

**OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

Grupy Kapitałowej POLMOS LUBLIN
za rok obrotowy od 1.01.2006 roku do 31.12.2006 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej POLMOS LUBLIN.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej POLMOS LUBLIN, której jednostką dominującą jest POLMOS LUBLIN SA z siedzibą w Lublinie, ul. Spółdzielcza 6, na które składa się:

- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 280.877 tysięcy złotych,
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 14.121 tysięcy złotych,
- 3) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 5.060 tysięcy złotych,
- 4) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę 7.408 tysięcy złotych
- 5) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd jednostki dominującej. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późn. zm.),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- 3) Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

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

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

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

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku,
- b) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE,

- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej POLMOS LUBLIN sporządzonym za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku i stwierdzamy, że zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 209, poz. 1744).

Informujemy, że sprawozdania jednostkowe Spółek zależnych nie podlegały obowiązkowi badania. Udział tych sprawozdań jest nieistotny dla zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Anna Żurek
Biegły rewident
nr ewid. 9954/7395

Stefan Czerwiński
Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9449/7400

Lublin, dnia 20 kwietnia 2007 roku

**RAPORT
UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Grupy Kapitałowej POLMOS LUBLIN
za rok obrotowy od 1.01.2006 roku do 31.12.2006 roku

SPIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA	2
II.	ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ	8
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	23
IV.	INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE.....	25

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej POLMOS LUBLIN, której podmiotem dominującym jest „POLMOS LUBLIN” SA z siedzibą w Lublinie, ul. Spółdzielcza 6.

Grupę Kapitałową stanowią:

- 1) Jednostka dominująca „POLMOS LUBLIN” SA w Lublinie
- 2) Jednostki zależne objęte konsolidacją:
 - 29 Listopada Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie, ul. Spółdzielcza 6,
 - Wódka Polska Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie, ul. Spółdzielcza 6,
 - Nalewki i Inne Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Klonowa 8,

Czas trwania działalności jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

Podmiotami o znaczącym wpływie na jednostkę dominującą są: Shot Acquisitions Spółka z o.o. w Warszawie oraz JABŁONNA SA w Lublinie.

2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej POLMOS LUBLIN jest Spółka Lubelskie Zakłady Przemysłu Spirytusowego „Polmos” Spółka Akcyjna skrót: „POLMOS LUBLIN” SA.

Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000041869. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 września 2001 roku.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11.09.2002, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.6a Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Jednostka dominująca posiada:

- numer NIP: 712-015-06-51
- symbol REGON: 430029752

Przedmiotem działania jednostki dominującej jest:

- Produkcja napojów alkoholowych destylowanych;
- Produkcja alkoholu etylowego;
- Produkcja win gronowych;
- Produkcja jabłecznika i win owocowych;
- Produkcja napojów fermentowanych nie destylowanych pozostałych, gdzie indziej nie sklasyfikowana;
- Produkcja wód mineralnych i napojów bezalkoholowych;
- Produkcja ciepła (pary wodnej i gorącej wody);
- Dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody);
- Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych;
- Sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych;
- Sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych;
- Wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą;
- Magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach;
- Działalność związana z pakowaniem;
- Sprzedaż hurtowa pozostałej żywności;
- Działalność stadionów i innych obiektów sportowych;
- Pozostała działalność związana ze sportem;
- Wynajem nieruchomości na własny rachunek;
- Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń;
- Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu;
- Pozostałe formy udzielania kredytów;
- Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane.

Opis jednostek Grupy Kapitałowej został zaprezentowany w pkt 2 dodatkowych informacji i objaśnień.

W dniu 31 grudnia 2006 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 41.136 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy (przypadający jednostce dominującej i udziałowcom mniejszościowym) na ten dzień wynosił 141.609 tysięcy złotych.

W dniu 15.02.2007 roku zawieszono notowania akcji jednostki dominującej w związku z zamiarem wycofania Spółki z obrotu publicznego.

Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na 31 grudnia 2006 roku była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym %	Nominalna wartość akcji w tys. zł.
Jablonna SA Lublin	1 851 248	40,86%	16.809
Shot Acquisitions Spółka z o. o. Warszawa	2 018 075	44,56%	18.324
Pozostali	661.077	14,58%	6.003

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 20 kwietnia 2007 roku wchodził:

- Marek Malinowski – Prezes Zarządu,
- Zbigniew Borowy – Członek Zarządu,
- Waldemar Wasiluk – Członek Zarządu.

W ciągu roku badanego i do dnia wydania opinii nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.

W ciągu roku obrotowego nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej, zgodnie z poniższym zestawieniem:

Na dzień rozpoczynający rok obrotowy Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

- Janusz Palikot – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Obój – Członek Rady Nadzorczej,
- Hubert Janiszewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Kadziński – Członek Rady Nadzorczej,
- Jacek Kowalczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Solan – Członek Rady Nadzorczej,

W dniu 22.01.2006 roku z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej zrezygnował Janusz Palikot, a z dniem 2.02.2006 roku na Przewodniczącego Rady Nadzorczej został powołany Krzysztof Obój. Ponadto na członka Rady Nadzorczej został powołany Bogdan Palikot.

W dniu 23.06.2006 roku, z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zakończyła się kadencja następujących członków Rady Nadzorczej:

- Michał Kadziński – Członek Rady Nadzorczej,
- Jacek Kowalczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Solan – Członek Rady Nadzorczej,

W dniu 30.08.2006 roku powołano na członków Rady Nadzorczej:

- Artura Gabora - Członek Rady Nadzorczej,
- Zdzisława Ingielewicz - Członek Rady Nadzorczej,

W dniu 29.09.2006 roku powołano Michała Kadzińskiego na stanowisko Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 28.11.2006 roku do jednostki dominującej wpłynęło pismo w imieniu Jabłonna SA skierowane przez Justin Andrew BICKLE w sprawie odwołania 3 członków Rady Nadzorczej:

- Krzysztof Obój – Członek Rady Nadzorczej,
- Hubert Janiszewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Bogdan Palikot – Członek Rady Nadzorczej,

i powołania nowej Rady Nadzorczej w osobach:

- Karim Khairallah – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Justin Andrew Bickle – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Caleb Kramer – członek Rady Nadzorczej.

W skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 20 kwietnia 2007 roku wchodził:

- | | |
|------------------------|-------------------------------------|
| – Karim Khairallah | Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| – Justyn Andrew Bickle | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| – Caleb Kramer | Członek Rady Nadzorczej, |
| – Artur Benedykt Gabor | Członek Rady Nadzorczej, |
| – Zdzisław Ingielewicz | Członek Rady Nadzorczej, |
| – Michał Kadziński | Członek Rady Nadzorczej. |

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2006 rok

DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS z siedzibą w Lublinie, Al. Piłsudskiego 1a, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 232.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 rok dokonała Rada Nadzorcza w drodze uchwały nr 2/06/2006 z 08.06.2006 roku.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy nr 47/LU/2006 z dnia 25.07.2006 roku zawartej pomiędzy „POLMOS LUBLIN” SA w Lublinie, a DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, w imieniu której badanie przeprowadził biegły rewident Anna Żurek, nr ewid. 9954/7395.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2006 było objęte badaniem w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 28.03.2007 roku do 20.04.2007 roku.

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

Podmiot badający oraz biegły rewident przeprowadzający badanie spełniają wymogi bezstronności i niezależności w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości.

4. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej.

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

Zarząd jednostki dominującej złożył oświadczenie o:

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

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

5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

5.1. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie skonsolidowane za poprzedni okres obrotowy zostało zbadane przez Ernst & Young Audit Spółka z o.o. uzyskało opinię z zastrzeżeniem o poniżej zacytowanej treści. „Jak opisano w nocie nr 2 informacji dodatkowej do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w dniu 5 lipca 2005 roku doszło do zmian w składzie Zarządu jednostki dominującej. Na dzień sporządzenia niniejszej opinii nie otrzymaliśmy oświadczeń dla potrzeb badania załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego od trzech byłych członków Zarządu jednostki dominującej, w tym Prezesa Zarządu, dotyczących okresu objętego załączonym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym do dnia zakończenia pełnienia przez nich funkcji. W związku z tym nie jesteśmy w stanie stwierdzić, czy wszystkie istotne transakcje zawarte przez jednostkę dominującą do dnia 5 lipca 2005 roku zostały ujęte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W przypadku istnienia nieujawnionych istotnych transakcji w okresie do dnia 5 lipca 2005 roku ich wpływ na załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie może zostać określony”.

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej za okres od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 17 z 23.06.2006 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało złożone w dniu 1.09.2006 roku w Sądzie Rejonowym w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy KRS i ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 12.03.2007 roku, nr 451, poz. 2600.

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest drugim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez jednostkę dominującą. Zgodnie z obowiązującymi polskimi zasadami rachunkowości, Spółka nie miała wcześniej obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego i w związku z tym nie sporządziła skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2004 roku.

5.2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za rok obrotowy

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku składające się z:

- skonsolidowanego bilansu na dzień 31 grudnia 2006 roku, którego suma bilansowa wynosi 280.877 tys. zł,
- skonsolidowanego rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, zamykającego się zyskiem netto 14.121 tys. zł,
- zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym,
- skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 7.408 tys. zł,
- dodatkowych informacji i objaśnień.

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

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31.12.2006 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

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

Spółka	Suma bilansowa	Zysk netto	Aktywa netto
„POLMOS LUBLIN” SA w Lublinie	282.237	14.186	141.575
NALEWKI I INNE Spółka z o.o.	2.017	8	823
29 Listopada Spółka z o.o.	12.774	-113	12.599
WÓDKA POLSKA Spółka z o.o.	2.074	43	2.073
Suma bez korekt	299.102	14.124	157.070

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej było objęte badaniem za 2006 rok przez DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS w Lublinie. O sprawozdaniu tym wydano w dniu 20.04.2007 roku opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdania jednostek zależnych nie podlegały obowiązkowemu badaniu za rok 2006.

Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym prezentuje poniższe zestawienie:

Spółka	Suma bilansowa	Zysk netto	Zmiana stanu środków pieniężnych
Podmiot dominujący	282.237	14.186	-5.528
Spółki zależne skonsolidowane metodą pełną	16.865	-62	-1.880
Razem	299.102	14.124	7.408
Korekty dotyczące metody konsolidacji pełnej	-18.225	-7	0
Sumy do sprawozdań skonsolidowanych	280.877	14.117	-7.408

II. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ

Założenia przyjęte dla potrzeb analizy

Analizą objęto skonsolidowane sprawozdanie finansowe składające się ze skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych oraz wskaźniki finansowe w roku badanym i w roku poprzednim.

Grupa Kapitałowa dla potrzeb sprawozdawczych zgodnych z MSR/MSSF prezentuje przychody ze sprzedaży wyrobów bez akcyzy, podając jednocześnie kwotę akcyzy. Dla potrzeb wskaźnika rotacji należności oraz rentowności sprzedaży mierzonej zyskiem ze sprzedaży przychody ze sprzedaży obejmowały także akcyzę.

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest drugim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez „POLMOS LUBLIN” S.A. zgodnie z MSR/MSSF. Zgodnie z obowiązującymi Grupę do końca 2004 roku polskimi zasadami rachunkowości, Spółka nie miała wcześniej obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego i w związku z tym nie sporządziła skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2004 roku zgodnie z polskimi przepisami o rachunkowości. Dla potrzeb porównywalności Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie za 2004 rok.

Zestawienie tabelaryczne danych wynikających z wymienionych elementów skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierają tabele 1 – 7.

Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości.

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- jako zobowiązania długoterminowe potraktowano: rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego, długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy długoterminowe, zobowiązania długoterminowe,
- jako zobowiązania krótkoterminowe wykazano: krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy krótkoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Analiza skonsolidowanego bilansu oraz wskaźników płynności finansowej i wypłacalności

W całym objętym analizą okresie wartość sumy bilansowej sprawozdania skonsolidowanego ulegała zdecydowanemu zwiększeniu, przy czym wzrost w roku badanym wyniósł 10,45% w stosunku do roku poprzedniego, podczas gdy dynamika poprzednich lat objętych analizą ukształtowała się na poziomie 44,55%. Świadczy to o wzrostowym trendzie potencjału gospodarczego Grupy Kapitałowej, mierzonego wartością sumy bilansowej.

Tendencja taka miała miejsce na skutek zwiększenia ze zróżnicowaną dynamiką wszystkich składników aktywów, za wyjątkiem wartości niematerialnych, innych aktywów finansowych oraz inwestycji krótkoterminowych.

Wzrost rzeczowych aktywów trwałych wyniósł 33,34%. Oznacza to, że zmniejszenie majątku na skutek dokonywanych odpisów amortyzacyjnych było niwelowane odtwarzaniem rzeczowego majątku trwałego. Niewielki spadek zanotowały wartości niematerialne, w których zdecydowaną pozycję stanowi znak towarowy. W roku 2006 nie stwierdzono utraty wartości

tego aktywu, wobec czego zmniejszenie dotyczy pozostałych wartości niematerialnych, których amortyzacja przewyższa ponoszone nakłady na wartości niematerialne.

Największa dynamika dotyczy aktywów z tytułu podatku odroczonego, który uległ zwiększeniu na skutek naliczenia tego składnika od wartości z przeszacowania środków trwałych. Udział aktywów z tytułu podatku odroczonego jest nieznaczący dla sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania.

W aktywach obrotowych największą zmianę obserwujemy w inwestycjach krótkoterminowych. W stosunku do roku poprzedniego ta pozycja aktywów obrotowych zmniejszyła się osiągając poziom 12,72% inwestycji krótkoterminowych roku poprzedniego. W tej grupie majątku obrotowego Grupy Kapitałowej zdecydowany wzrost obserwujemy w zakresie krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych, których wzrost był prawie pięciokrotny i wyniósł 2.798 tys. zł.

Zwiększeniu uległy także zapasy (o 48,74%), których udział w aktywach Grupy wynosi 5,04%. Najbardziej znaczącym aktywem Grupy Kapitałowej są należności, które według stanu na dzień 31.12.2006 roku wyniosły 158.036 tys. zł i stanowią 56,27% majątku ogółem. W 2006 roku uległy zwiększeniu o ponad 30% w stosunku do stanu na koniec roku poprzedniego. Zmiana ta jest uzasadniona zwiększeniem przychodów ze sprzedaży o ponad 50% w stosunku do 2005 roku.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym miały swoje odzwierciedlenie w zmianach struktury bilansu. Z roku na rok maleje udział aktywów trwałych w majątku Grupy Kapitałowej z 50,75% w roku 2004 do 31,45% w roku bieżącym, przy czym zmiana ta miała nasilenie w roku 2005. Jednocześnie udział aktywów obrotowych rośnie z roku na rok, osiągając poziom 63,81% w roku 2006.

W konsekwencji opisanych powyżej zjawisk zwiększeniu uległa elastyczność struktury majątku Grupy Kapitałowej. Wskaźnik unieruchomienia środków obniżył się o 0,62 punktu procentowego w porównaniu z rokiem poprzednim i o 19,30 punktu procentowego wobec stanu na koniec 2004 roku.

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej w roku obrotowym obserwujemy równowagę pomiędzy kapitałami własnymi i obcymi. W roku badanym udział kapitału własnego (Grupy) wyniósł 50,42%. W poprzednim roku obrotowym kapitały własne miały nieznaczną przewagę, podczas gdy w roku 2004 udział kapitału własnego wynosił 37,56%.

W strukturze zobowiązań Grupy Kapitałowej dominowały pozycje o charakterze krótkoterminowym, ich wartość w badanym roku uległa zwiększeniu o 24,93%. W roku badanym, podobnie jak w roku poprzednim Grupa Kapitałowa w coraz mniejszym stopniu korzystała ze źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych. Główną pozycją kapitałów własnych w 2006 roku było agio, stanowiące ok. 38% całości kapitałów własnych.

Zwiększenie kapitałów własnych o 3,71%, tj. 5.060 przy spadku długoterminowych kapitałów obcych 8,42%, tj. o 1.980 tys. zł przyczyniło się do nieznacznego podniesienia wartości kapitału stałego Grupy o 1,92% w 2006 roku i o 74,51% od końca 2004 roku. Tempo przyrostu wartości kapitału stałego było jednak wolniejsze niż ogółu pasywów, co spowodowało obniżenie wskaźnika trwałości struktury finansowania o 4,84 punktu procentowego w stosunku do poprzedniego roku, do poziomu 57,94%.

Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym w 2006 roku pomimo spadku wynosi 160,33%. W roku badanym, podobnie jak w latach poprzednich zachowana została „złota” reguła

bilansowa, osiągając poziom 184,17% na koniec 2006 roku. Spadek o 7,12 punktu procentowego w stosunku do roku poprzedniego wynika z wolniejszego przyrostu kapitałów stałych w stosunku do zmiany majątku trwałego. Wynikiem opisanej zależności jest także zmniejszenie kapitału pracującego w stosunku do roku ubiegłego o 3.695 tys. zł do poziomu 74.821 tys. zł.

W zasadzie pozytywnie należy ocenić poziom płynności finansowej Grupy Kapitałowej. Wskaźnik płynności ogólnej i szybkiej I oscylowały w 2006 roku na poziomie uznawanym w praktyce za optymalny.

Charakterystyki zarządzania płynnością finansową dopełniają zmiany w obrębie cyklu konwersji gotówki. Cykl rotacji zapasów uległ wydłużeniu o 1 dzień, natomiast cykl należności uległ skróceniu o 7 dni do 87 dni, a natomiast cykl rotacji zobowiązań ukształtował się na poziomie roku poprzedniego i wynosił 40 dni. Porównanie cykli rotacji należności i zobowiązań wskazuje na to, że Grupa Kapitałowa udziela kredytu kupieckiego na okres dłuższy niż sama kredytowana jest przez dostawców.

Ocena struktury i dynamiki pozycji kształtujących wynik finansowy, rentowność oraz efektywność wykorzystania zasobów Grupy Kapitałowej

W całym objętym analizą okresie podstawowym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej była sprzedaż produktów – stanowiła ona w 2006 roku 97,48% przychodów ogółem. W porównaniu z rokiem poprzednim zanotowały one znaczący wzrost o 51,45%, zaś w stosunku do 2004 roku o 43,34%. Pozostałe przychody operacyjne osiągnęły udział 0,99% przychodów ogółem. Przychody finansowe w stosunku do roku 2005 wykazały tendencję spadkową i w bieżącym okresie stanowią 1,52% sumy przychodów ogółem.

Struktura kosztów odpowiadała w przybliżeniu strukturze przychodów. Koszt własny sprzedaży łącznie z kosztami sprzedaży i kosztami zarządu stanowił 93,33% ogółu poniesionych w 2006 roku kosztów. Podobnie jak w przypadku przychodów ze sprzedaży, koszty te odnotowały w 2005 roku wzrost o 44,31%.

Pozostałe koszty operacyjne, z udziałem na poziomie 3,39% kosztów ogółem, po spadku o 22,77% w 2005 roku, w roku badanym wzrosły o 54,84%. Koszty ogólnego zarządu spadły w badanym roku o 8,38%, osiągając udział 17,87% wszystkich kosztów Grupy Kapitałowej, natomiast wzrosły koszty sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego o 67,67%, osiągając udział 22,67% kosztów ogółem.

Specyfika prowadzonej działalności znajduje wyraźne odbicie w strukturze kosztów rodzajowych Grupy. W 2006 roku 57,18% ogółu ponoszonych kosztów rodzajowych stanowiły koszty zużycia materiałów i energii, natomiast 24,26% koszty usług obcych. Z wyjątkiem podatków i opłat, które wykazały w badanym roku spadek o 21,41%, a także kosztów wynagrodzeń 3,54% i pozostałych kosztów rodzajowych, które stanowią zaledwie 29,19% kosztów roku 2006, pozostałe pozycje kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej odnotowały istotne zwiększenie. Najszybszy wzrost (o 67,81%) dotyczył zużycia materiałów i energii oraz usług obcych (o 37,04%), najwolniej natomiast rosły świadczenia na rzecz pracowników (o 15,94%).

Tempo przyrostu kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej było w 2006 roku zdecydowanie szybsze niż w roku poprzednim i wyniosło 40,06%, podczas gdy w roku 2005 dynamika kosztów rodzajowych wyniosła 7,98%.

Równoczesny wzrost przychodów ze sprzedaży o 52.759 tys. zł i odpowiadających im kosztów o 38.785 tys. zł poskutkowały wzrostem zysku brutto ze sprzedaży za 2006 rok o 39,74%, do poziomu 81.114 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu, pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz ujemnego wyniku na działalności finansowej, Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk brutto w wysokości 19.145 tys. zł, tj. ponad 3,5 krotnie wyższy niż w roku poprzednim. Zdecydowanie wyższą, ponad 5 krotną dynamiką charakteryzuje się zysk netto Grupy Kapitałowej.

Znaczna poprawa wyniku na sprzedaży oraz wyniku netto Grupy znalazły wyraz w zmianach wartości wskaźników rentowności. Nieznacznemu pogorszeniu uległa jednak rentowność sprzedaży mierzona zyskiem ze sprzedaży. Poziom tego wskaźnika, mimo obniżenia jest na wysokim poziomie 14,42%. Zdecydowanej poprawie uległa rentowność kapitału własnego, podobnie jak rentowność kapitału ogółem, co zaowocowało osiągnięciem po w analizowanym okresie dodatniej dźwigni finansowej na poziomie 3,65, przy ujemnej dźwigni finansowej w roku poprzednim na poziomie 1,45.

Poprawie w stosunku do roku poprzedniego uległa produktywność aktywów Grupy Kapitałowej. Za sprawą wysokiej dodatniej dynamiki przychodów ze sprzedaży produktywność aktywów ogółem wzrosła o 0,10 punktu w porównaniu z 2005 rokiem. Większy przyrost wykazała produktywność aktywów trwałych o 0,63. W efekcie z każdej złotówki zaangażowanej w 2006 roku w aktywa ogółem uzyskano 58 groszy, a z każdej złotówki zaangażowanej w aktywa trwałe 1,82 zł przychodów ze sprzedaży.

Analiza rachunku przepływów pieniężnych oraz dynamicznych wskaźników płynności finansowej Grupy Kapitałowej

Struktura rachunku przepływów pieniężnych uległa w porównaniu z rokiem poprzednim zasadniczym zmianom. Działalność operacyjna stała się w części, łącznie z działalnością inwestycyjną, źródłem dopływu środków pieniężnych w Grupie Kapitałowej POLMOS LUBLIN.

Znalazło to potwierdzenie w wartości wskaźnika zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej, który odmiennie niż w roku poprzednim osiągnął wartość dodatnią, choć na bardzo niskim poziomie 0,56%.

Globalna wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości 1.103 tys. zł wykazała wyraźny wzrost, ponieważ w roku poprzednim przepływy z działalności operacyjnej wynosiły – 30.208 tys. zł.

Pozytywnie należy ocenić rosnący udział zysku brutto w generowaniu przepływów operacyjnych. Dominującą pozycję korekt zysku brutto stanowiła w 2006 roku zmiana stanu należności i zobowiązań.

W roku badanym najistotniejszą pozycją wydatków Grupy Kapitałowej były wydatki inwestycyjne. Wartość tych wydatków wynosiła 184.677 tys. zł i była równoważona wpływami z tej działalności w kwocie 195.113 tys. zł.

W ostatnich dwóch latach całkowite przepływy pieniężne netto były dodatnie, natomiast w badanym roku były one ujemne i wyniosły 7.408 tys. zł.

Podsumowanie

Reasumując należy stwierdzić, że sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest stabilna. Struktura pasywów jest dostosowana do struktury posiadanego majątku, korzystnie kształtuje się również sytuacja w obszarze statycznej i dynamicznej płynności finansowej. Prowadzona przez Grupę działalność jest rentowna.

Ocena zdolności Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym w niezmienionym istotnie zakresie

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej jednostki, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania (ewentualnie istotnego ograniczenia) dotychczasowej działalności.

Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 31.12.2004, 31.12.2005, 31.12.2006 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2004		31.12.2005		31.12.2006		Dynamika (rok poprzedni = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2005/2004	2006/2005
	2	3	4	5	6	7	8	9
AKTYWA								
A. Aktywa trwałe	89 277	50,75%	81 548	32,07%	88 323	31,45%	91,34%	108,31%
I. Wartości niematerialne	50 005	28,42%	51 332	20,19%	49 907	17,77%	102,65%	97,22%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	20 882	11,87%	23 137	9,88%	33 517	11,93%	120,38%	133,34%
III. Nieruchomości inwestycyjne	13 365	7,60%	510	0,20%	-	-	3,82%	-
IV. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	320	0,18%	-	-	-	-	-	-
V. Inne aktywa finansowe i trwałe	1 903	1,08%	2 120	0,83%	162	0,06%	676,09%	7,64%
VI. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	42	0,02%	42	0,02%	42	-	-	-
VI. Aktywa z tytułu podziału odroczonego	3 122	1,77%	2 449	0,96%	4 737	1,69%	78,44%	193,43%
B. Aktywa obrotowe	86 284	49,05%	159 849	62,86%	179 215	63,81%	185,26%	112,12%
I. Zapasy	6 750	3,84%	9 492	3,73%	14 118	5,04%	140,62%	148,74%
II. Należności krótkoterminowe	72 792	41,38%	120 719	47,47%	158 036	56,27%	165,84%	130,91%
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 329	0,76%	29 073	11,43%	3 698	1,32%	2187,58%	12,72%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 413	3,08%	565	0,22%	3 363	1,20%	10,44%	595,22%
Suma aktywów	175 923	100,00%	254 305	100,00%	280 877	100,00%	144,55%	110,45%
PASYWA								
A. Kapitał własny	66 071	37,56%	136 549	53,69%	141 609	50,42%	206,67%	103,71%
A.1. Kapitał jednostki dominującej	66 071	37,56%	136 151	53,54%	141 207	50,27%	206,07%	103,71%
I. Kapitał podstawowy	27 516	15,64%	41 136	16,18%	41 136	14,65%	149,50%	100,00%
II. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nom.	-	-	53 769	21,14%	53 769	19,14%	-	100,00%
III. Kapitał zapasowy	8 554	4,86%	21 098	8,30%	14 949	5,32%	246,64%	70,86%
IV. Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	12 374	7,03%	17 457	6,86%	17 236	6,14%	141,08%	98,73%
IV. Zysk (strata) netto	17 627	10,02%	2 691	1,06%	14 117	5,03%	15,27%	524,60%
A.2. Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	398	0,16%	402	0,14%	-	101,01%
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	109 852	62,44%	117 756	46,31%	139 268	49,58%	107,20%	118,27%
I. Zobowiązania długoterminowe	27 416	15,58%	23 515	9,25%	21 535	7,67%	85,77%	91,58%
w tym: kredyty i pożyczki	16 284	9,26%	13 000	5,11%	10 000	3,56%	76,93%	76,93%
II. Zobowiązania krótkoterminowe	82 436	46,86%	94 241	37,06%	117 733	41,92%	114,32%	124,93%
w tym: kredyty i pożyczki	29 629	16,84%	30 280	11,91%	24 941	8,88%	102,20%	82,37%
Suma pasywów	175 923	100,00%	254 305	100,00%	280 877	100,00%	144,55%	110,45%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkość)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:	Rok 2004	Rok 2005	Rok 2006	05-04	06-04	06-05
Podstawowe wielkości bilansowe									
1	Aktywa netto (księgowa wartość jednostki)	kapitał własny - dywidenda		66 071	136 549	141 609	206,67%	214,33%	103,71%
2	Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe		93 487	160 064	163 144	171,22%	174,51%	101,92%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe		4 210	78 516	74 821			
Statyczne wskaźniki płynności finansowej									
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące		1,06	1,88	1,72	0,82	0,66	-0,16
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące		0,91	1,77	1,56	0,86	0,65	-0,21
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	inwestycje krótkoterminowe zobowiązania bieżące		0,02	0,32	0,03	0,300	0,017	-0,283
Wskaźniki rotacji									
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapasy ogółem (śr. średni) x 360 koszty działalności operacyjnej		15	32	33	17	18	1
8	Cykl rotacji należności w dniach	należn. z tyt. dost. i usł (śr. średni) x 360 przychody ze sprzedaży		35	94	87	59	52	-7
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usł (śr. średni) x 360 koszty działań operac. - amortyzacja		19	40	40	21	21	
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej									
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem		62,44%	46,31%	49,58%	-16,14	-12,86	3,28
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem		37,56%	53,69%	50,42%	16,14	12,86	-3,28
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe		74,01%	167,45%	160,33%	93,44	86,32	-7,12
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe		95,54%	54,56%	61,16%	-40,98	-34,38	6,59
14	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe		104,29%	195,69%	184,17%	91,40	79,88	-11,52
15	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem		53,14%	62,79%	57,94%	9,64	4,80	-4,84
16	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem		50,75%	32,07%	31,45%	-18,68	-19,30	-0,62

Uwaga! Informacja dodatkowa

1. Kapitał własny = Kapitał (fundusz) własny - dywidenda = Zobowiązania ogółem - rezerwy na zobowiązania
2. Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy - Krótkotermin. rozliczenia międzyokresowe
3. Zobowiązania długoterminowe = Długoterminowe rezerwy; zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe
4. Zobowiązania bieżące = Krótkoterminowe rezerwy; zobowiązania-dywidenda
5. Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów: t - stopa podatku dochodowego

Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za lata: 2004, 2005, 2006 w tys. zł - wariant kalkulacyjny

Wyszczególnienie	Rok 2004		Rok 2005		Rok 2006		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2005/2004	2006/2005
I	2	3	4	5	6	7	8	9
Przychody i zyski ogółem	111 013	100,00%	106 147	100,00%	158 906	100,00%	95,62%	149,70%
Koszty i straty ogółem	87 696	100,00%	100 976	100,00%	139 761	100,00%	115,14%	138,41%
A. Przychody netto ze sprzed. produktów, tow. i mat.	108 066	97,35%	102 281	96,36%	154 903	97,48%	94,65%	151,45%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	107 322	96,68%	101 126	95,27%	152 163	95,76%	94,23%	150,47%
II. Przychody netto ze sprzed. towarów i mater.	744	0,67%	1 155	1,09%	2 740	1,72%	155,24%	237,23%
B. Koszt własny sprzedaży	47 756	54,46%	44 233	43,81%	73 789	52,80%	92,62%	166,82%
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	60 310	x	58 048	x	81 114	x	96,25%	139,74%
D. Koszty sprzedaży	10 223	11,66%	18 893	18,71%	31 678	22,67%	184,81%	167,67%
E. Koszty ogólnego zarządu	22 269	25,39%	27 267	27,00%	24 982	17,87%	122,44%	91,62%
G. Pozostałe przychody operacyjne	2 317	2,09%	1 645	1,55%	1 580	0,99%	71,00%	96,05%
H. Pozostałe koszty operacyjne	3 957	4,51%	3 056	3,03%	4 732	3,39%	77,23%	154,84%
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26 178	x	10 477	x	21 302	x	40,02%	203,32%
J. Przychody finansowe	630	0,57%	2 221	2,09%	2 423	1,52%	352,54%	109,10%
K. Koszty finansowe	3 491	3,98%	7 527	7,45%	4 580	3,28%	215,61%	60,85%
N. Zysk (strata) brutto	23 356	x	5 151	x	19 145	x	22,05%	371,68%
O. Podatek dochodowy	5 729	x	2 367	x	5 024	x	41,32%	212,25%
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	-	x	-	x	-	x		
R. Zysk (strata) netto	17 627	x	2 784	x	14 121	x	15,79%	507,22%
Zysk przypisany akcjonariuszom jedn. dominującej	17 627		2 691		14 117		15,27%	524,60%
Zysk przypisany udziałowcom mniejszościowym			93		4			

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

Wyszczególnienie	Rok 2004		Rok 2005		Rok 2006		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2005/2004	2006/2005
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1 Amortyzacja	2 674	3,19%	3 801	4,20%	4 771	3,77%	142,15%	125,52%
2 Zużycie materiałów i energii	45 954	54,87%	43 159	47,72%	72 425	57,18%	93,92%	167,81%
3 Usługi obce	20 748	24,77%	22 423	24,79%	30 729	24,26%	108,07%	137,04%
4 Podatki i opłaty	1 908	2,28%	4 156	4,60%	3 266	2,58%	217,82%	78,59%
5 Wynagrodzenia	10 403	12,42%	12 754	14,10%	12 303	9,71%	122,60%	96,46%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 731	2,07%	2 258	2,50%	2 618	2,07%	130,44%	115,94%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	335	0,40%	1 884	2,08%	550	0,43%	562,39%	29,19%
Razem koszty rodzajowe	83 753	100,00%	90 435	100,00%	126 662	100,00%	107,98%	140,06%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

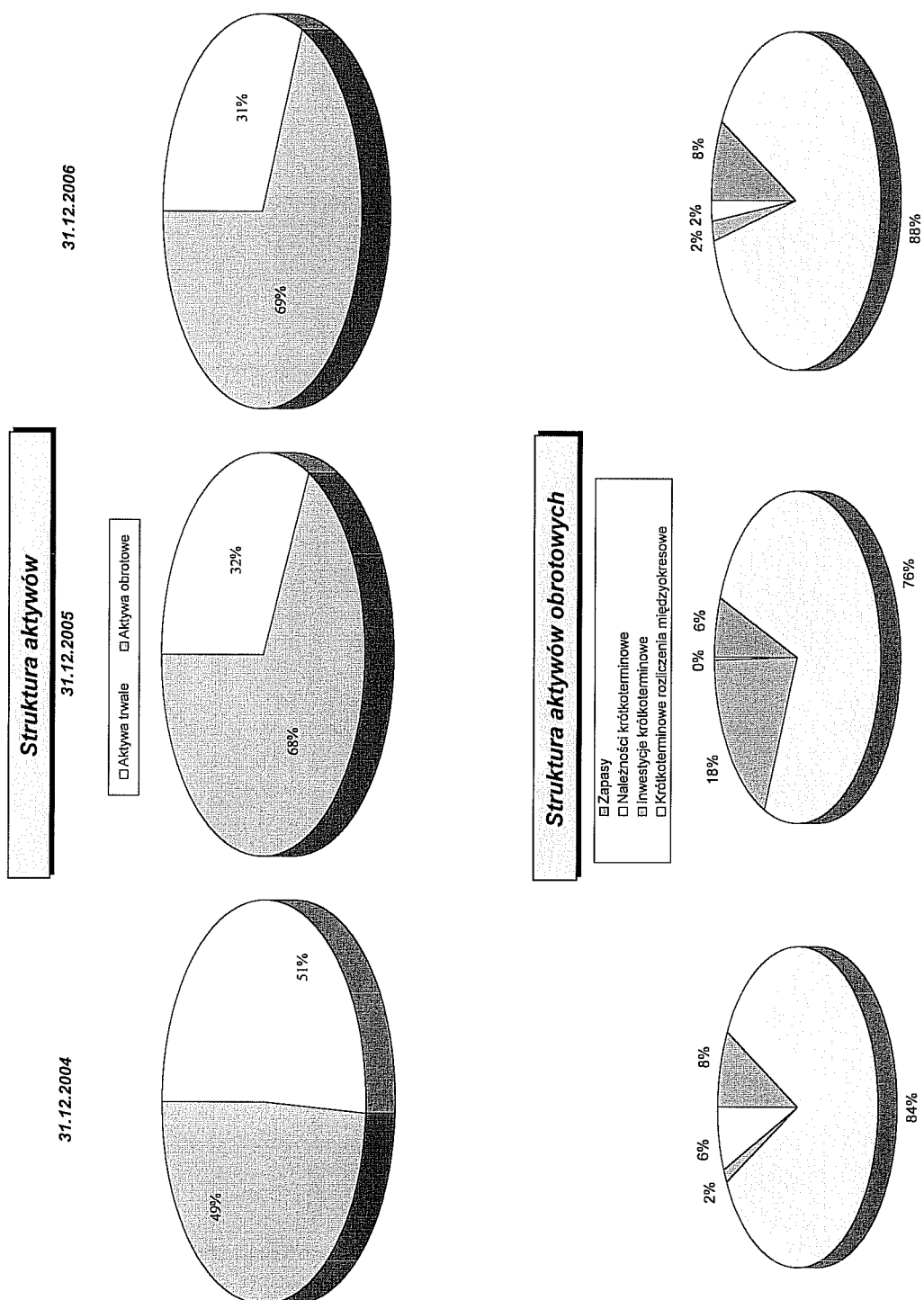
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:		Zmiany wskaźnika			
			Rok 2004	Rok 2005	Rok 2006	05-04	06-04	06-05
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	16,31%	2,72%	9,12%	-13,59	-7,20	6,39
2	Rentowność sprzedaży mierz. zysk ze sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	17,86%	16,59%	14,42%	-1,27	-3,43	-2,17
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	10,02%	1,09%	5,03%	-8,92	-4,99	3,93
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-i)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	11,63%	3,49%	6,35%	-8,13	-5,28	2,86
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	26,68%	2,04%	10,00%	-24,63	-16,68	7,95
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	15,05	-1,45	3,65	-16,50	-11,40	5,10
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	1,23	0,48	0,58	-0,75	-0,65	0,10
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	2,42	1,20	1,82	-1,22	-0,60	0,63

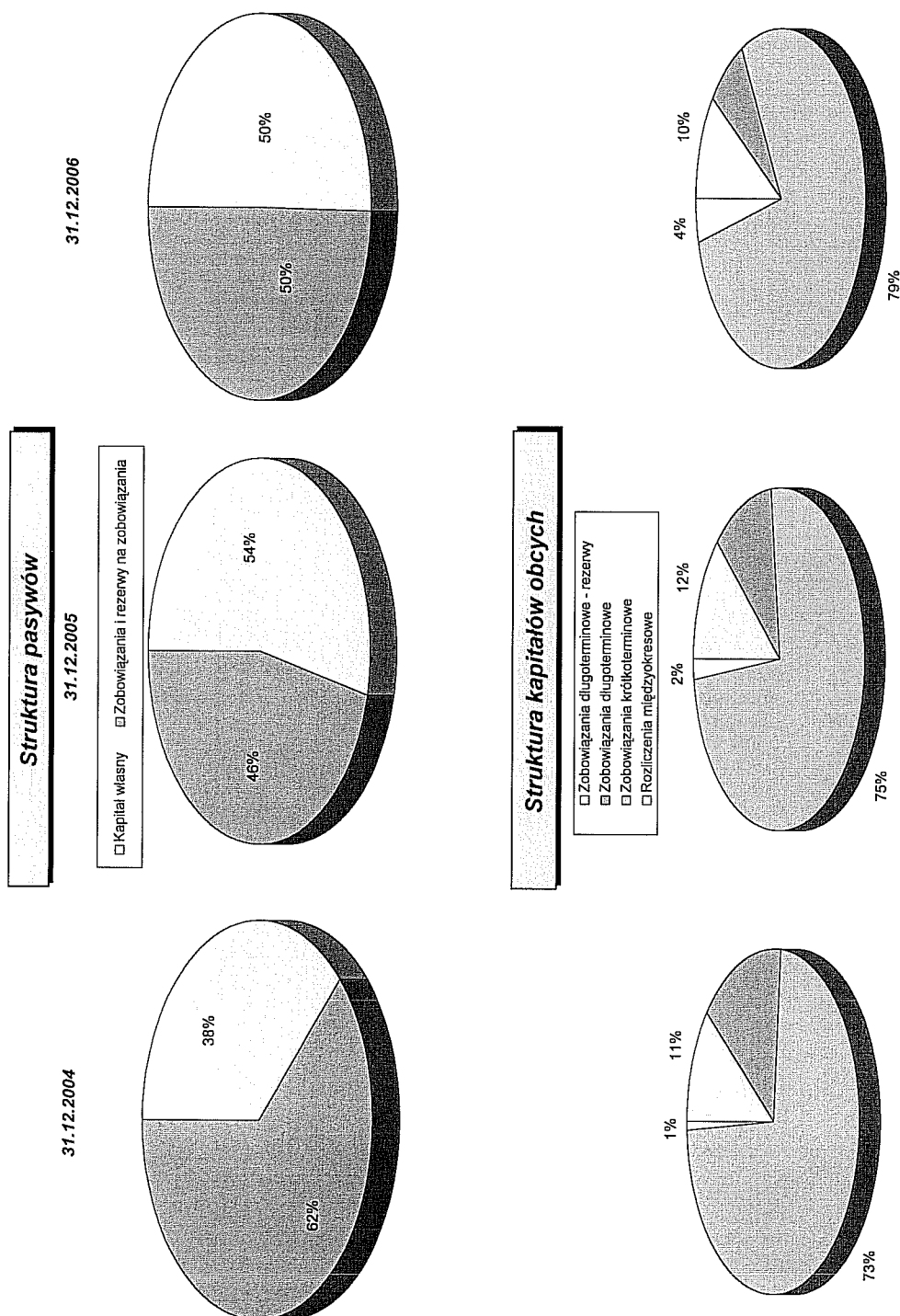
Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za lata: 2004, 2005, 2006 w tys. zł

Wyszczególnienie	Rok 2004		Rok 2005		Rok 2006		Dynamika (rok poprzedni=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2005/2004	2006/2005
1	2,00	3	4,00	5	6,00	7	8	9
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej								
I. Zysk (strata) brutto	23 356,00	110,09%	5 015	-16,60%	19 141	1735,36%	21,47%	381,67%
II. Korekty razem	-	-	35 223	116,60%	18 038	-	-	-
1. Udział w wyniku jedn. wyc. metodą praw własności	-	-	39	-0,18%	-	-	-	-
2. Amortyzacja	2 971	14,00%	3 918	-12,97%	4 780	433,36%	-51,28%	122,00%
3. Podatek dochodowy zapłacony	3 045	-14,35%	1 954	-6,47%	756	-68,54%	-64,17%	-38,69%
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 365	11,15%	2 121	-7,02%	1 395	126,47%	89,68%	65,77%
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 436	6,77%	-	-	351	-31,82%	-142,48%	17,16%
6. Zmiana stanu rezerw	3 536	-16,67%	2 874	-9,51%	1 301	-117,95%	-81,28%	-45,27%
7. Zmiana stanu zapasów	319	-1,50%	2 742	9,08%	4 487	-406,80%	859,56%	163,64%
8. Zmiana stanu należności	15 102	-71,19%	50 354	166,69%	38 565	-3496,37%	333,43%	76,59%
9. Zmiana stanu zobowiązań (z wyjątkiem kredytów i pożyczek)	13 094	61,72%	7 053	-23,35%	20 714	1877,97%	53,86%	293,69%
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	-	1 977	-6,54%	633	57,39%	-419,75%	32,02%
11. Inne korekty	502	2,37%	38	0,13%	67	-6,07%	-7,57%	176,32%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	21 215,00	100,00%	30 208	100,00%	1 103	100,00%	-142,39%	-3,65%
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej								
I. Wpływy	10 137	100,00%	252 321	100,00%	195 113	100,00%	2 489,11%	77,33%
1. Zbycie w.n. oraz rzecz. aktywów trwałych	210	2,07%	109	0,04%	113	0,06%	51,90%	103,67%
2. Zbycie aktywów finansowych	9 633	95,03%	250 110	99,12%	193 671	99,26%	-	-
3. Pozostałe wpływy	294	2,90%	2 102	0,83%	1 329	0,68%	714,97%	63,23%
II. Wydatki	55 296	100,00%	278 722	100,00%	184 677	100,00%	504,05%	66,26%
1. Nabycie w.n. oraz rzecz. aktywów trw.	41 679	75,37%	8 060	2,89%	10 843	5,87%	19,34%	134,53%
2. Nabycie aktywów finansowych	1 790	3,24%	269 966	96,86%	173 814	94,12%	-	-
2. Pozostałe wydatki	11 827	21,39%	696	0,25%	20	0,01%	5,88%	2,87%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	- 45 159	-	- 26 401	-	- 10 436	-	- 58,46%	- 39,53%
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej								
I. Wpływy	32 315	100,00%	114 903	100,00%	454	100,00%	355,57%	0,40%
1. Kredyty i pożyczki	32 018	99,08%	45 211	39,35%	436	96,04%	141,20%	0,96%
2. Pozostałe wpływy	297	0,92%	69 692	60,65%	18	3,96%	0,03%	-
II. Wydatki	7 662	100,00%	50 322	100,00%	19 401	100,00%	656,77%	38,55%
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz własc.	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Spłaty kredytów i pożyczek	-	-	47 843	95,07%	8 774	45,22%	-	-
3. Odsetki	2 773	36,19%	2 303	4,58%	1 446	7,45%	83,05%	62,79%
4. Pozostałe wydatki	4 889	63,81%	176	0,35%	9 181	47,32%	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	24 653	-	64 581	-	18 947	-	261,96%	-29,34%
D. Przepływy pieniężne netto razem	709	-	7 972	-	7 408	-	1124,40%	-92,93%

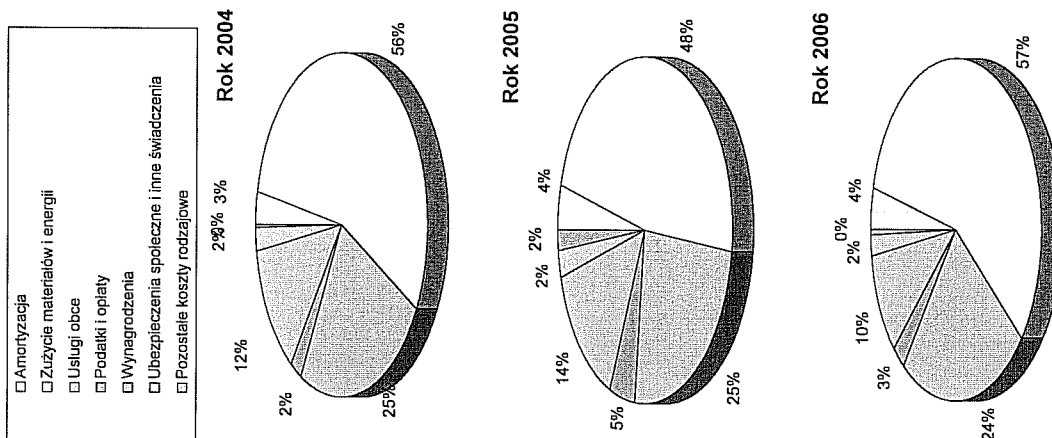
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			Rok 2004	Rok 2005	Rok 2006	05-04	06-04	06-05
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przepływy z dział. oper. + wpływy inv. i fin.}}$	33,32%	-8,96%	0,56%	-42,29	-32,76	9,52
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	110,09%	-16,60%	1735,36%	-126,69	1625,27	1751,96
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań z odsetkami + wypłata dywidend + wydatki na w.z.i.p. i rezerwy aktywne trwałe}}$	43,00%	-51,74%	3,65%	-94,74	-39,35	55,39
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży + poz.przych.oprac.}}$	19,22%	-29,07%	0,70%	-48,29	-18,51	29,77

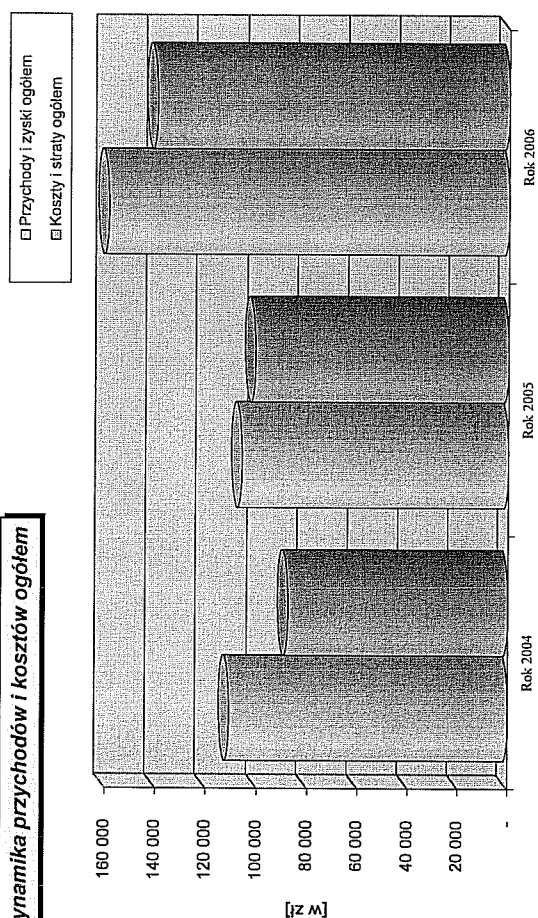




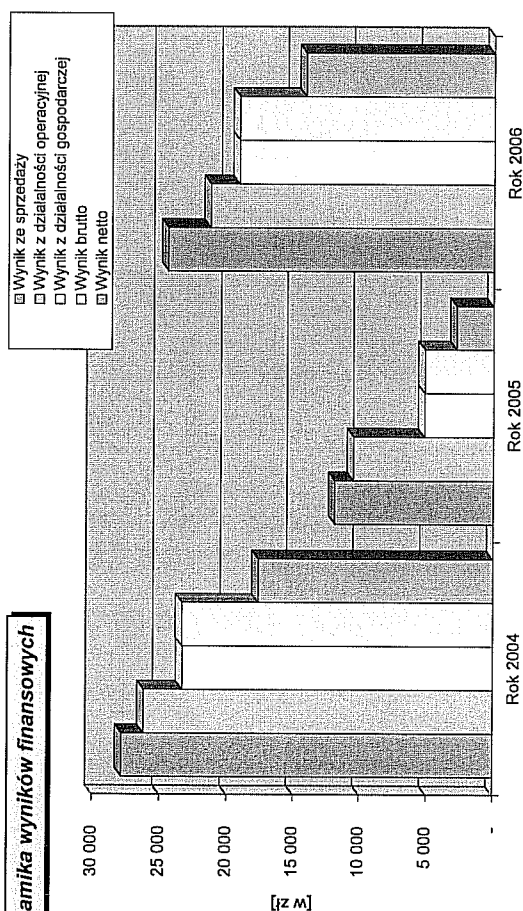
Struktura kosztów rodzajowych

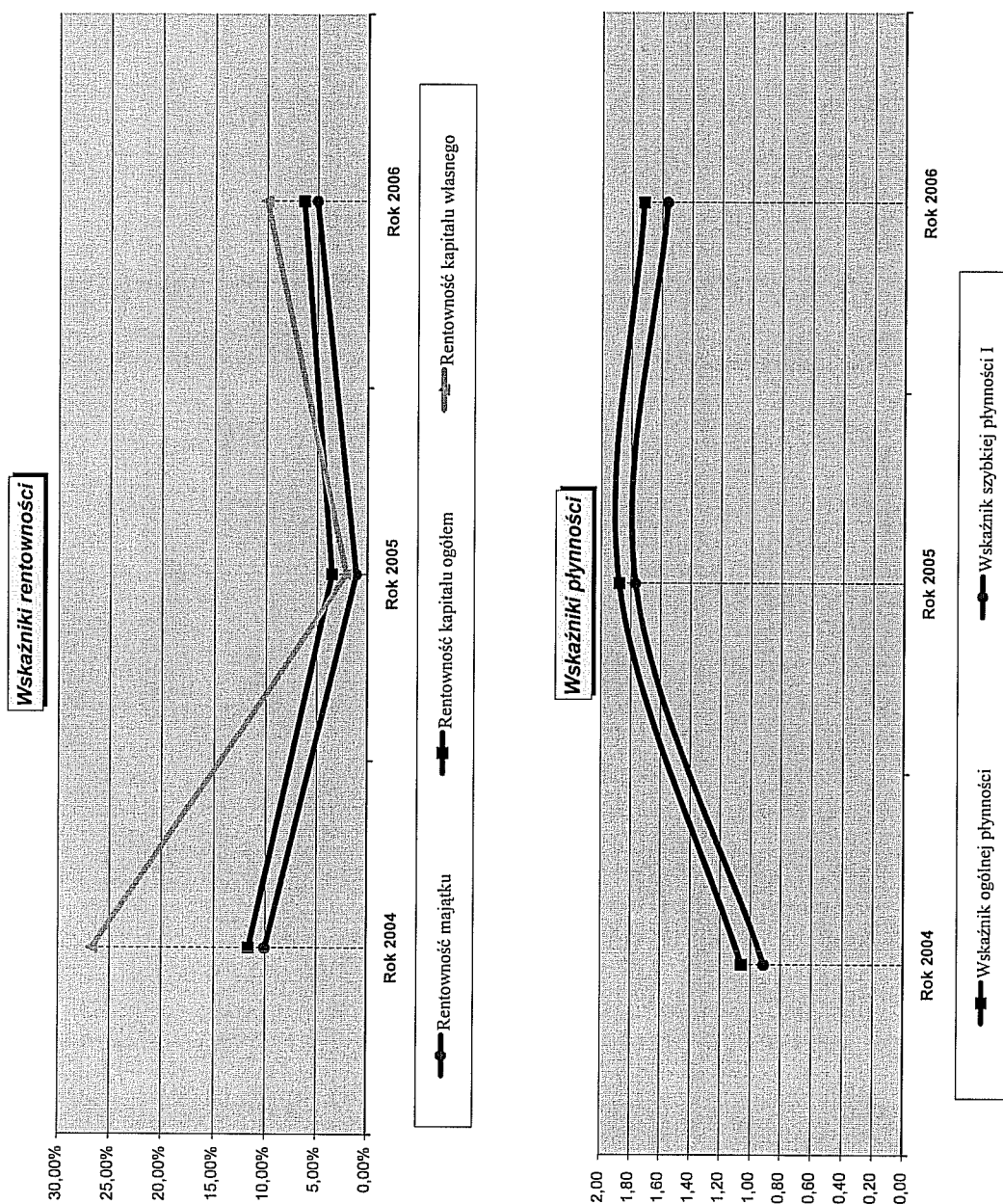


Dynamika przychodów i kosztów ogółem



Dynamika wyników finansowych





III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

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

2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów

Politykę rachunkowości Grupy oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w pkt 7 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku.

W poprzednim roku obrotowym (2005), w związku z wypełnieniem obowiązku określonego w art. 55 ust. 6a ustawy o rachunkowości, Grupa dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmieniła zasady (polityki) rachunkowości na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez EU.

3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 rok, jak i za lata poprzednie zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej.

Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym bilansie za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Kapitał własny, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych

Wykazany stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie nr 23 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Rok obrotowy jednostek Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku.

Wyłączenia konsolidacyjne

Wyłączenia konsolidacyjne dotyczą:

- udziałów i kapitałów w jednostkach zależnych,
- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) jednostek objętych konsolidacją,
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją,

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

Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy Kapitałowej

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej POLMOS LUBLIN została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku.

Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa sporządziła pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego (skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz dodatkowe informacje i objaśnienia) kompletnie i zgodnie z przepisami o rachunkowości, obowiązującymi Grupę. Stwierdzono wewnętrzną spójność pomiędzy poszczególnymi elementami tego sprawozdania.

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

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

c

IV. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

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

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w ciągu badanego okresu w Grupie Kapitałowej POLMOS LUBLIN nie zostały złamane przepisy prawa.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 25 strony kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta.

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

Anna Żurek
Biegły rewident
nr ewid. 9954/7395

Stefan Czerwiński
Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9449/7400

Lublin, dnia 20 kwietnia 2007 roku