

**ARMATURA KRAKÓW S.A.  
KRAKÓW, ZAKOPIAŃSKA 72**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2010**

**WRAZ  
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA  
I  
RAPORTEM Z BADANIA**

**SPIS TREŚCI**

|                                                                                                                                                                          |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA .....</b>                                                                                                                      | <b>3</b>  |
| <b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI<br/>ARMATURA KRAKÓW S.A. ZA ROK OBROTOWY 2010 .....</b>                                                              | <b>5</b>  |
| <b>I. INFORMACJE OGÓLNE.....</b>                                                                                                                                         | <b>5</b>  |
| 1. Dane identyfikujące badaną Spółkę.....                                                                                                                                | 5         |
| 2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy.....                                                                                                   | 8         |
| 3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta<br>przeprowadzającego w jego imieniu badanie .....                                          | 8         |
| 4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki .....                                                                                                            | 8         |
| <b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI .....</b>                                                                                                                   | <b>9</b>  |
| <b>III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....</b>                                                                                                                                  | <b>10</b> |
| 1. Ocena systemu rachunkowości.....                                                                                                                                      | 10        |
| 2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego.....                                                                                                            | 11        |
| 3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego .....                                                                                             | 11        |
| 4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania<br>finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania<br>z działalności Spółki..... | 12        |
| <b>IV. UWAGI KOŃCOWE .....</b>                                                                                                                                           | <b>13</b> |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ARMATURA KRAKÓW S.A.  
ZA ROK OBROTOWY 2010**

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Bilans
3. Rachunek zysków i strat
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym
5. Rachunek przepływów pieniężnych
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ARMATURA KRAKÓW S.A.  
ZA ROK OBROTOWY 2010**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki Armatura Kraków S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Armatura Kraków S.A. z siedzibą w Krakowie przy ulicy Zakopiańskiej 72, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

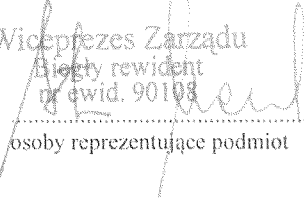
mi

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok 2010 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz 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, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

  
Marek Turczyński  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 90114

Artur Maziarka  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 90108  
  
osoby reprezentujące podmiot

Marek Turczyński  
Członek Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 90114  


DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.  
Al. Jana Pawła II 19 00-854 Warszawa  
tel. 0-22 511-03-11, fax 0-22 511-03-13  
NIP 527-020-07-55, Regon 010076670

podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 16 marca 2011 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI  
ARMATURA KRAKÓW S.A.  
ZA ROK OBROTOWY 2010**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badaną Spółkę**

Spółka działa pod firmą Armatura Kraków S.A. Siedzibą Spółki jest Kraków, ul. Zakopiańska 72.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 6 października 1997 roku przed notariuszem Pawłem Błaszczakiem w Warszawie (Repertorium A Nr 18495/97).

Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Rejestrowy w Krakowie pod numerem KRS 0000068409.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 675-000-13-20 nadany przez I Urząd Skarbowy Kraków Śródmieście w dniu 2 czerwca 1993 roku.

Urząd Statystyczny nadał Spółce REGON o numerze: 351376420.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- produkcja pozostałych kurków i zaworów,
- odlewnictwo metali lekkich,
- odlewnictwo miedzi i stopów miedzi,
- odlewnictwo pozostałych metali nieżelaznych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- produkcja pozostałych wyrobów z gumy,
- produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych,
- produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania
- kucie, prasowanie, wytłaczanie i walcowanie metali; metalurgia proszków,
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- produkcja narzędzi,
- produkcja wyrobów z drutu, łańcuchów i sprężyn,
- produkcja złączy i śrub,
- produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- produkcja sprzętu instalacyjnego,
- produkcja narzędzi ręcznych mechanicznych,
- produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- produkcja maszyn do obróbki metalu,
- produkcja pozostałych narzędzi mechanicznych,
- produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych,
- naprawa i konserwacja maszyn,
- naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych,
- naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia,

- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych,
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych,
- działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów,
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju,
- sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego,
- sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
- sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego,
- sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,
- sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów,
- sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
- sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet,
- transport drogowy towarów,
- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
- działalność usługowa wspomagająca transport lądowy,
- przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych,
- działalność śródlądowych agencji transportowych,
- pozostałe zakwaterowanie,
- działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
- działalność związana z oprogramowaniem,
- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- działalność portali internetowych,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi,
- działalność rachunkowo-księgowa,
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- pozostałe badania i analizy techniczne,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
- wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura,

- wykonywania fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura,
- działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe,
- działalność związana z pakowaniem,
- pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- działalność wspomagająca edukację,
- naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych,
- naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie produkcji i sprzedaży armatury.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 80.000.000,00 zł i dzielił się na 80.000.000,00 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Według stanu na dzień 22 grudnia 2010 roku (data ostatniego Zgromadzenia Akcjonariuszy) wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- PZU Życie S.A. – 64,58% akcji,
- Inni (poniżej 5% udziałów) – 35,42% akcji.

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w strukturze własności kapitału zakładowego Spółki.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 190.316.415,77 zł.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Jako podmioty powiązane Spółka traktuje spółki z Grupy Armatura oraz spółki z Grupy PZU Życie S.A.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

- Konrad Hernik – Prezes Zarząd,
- Piotr Witkowski – Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Sikora – Członek Zarządu.

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- dnia 16 listopada 2010 roku Pani Jadwiga Sikora złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Ponadto po dniu bilansowym wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- dnia 28 stycznia 2011 roku na Członka Zarządu powołany został Pan Krzysztof Sikora.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

## **2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Działalność Spółki w 2009 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 52.868.776,01 zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2009 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Polinvest - Audit Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 22 marca 2010 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 odbyło się w dniu 23 kwietnia 2010 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o przeznaczeniu całego zysku netto za rok 2009 w kwocie 52.868.776,01 zł na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29 kwietnia 2010 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 11 maja 2010 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1422 w dniu 16 sierpnia 2010 roku.

## **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie**

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 26 lipca 2010 roku, zawartej pomiędzy Spółką Armatura Kraków S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Marka Turczyńskiego (nr ewidencyjny 90114) w siedzibie Spółki w dniach od 13 do 17 grudnia 2010 roku oraz od dnia 14 lutego 2011 roku do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 25 czerwca 2010 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 19 ust. 2 pkt. 13 statutu Spółki.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Marek Turczyński potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Armatura Kraków S.A.

## **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 16 marca 2011 roku.

## II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

| <u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat</u><br><u>(w tys. zł)</u> | <u>2010</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Przychody ze sprzedaży                                                      | 316.482,0   | 218.427,8   | 190.561,7   |
| Koszty działalności operacyjnej                                             | 309.484,4   | 208.373,4   | 178.203,8   |
| Pozostałe przychody operacyjne                                              | 4.317,6     | 50.265,5    | 1.269,8     |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                 | 1.538,6     | 1.846,5     | 1.449,2     |
| Przychody finansowe                                                         | 758,7       | 31.908,9    | 695,4       |
| Koszty finansowe                                                            | 6.910,0     | 3.227,5     | 4.794,7     |
| Zysk (strata) na zdarzeniach nadzwyczajnych                                 | 0           | 0           | 0           |
| Podatek dochodowy                                                           | 510,0       | 1.505,4     | 2.499,5     |
| Zysk (strata) netto                                                         | 3.115,7     | 52.868,8    | 38.360,4    |

| <u>Wskaźniki rentowności</u>         | <u>2010</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| – rentowność sprzedaży               | 1%          | 25%         | 21%         |
| – rentowność sprzedaży netto         | 1%          | 24%         | 20%         |
| – rentowność netto kapitału własnego | 2%          | 40%         | 41%         |

| <u>Wskaźniki efektywności</u>          |      |      |      |
|----------------------------------------|------|------|------|
| – wskaźnik rotacji majątku             | 0,85 | 0,75 | 0,93 |
| – wskaźnik rotacji należności w dniach | 89   | 35   | 19   |
| – wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach | 31   | 26   | 20   |
| – wskaźnik rotacji zapasów w dniach    | 59   | 88   | 46   |

| <u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>       |       |       |        |
|----------------------------------------------|-------|-------|--------|
| – stopa zadłużenia                           | 49%   | 37%   | 35%    |
| – stopień pokrycia majątku kapitałem własnym | 51%   | 63%   | 65%    |
| – kapitał obrotowy netto (w tys. zł)         | 1.203 | 4.460 | 79.657 |
| – wskaźnik płynności                         | 1,01  | 1,04  | 2,30   |
| – wskaźnik podwyższonej płynności            | 0,76  | 0,52  | 1,57   |

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2010 następujących tendencji:

- spadek wskaźników rentowności,
- wzrost wskaźnika rotacji majątku,
- wydłużenie wskaźników rotacji należności i zobowiązań przy spadku wskaźnika rotacji zapasów,
- wzrost stopy zadłużenia przy spadku stopnia pokrycia majątku kapitałem własnym,
- spadek kapitału obrotowego netto,
- wzrost wskaźnika podwyższonej płynności.

### **III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE**

#### **1. Ocena systemu rachunkowości**

Spółka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości i zatwierdzona do stosowania od dnia 1 stycznia 2004 roku uchwałą Zarządu nr 59/2004 z dnia 22 lipca 2004 roku. Zmiany polityki rachunkowości wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych zostały wprowadzone odrębnymi uchwałami Zarządu Spółki.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wstępie do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, w stosunku do których Spółka ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 Ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Spółki, jej sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim.

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej IFS, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych. System IFS posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

## **2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego**

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 371.205.274,80 zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w kwocie 3.115.725,55 zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 4.587.240,63 zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.292.885,39 zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

## **3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

### Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się:

- środki trwałe w kwocie 15.559.362,37 zł,
- środki trwałe w budowie w kwocie 263.434,37 zł,
- zaliczki na środki trwałe w budowie w kwocie 114.730,00 zł.

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz środków trwałych w budowie, łącznie z ujawnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących powyższe składniki majątkowe.

### Inwestycje długoterminowe

Do pozycji inwestycji długoterminowych w Spółce zaliczono:

- udziały i akcje w podmiotach podporządkowanych w kwocie 174.475.962,02 zł,
- udziały i akcje w pozostałych podmiotach w kwocie 10.000,00 zł.

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

### Zapasy

Struktura zapasów oraz związanych z nimi odpisów aktualizujących została prawidłowo przedstawiona w nocy objaśniającej tę pozycję bilansu. Struktura wiekowa zapasów posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy nie wykazała pozycji znacząco zalegających nieobjętych odpisami aktualizującymi zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. W zbadanej przez nas próbie nie wystąpiły zapasy nieprzydatne.

### Należności

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję bilansu, łącznie z dotyczącymi ich odpisami aktualizującymi. W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły. Nie stwierdziliśmy także pozycji przeterminowanych lub obarczonych utratą wartości, których nie objęto odpisami aktualizującymi zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości.

### Zobowiązania

Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- kredyty i pożyczki krótkoterminowe w kwocie 53.478.762,37 zł,
- inne zobowiązania (w tym finansowe) w kwocie 802.806.955,94 zł,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 41.778.674,17 zł.

Specyfikację zaciągniętych kredytów wraz z opisem ich zabezpieczeń oraz zapadalności ujawniono w notach dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego.

Struktura wiekowa zobowiązań handlowych została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję bilansu. W zbadanej przez nas próbie zobowiązania przedawnione lub umorzone nie wystąpiły. Nie stwierdziliśmy także pozycji znacząco przeterminowanych, dla których nie zostałyby ujęte finansowe skutki ich przeterminowania zgodnie z obowiązującymi Spółkę umowami oraz zwyczajami handlowymi.

### Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Noty objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę.

Koszty i przychody rozliczane w czasie zakwalifikowano prawidłowo w stosunku do badanego okresu obrotowego.

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach.

Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

## **4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości. Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat oraz opisów słownych.

Noty objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego. Dla poszczególnych aktywów wykazanych w bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r. Nr 209 poz. 1743 z późn. zm.) oraz w rozporządzeniu 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. z 2009 r. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

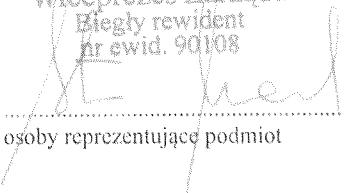
Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2010. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

#### **IV. UWAGI KOŃCOWE**

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

  
.....  
**Marek Turczyński**  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 90114

**Artur Maziarka**  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 90108  
  
.....  
osoby reprezentujące podmiot

  
.....  
**Marek Turczyński**  
Członek Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 90114

**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**  
Al. Józefa Piłsudskiego 13 00-554 Warszawa  
tel. 0 22 611-06-11, fax 0 22 611-06-13  
NIP 527-020-07-56, Regon 010076670

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 16 marca 2011 roku