

GRUPA KAPITAŁOWA
ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO „MIESZKO” S.A.
ORAZ
ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO „MIESZKO” S.A.

RAPORT Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest spółka Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Mieszko” S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 31 października 1996 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Warszawie ul. Chrzanowskiego 8B.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.5 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

W dniu 18 grudnia 2001 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000073310.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: 6390010391 nadany w dniu 4 listopada 1996 roku oraz symbol REGON: 273243857 nadany w dniu 7 listopada 1996 roku.

Jednostka dominująca należy do Grupy Kapitałowej EVA Group. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocy 43 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku zostały zamieszczone wspólnie w ramach jednego dokumentu.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- produkcja kakao, czekolady i wyrobów cukierniczych,
- sprzedaż hurtowa cukru, czekolady i wyrobów cukierniczych,
- sprzedaż detaliczna chleba, ciast, wyrobów cukierniczych.

Zakres działalności podmiotów zależnych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

W dniu 31 grudnia 2010 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 40.866 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 118.501 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 118.090 tysięcy złotych.

Zgodnie z informacją Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych przekazaną Spółce w związku ze zwołaniem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 30 grudnia 2010 roku struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym
Kenya 2010 Holding B.V.	26.930.694	26.930.694	26.931	65,90%
Inni akcjonariusze	13.935.306	13.935.306	13.935	34,10%
Razem	<u>40.866.000</u>	<u>40.866.000</u>	<u>40.866</u>	<u>100,00%</u>

W dniu 11 czerwca 2010 roku wskutek umowy dotyczącej wniesienia wkładu niepieniężnego w postaci akcji, zawartej pomiędzy Central European Confectionery Holdings B.V. z siedzibą w Amsterdamie a Kenya 2010 Holding B.V. („Kenya”), Kenya nabyła w drodze aportu 26.930.694 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda akcja stanowiących 65,90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu w Spółce.

Od daty bilansowej do daty opinii nie miały miejsca zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego jednostki dominującej.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy jednostki dominującej nie zmienił się.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 11 lutego 2011 roku wchodził:

Marek Malinowski	- Prezes Zarządu
Tomasz Ciemala	- Członek Zarządu
Gerard Prasek	- Członek Zarządu

W roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej:

- W dniu 30 czerwca 2010 roku Prezes Zarządu Pan Tomasz Towpik złożył rezygnację z pełnionej funkcji. W tym samym dniu Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Marka Malinowskiego.
- W dniu 30 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Członka Zarządu Pana Gerarda Praska.



2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Mieszko” S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

nazwa jednostki	metoda konsolidacji	rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Mieszko” S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżenia	Ernst & Young Audit sp. z o.o	31.12.2010
Mieszko Sevices sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d*	n/d*	31.12.2010
Mieszko Distibution sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d*	n/d*	31.12.2010
Mieszko Bis sp. z o.o.	konsolidacja pełna	n/d*	n/d*	31.12.2010

* podmiot niepodlegający badaniu

W roku obrotowym nie było zmian w zakresie jednostek objętych konsolidacją.



3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 25 maja 2009 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Grupy i Spółki.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 5 czerwca 2009 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 11 lutego 2011 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżenia o następującej treści:

„Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Mieszko” S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Mieszko” S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest spółka Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Mieszko” S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Mieszko” S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie ul. Chrzanowskiego 8b, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek z przepływów pieniężnych, jednostkowy rachunek z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych i dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy i Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdania te są, we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawiają one, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy i Spółki, oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę ich sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdania te nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę i Spółkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy i Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku;
- sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- są zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.

5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Grupy i Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Badanie skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Grupy i Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 12 lipca 2010 roku do dnia 11 lutego 2011 roku, w tym w miejscu gdzie prowadzone są księgi rachunkowe jednostki dominującej w okresie od dnia 11 lipca 2010 roku do dnia 23 lipca 2010 roku oraz od dnia 24 stycznia 2011 roku do dnia 4 lutego 2011 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe, wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień.

Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 11 lutego 2011 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym i jednostkowym 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 i jednostkowe sprawozdanie finansowe.

3.3 Informacje o skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym Grupy i Spółki za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Grupy i Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez Jerzego Buzka, kluczowego biegłego rewidenta nr 10870, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o., Rondo ONZ 1, Warszawa, nr ewid. 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Grupy i Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2010 roku.

Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Grupy i Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy i Spółki zostało złożone w dniu 5 sierpnia 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowany i jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 13 lipca 2010 roku złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2008 – 2010, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2010 roku i dnia 31 grudnia 2009 roku.

	2010	2009	2008
suma aktywów	241.473	230.362	224.528
kapitał własny	118.501	106.260	97.430
całkowity dochód za okres	12.241	8.830	5.794
rentowność majątku (%)	5,1%	3,8%	2,6%
$\frac{\text{całkowity dochód za okres} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	11,5%	9,1%	6,3%
$\frac{\text{całkowity dochód za okres} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	4,7%	3,6%	2,5%
$\frac{\text{całkowity dochód za okres} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży towarów, produktów i usług}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	1,67	0,83	1,37
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,04	0,02	0,02
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	107 dni	111 dni	111 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży towarów, produktów i usług}}$			

Grupa Kapitałowa Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Mieszko” S.A.
Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Mieszko” S.A.
Raport z badania skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
(w tysiącach złotych)

	2010	2009	2008
okres spłaty zobowiązań	117 dni	123 dni	133 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$			
szybkość obrotu zapasów	53 dni	42 dni	47 dni
$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$			
trwałość struktury finansowania (%)	72,5%	50,5%	69,9%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	50,9%	53,9%	56,6%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	2,6%	3,5%	2,5%
od grudnia do grudnia	3,1%	3,5%	4,0%

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2008 – 2010, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2010 roku i dnia 31 grudnia 2009 roku.

	2010	2009	2008
suma aktywów	241.441	230.316	224.493
kapitał własny	118.090	105.970	97.251
całkowity dochód za okres	12.120	8.719	6.161
rentowność majątku (%)	5,0%	3,8%	2,7%
$\frac{\text{całkowity dochód za okres} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	11,4%	9,0%	6,8%
$\frac{\text{całkowity dochód za okres} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	4,6%	3,6%	2,7%
$\frac{\text{całkowity dochód za okres} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży towarów, produktów i usług}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	1,66	0,83	1,37
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,04	0,02	0,01
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	106 dni	110 dni	110 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży towarów, produktów i usług}}$			

Grupa Kapitałowa Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Mieszko” S.A.
Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Mieszko” S.A.
Raport z badania skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
(w tysiącach złotych)

	2010	2009	2008
okres spłaty zobowiązań	122 dni	127 dni	137 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$			
szybkość obrotu zapasów	52 dni	41 dni	47 dni
$\frac{\text{zapasy x 365 dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$			
trwałość struktury finansowania (%)	72,4%	50,4%	70,0%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	51,1%	54,0%	56,7%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	2,6%	3,5%	2,5%
od grudnia do grudnia	3,1%	3,5%	4,0%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki Grupy wskazują na następujące trendy:

- wskaźnik rentowności majątku zwiększył się do 5,1% w 2010 roku w porównaniu do 3,8% w 2009 roku oraz 2,6% w 2008 roku;
- wskaźnik rentowności kapitału własnego zwiększył się do 11,5% w 2010 roku w porównaniu do 9,1% w 2009 roku i 6,3% w 2008 roku;
- wskaźnik rentowności netto sprzedaży zwiększył się do 4,7% w 2010 roku w porównaniu do 3,6% w 2009 roku i 2,5% w 2008 roku;
- wskaźnik płynności I wyniósł 1,67 na dzień 31 grudnia 2010 roku i zwiększył się w porównaniu do 0,83 na dzień 31 grudnia 2009 roku i zmniejszył się w porównaniu do 1,37 na dzień 31 grudnia 2008 roku;
- wskaźnik płynności III wyniósł 0,04 na dzień 31 grudnia 2010 roku i zwiększył się w porównaniu do 0,02 na dzień 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku;
- wskaźnik szybkości obrotu należności zmniejszył się do 107 dni w 2010 roku w porównaniu do 111 dni w latach 2009 i 2008;
- wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań zmniejszył się do 117 dni w 2010 roku w porównaniu do 123 dni w 2009 roku i 133 dni w 2008 roku;
- wskaźnik szybkości obrotu zapasów zwiększył się do 53 dni w 2010 roku w porównaniu do 42 dni w 2009 roku i 47 dni w 2008 roku,
- wskaźnik trwałości struktury finansowania wyniósł 72,5% na dzień 31 grudnia 2010 roku i zwiększył się w porównaniu do 50,5% na dzień 31 grudnia 2009 roku i 69,9% na dzień 31 grudnia 2008 roku;
- wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami wyniósł 50,9% na dzień 31 grudnia 2010 roku i zmniejszył się w porównaniu do 53,9% na dzień 31 grudnia 2009 roku i 56,6% na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Przedstawione wskaźniki jednostki dominującej wskazują na następujące trendy:

- wskaźnik rentowności majątku zwiększył się do 5,0% w 2010 roku w porównaniu do 3,8% w 2009 roku oraz 2,7% w 2008 roku;
- wskaźnik rentowności kapitału własnego zwiększył się do 11,4% w 2010 roku w porównaniu do 9,0% w 2009 roku i 6,8% w 2008 roku;
- wskaźnik rentowności netto sprzedaży zwiększył się do 4,6% w 2010 roku w porównaniu do 3,6% w 2009 roku i 2,7% w 2008 roku;
- wskaźnik płynności I wyniósł 1,66 na dzień 31 grudnia 2010 roku i zwiększył się w porównaniu do 0,83 na dzień 31 grudnia 2009 roku i zmniejszył się w porównaniu do 1,37 na dzień 31 grudnia 2008 roku;
- wskaźnik płynności III wyniósł 0,04 na dzień 31 grudnia 2010 roku i zwiększył się w porównaniu do 0,02 na dzień 31 grudnia 2009 roku i 0,01 na dzień 31 grudnia 2008 roku;
- wskaźnik szybkości obrotu należności zmniejszył się do 106 dni w 2010 roku w porównaniu do 110 dni w latach 2009 i 2008;
- wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań zmniejszył się do 122 dni w 2010 roku w porównaniu do 127 dni w 2009 roku i 137 dni w 2008 roku;
- wskaźnik szybkości obrotu zapasów zwiększył się do 52 dni w 2010 roku w porównaniu do 41 dni w 2009 roku i 47 dni w 2008 roku;
- wskaźnik trwałości struktury finansowania wyniósł 72,4% na dzień 31 grudnia 2010 roku i zwiększył się w porównaniu do 50,4% na dzień 31 grudnia 2009 roku i 70,0% na dzień 31 grudnia 2008 roku;
- wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami wyniósł 51,1% na dzień 31 grudnia 2010 roku i zmniejszył się w porównaniu do 54,0% na dzień 31 grudnia 2009 roku i 56,7% na dzień 31 grudnia 2008 roku.

4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2010 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 5 informacji dodatkowej do załączonego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Grupy i Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez jednostki Grupy przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2010 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA DOTYCZĄCA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego „S21” w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i zobowiązań sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności, została przedstawiona w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2010 roku.

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA DOTYCZĄCA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 9 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

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

3.1 Kapitał własny, w tym udziały niekontrolujące

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym udziały niekontrolujące jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Udziały niekontrolujące na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiły zero złotych. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 30 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.2 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.

4. Wyłączenia konsolidacyjne

4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej

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

6. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

7. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

IV. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA DOTYCZĄCA SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Sprawozdanie z działalności Grupy i Spółki

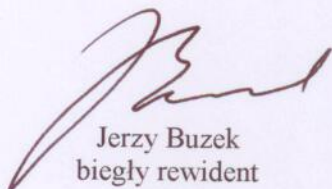
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy i Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259).

2. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów i umów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe.

w imieniu:
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy biegły rewident


Jerzy Buzek
biegły rewident
nr 10870

Warszawa, dnia 11 lutego 2011 roku