA<sub>1</sub>)</b>  Zysk netto + odsetki zapłacone netto (tj. bez p.d.o.p.) x 100 Przeciętny stan aktywów	$\frac{-4915+5095 \times 100}{443.588}$	$\frac{-13.3871+6144}{390.702}$			
5.	<b>Wskaźnik produktywności aktywów trwałych</b>  Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Przeciętny stan aktywów trwałych	$\frac{338.115}{169.938}$	$\frac{274.151}{131.947}$	1,99	2,08	- 0,09
6.	<b>Wskaźnik zyskowności kapitałów własnych (ROE)</b>  Zysk netto x 100 Przeciętny stan kapitału (funduszu) własnego	$\frac{-4.915 \times 100}{166.194}$	$\frac{-13.387 \times 100}{140.902}$			
7.	<b>Skala dźwigni finansowej</b> Zysk kapitałów własnych (poz.6) – skorygowana zyskowność majątku (poz. 4)					

1	2	3	4	5	6
<b>WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ</b>					
8.	<b>Wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań</b>				
	Aktywa obrotowe	244.372	302.929		
	Zobowiązania krótkoterminowe	176.102	198.575	1,39	1,53
					- 0,14
9.	<b>Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań</b>				
	Aktywa obrotowe – (zapasy + KRM) <sup>x)</sup>	129.454	202.912		
	Zobowiązania krótkoterminowe	176.102	198.575	0,74	1,02
					- 0,28
10.	<b>Wskaźnik płynności bardzo szybki</b>				
	Środki pieniężne i inne aktywa	13.584	22.114		
	Zobowiązania krótkoterminowe	176.102	198.575	0,08	0,11
					- 0,03
11.	<b>Wskaźnik obrotu należnościami w razach</b>				
	Przychód ze sprzedaży produktów i towarów	338.115	274.151		
	Przeciętny stan należności minus VAT <sup>2)</sup>	64.687	45.240	5,23	6,06
					- 0,83
12.	<b>Wskaźnik obrotu należnościami w dniach</b>				
	Liczba dni w okresie (365)	365	365		
	Wskaźnik obrotu nał. w razach	5,23	6,06	69,79	60,23
					- 9,56
13.	<b>Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w razach</b>				
	Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia produktów	323.642	236.054		
	Przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług minus VAT	43.596	42.320	7,42	5,58
					+ 1,84
14.	<b>Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w dniach</b>				
	Liczba dni w okresie (365)	365	365		
	Wskaźnik obrotu zob. w razach	7,42	5,58	49,19	65,41
					+ 16,22
15.	<b>Wskaźnik obrotu zapasami materiałów w razach</b>				
	Koszt zużytych materiałów	59.086	49.412		
	Przeciętny stan zapasów materiałów	5.349	5.411	11,05	9,13
					+ 1,92
16.	<b>Wskaźnik obrotu zapasami materiałów w dniach</b>				
	Liczba dni w okresie (365)	365	365		
	Wsk. obrotu zapasami materiałów w razach	11,05	9,13	33,03	39,98
					+ 6,95
17.	<b>Wskaźnik obrotu zapasami produktów w razach</b>				
	Przychód ze sprzedaży produktów				
	Przeciętny stan zapasów wyrobów gotowych				
18.	<b>Wskaźnik obrotu zapasami produktów w dniach</b>				
	Liczba dni w okresie (365)				
	Wskaźnik obrotu w razach				

x) Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne



1		2	3	4	5	6
<b>WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA (struktury finansowania majątku)</b>						
19.	<b>Wskaźnik zadłużenia - ogółem</b>					
	Zobowiązanie ogółem <sup>3)</sup>	252.776	302.013			
	Aktywa ogółem	415.217	471.959	0,61	0,64	+ 0,03
20.	<b>Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałami własnymi</b>					
	Kapitały własne	162.441	169.946			
	Aktywa ogółem	415.217	471.959	0,39	0,36	+ 0,03
21.	<b>Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi</b>					
	Kapitał (fundusz) własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe	239.115	273.384			
	Aktywa trwałe	170.845	169.030	1,40	1,61	- 0,21
22.	<b>Wskaźnik trwałości struktury finansowania</b>					
	Kapitał (fundusz) własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe	239.115	273.384			
	Aktywa ogółem	415.217	471.959	0,58	0,58	-
23.	<b>Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową</b>					
	Zysk netto + roczna amortyzacja	- 4.915+9.981	- 13.387+6.711			
	Przeciętny stan zobowiązań ogółem (długoterminowe + krótkoterminowe)	277.395	249.800	0,02		

- 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
<b>Wskaźniki wewnętrzne (dane pochodzą z jednostki gospodarczej) – liczone w oparciu o ilość akcji</b>						
1.	<b>Wskaźnik produktywności jednej akcji (SPS)</b>					
	Przychody ze sprzedaży	338.114.957,21	274.150.232,98	4,90	5,74	- 0,84
	Średnioważona liczba akcji	68.965.694	47.762.256			
2.	<b>Wskaźnik zyskowności jednej akcji (EPS)</b>					
	Zysk netto	- 4.915.304,20	- 13.387.532,13	- 0,07	- 0,28	+ 0,21
	Średnioważona liczba akcji	68.965.694	47.762.256			
3.	<b>Wskaźnik dywidendy jednostkowej – zysku do podziału (DPS)</b>					
	Zysk netto przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy	-	-			
	Liczba akcji obrotu	70.972.001	48.390.000			
4.	<b>Wskaźnik nadwyżki finansowej na jedną akcję (CFPS)</b>					
	Zysk netto + amortyzacja	5.065.298,84	- 6.676.948,23	0,07	- 0,14	+ 0,21
	Średnioważona liczba akcji	68.965.694	47.762.256			
5.	<b>Wskaźnik wartości księgowej jednej akcji (BVPS)</b>					
	Kapitał własny	162.441.720,32	169.944.903,58	2,36	3,56	- 1,20
	Średnioważona liczba akcji	68.965.694	47.762.256			
6.	<b>Wskaźnik maksymalizacji dywidendy (CR)</b>					
	Zysk netto na jedną akcję	- 0,07	- 0,28			
	Zysk netto przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszy (dywid.  1 akcję)	-	-			
7.	<b>Wskaźnik stopy wypłat dywidendy (PR)</b>					
	Dywidenda jednostkowa	-	-			
	Zysk netto na jedną akcję	- 0,07	- 0,28			

	1	2	3	4	5	6
<b>Wskaźniki zewnętrzne (dane pochodzą z rynku kapitałowego) – liczone w oparciu o cenę rynkową akcji</b>						
8.	<b>Wskaźnik zyskowności cenowej jednej akcji (EPS P)</b> Zysk netto na jedną akcję x 100	- 0,07 x 100	- 0,28 x 100			
	Cena rynkowa jednej akcji	3,74	4,30			
9.	<b>Wskaźnik stopy dywidendy (DY)</b> Dywidenda na jedną akcję x 100	-	-			
	Cena rynkowa jednej akcji	3,74	4,30			
10.	<b>Wskaźnik pokrycia dywidendy ceną rynkową jednej akcji (P D)</b> Cena rynkowa jednej akcji	3,74	4,30			
	Dywidenda na jedną akcję	-	-			
11	<b>Wskaźnik pokrycia zysku netto ceną rynkową jednej akcji (P E)</b> Cena rynkowa jednej akcji	3,74	4,30			
	Zysk netto na jedną akcję	- 0,07	- 0,28			
12.	<b>Wskaźnik nadwyżki finansowej do ceny rynkowej akcji (CFPS P)</b> Zysk netto + amortyzacja /1 akcję x 100	0,07 x 100	- 0,14 x 100	0,02		
	Cena rynkowa jednej akcji	3,74	4,30			
13.	<b>Wskaźnik ceny rynkowej do nadwyżki finansowej na jedną akcję (P CFPS)</b> Cena rynkowa jednej akcji	3,74	4,30	54,43		
	Zysk netto + amortyzacja /1 akcję	0,07	- 0,14			
14.	<b>Wskaźnik giełdowego kursu akcji (WGKA)</b> Cena rynkowa jednej akcji	3,74	4,30	3,74	4,30	- 0,56
	Wartość nominalna jednej akcji	1,00	1,00			
15.	<b>Wskaźnik ceny rynkowej do wartości księgowej jednej akcji (P BVPS)</b> Cena rynkowa jednej akcji	3,74	4,30	1,59	1,21	+ 0,38
	Wartość księgowa jednej akcji	2,35	3,56			

<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> 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	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}$	- 0,91	- 0,57	
2.	Wskaźnik udziału amortyzacji w stanie środków pieniężnych z działalności operacyjnej	$\frac{\text{amortyzacja}}{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}$	-	-	
3.	Wskaźnik zdolności wypracowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej	$\frac{\text{środki pieniężne netto z działalności operacyjnej}}{\text{środki pieniężne netto z działalności operacyjnej} + \text{wpływy z działalności finansowej}}$	-	-	
4.	Wskaźnik sfinansowania inwestycji w rzeczowym majątku trwałym oraz WNiP	$\frac{\text{nakłady na środki trwałe i WNiP}}{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}$	-	-	
5.	Wskaźnik ogólnej wystarczającej ilości środków	$\frac{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}{\text{wydatki na działalność inwestycyjną oraz finansową}}$	-	-	
6.	Wskaźnik pokrycia odsetek	$\frac{\text{odsetki z działalności finansowej}}{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}$	-	-	
7.	Wskaźnik wydajności gotówkowej zainwestowanego kapitału z działalności operacyjnej	$\frac{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}{\text{kapitał zainwestowany}}$	-	-	
8.	Wskaźnik pieniężnej wydajności aktywów	$\frac{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}{\text{aktywa ogółem}}$	-	-	
9.	Wskaźnik pieniężnej wydajności sprzedaży	$\frac{\text{środki pieniężne z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	-	-	

## 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 31.12.2010 roku**

w tys. zł

Lp.	Treść	Wartość firmy	Środki trwałe	Inwestycje długoterminowe	Zapasy środków obrotowych	Należność		Rezerwa na świadczenia pracownicze	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	Pozostałe rezerwy	Razem
						główna	odsetki				
1	2	3	4	5	6	7		9	10	11	12
<b>1.</b>	<b>Stan na początek okresu</b>	<b>2 015</b>		<b>1 229</b>	<b>200</b>	<b>6 107</b>	<b>200</b>	<b>7 057</b>	<b>5 656</b>	<b>2 000</b>	<b>24 464</b>
2.	Odpisy z tytułu aktualizacji wyceny w koszty	26 219	-	19	6 014	2 216	13	-	-	-	<b>34 481</b>
3.	Utworzenie rezerwy w koszty	-	-	-	-	3	5	1 095	1 810	746	<b>3 659</b>
4.	Inne	-	-	5	-	23 271		-	-	-	<b>23 276</b>
	<b>Razem (2+3+4)</b>	<b>26 219</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>6 014</b>	<b>25 490</b>	<b>18</b>	<b>1 095</b>	<b>1 810</b>	<b>746</b>	<b>61 416</b>
5.	Wykorzystanie	-	-	-	-	736	7	72	-	-	<b>815</b>
6.	Ustanie przyczyn dla których dokonano	-	-	-	-	-		-		-	-
a).	odpisów	-	-	-	-	1		-	-	-	<b>1</b>
b).	utworzenia rezerwy	-	-	-	-			-	-		-
7.	Rozwiązanie odpisów i rezerw	-	-		-	2 811	-	843	1 331	1 000	<b>5 985</b>
8.	Inne	-	-	-	-	162				-	<b>162</b>
	<b>Razem (5+6+7+8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 710</b>	<b>7</b>	<b>915</b>	<b>1 331</b>	<b>1 000</b>	<b>6 963</b>
<b>10.</b>	<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>28 234</b>	<b>-</b>	<b>1 253</b>	<b>6 214</b>	<b>27 887</b>	<b>211</b>	<b>7 237</b>	<b>6 135</b>	<b>1 746</b>	<b>78 917</b>