

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za 2010 rok

Koelner Spółka Akcyjna

1 Informacje o Spółce

Koelner Spółka Akcyjna (Spółka) została utworzona w dniu 6 grudnia 1999 roku. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się we Wrocławiu, przy ul. Kwidzyńskiej 6.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki jest:

- produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych,
- sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych,
- produkcja złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn,
- sprzedaż hurtowa artykułów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego.

Spółka została wpisana w dniu 27 sierpnia 2001 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000033537.

Spółka posiada numer NIP 8951687880 nadany w dniu 11 stycznia 2000 roku oraz symbol REGON 932098397.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2010 roku, wynosił 32 560 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 265 684 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 11a not objaśniających do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Amicus Sp. z o.o. Sp. k.	19 102 750	19 102 750	19 102 750	58,67%
Arka BZ WBK FIO	2 577 985	2 577 985	2 577 985	7,92%
OFE Polsat	1 632 295	1 632 295	1 632 295	5,01%
Pozostali	9 246 970	9 246 970	9 246 970	28,40%
Razem	32 560 000	32 560 000	32 560 000	100%

Zgodnie z informacjami otrzymanymi od Spółki na dzień 30 marca 2011 roku w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki:

Akcjonariusz	stan na: 30.03.2011 ilość (w tys.)	stan na: 30.03.2011 %	stan na: 31.12.2010 ilość (w tys.)	stan na: 31.12.2010 %	stan na: 31.12.2009 ilość (w tys.)	stan na: 31.12.2009 %
Amicus Sp. z o.o. Sp.K.	19 103	58,67%	19 103	58,67%	19 103	58,67%
BZ WBK AIB TFI SA	-	-	-	-	1 664	5,11%
Arka BZ WBK FIO	2 578	7,92%	2 578	7,92%	-	-
OFE Polsat	1 632	5,01%	1 632	5,01%	-	-
Pozostali akcjonariusze	9 247	28,4%	9 247	28,4%	11 793	36,22%
Razem	32 560	100%	32 560	100%	32 560	100%

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Koelner Spółka Akcyjna. Jednostki powiązane ze Spółką ujawniono w punkcie 6 wprowadzenia do zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 marca 2011 roku wchodził:

- Radosław Koelner - Prezes Zarządu,
- Piotr Kopydłowski - Członek Zarządu ds. Finansowych.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 30 marca 2011 roku skład Zarządu Spółki zmienił się następująco:

- w dniu 29 stycznia 2010 roku uchwałą Rady Nadzorczej z funkcji Wiceprezesa Zarządu został odwołany Pan Krzysztof Wołek,
- w dniu 12 lipca 2010 roku Pan Tomasz Mogilski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB M2 Audyt Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Maciej Czapiewski, nr ewidencyjny 10326. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń z uwagami objaśniającymi. Uwagi objaśniające dotyczyły przeprowadzonych testów na utratę wartości udziałów w spółkach zależnych, oszacowania odpisów aktualizujących wartość zapasów oraz ujęcia korekt błędów podstawowych.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 czerwca 2010 roku. Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, że zysk netto za 2009 rok w kwocie 9 035 tysięcy złotych zostanie przeznaczony na:

- | | |
|----------------------------------|------------------------|
| – kapitał zapasowy | 7 924 tysiące złotych, |
| – pokrycie strat z lat ubiegłych | 1 111 tysięcy złotych. |

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 18 czerwca 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2009 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 25 października 2010 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2111.

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierowała biegły rewident Justyna Komer-Fabiś, nr ewidencyjny 10964.

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. została wybrana w dniu 28 kwietnia 2010 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 25 maja 2010 roku z Zarządem Spółki.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku przeprowadziliśmy od 23 listopada 2010 roku do 30 marca 2011 roku, w tym w siedzibie Spółki od 23 listopada 2010 roku do 29 listopada 2010 roku oraz od 14 lutego 2011 roku do 18 lutego 2011 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., członkowie zarządu i organów nadzorczych, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki określone w art. 56 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. Nr 77 poz. 649).

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki przekazał nam datowane na 30 marca 2011 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego MFG firmy QAD w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2009 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2010 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8 Bilans

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2010	31.12.2009*	31.12.2008**
A. AKTYWA TRWAŁE	340 734	343 049	343 994
1. Wartości niematerialne i prawne	4 473	4 469	4 005
2. Rzeczowe aktywa trwałe	87 562	93 758	94 342
3. Należności długoterminowe	591	600	611
4. Inwestycje długoterminowe	243 238	239 933	239 590
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 870	4 289	5 446
B. AKTYWA OBROTOWE	209 220	209 468	231 375
1. Zapasy	99 693	97 002	116 854
2. Należności krótkoterminowe	104 488	106 104	111 665
3. Inwestycje krótkoterminowe	4 411	5 437	2 112
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	628	925	744
AKTYWA RAZEM:	549 954	552 517	575 369

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2010	31.12.2009*	31.12.2008**
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	265 684	266 743	266 862
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	284 270	285 774	308 507
1. Rezerwy na zobowiązania	10 481	10 044	5 160
2. Zobowiązania długoterminowe	63 639	131 789	111 800
3. Zobowiązania krótkoterminowe	209 385	143 400	190 718
4. Rozliczenia międzyokresowe	765	541	829
PASYWA RAZEM:	549 954	552 517	575 369

* Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

**Dane za rok 2008 nie są porównywalne z danymi finansowymi zawartymi w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku o korekty błędów podstawowych wprowadzonych na dzień 31 grudnia 2010 roku, a dotyczących roku 2008 i lat wcześniejszych.

9 Rachunek zysków i strat

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2010	2009*	2008**
1. Przychody netto ze sprzedaży	288 071	309 685	352 341
2. Koszty działalności operacyjnej	277 841	287 518	324 505
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	10 230	22 167	27 836
4. Pozostałe przychody operacyjne	4 147	3 167	6 323
5. Pozostałe koszty operacyjne	8 955	7 691	8 894
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 422	17 643	25 265
7. Przychody finansowe	6 403	9 964	5 829
8. Koszty finansowe	13 624	17 629	17 404
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	(1 799)	9 978	13 690
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
11. Zysk (strata) brutto	(1 799)	9 978	13 690
12. Podatek dochodowy	(740)	1 574	4 395
13. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-
14. Zysk (strata) netto	(1 059)	8 404	9 295

* Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009 nie było badane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

**Dane za rok 2008 nie są porównywalne z danymi finansowymi zawartymi w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku o korekty błędów podstawowych wprowadzonych na dzień 31 grudnia 2010 roku, a dotyczących roku 2008 i lat wcześniejszych.

10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych Spółka przeprowadziła w 2008 roku. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Spółka inwentaryzuje środki trwałe co cztery lata. Różnice pomiędzy stanem środków trwałych wynikającym z ksiąg rachunkowych a ich stanem ustalonym w drodze inwentaryzacji zostały rozliczone w księgach rachunkowych roku 2008.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka wykazuje w sprawozdaniu finansowym inwestycje w spółkach zależnych takich jak Koelner CZ sro, Koelner Romania srl, TOW Koelner Kiev, Koelner Deutschland GmbH, Rawplug Ltd, Koelner - Rawplug Middle-East, Koelner Kazakhstan

Ltd, Koelner Trading KLD LLC, TOW Leotex o łącznej wartości bilansowej udziałów wynoszącej 127 866 tysięcy złotych. Udział Koelner Spółka Akcyjna w wartości aktywów netto (wycenionych według kursu średniego NBP na dzień bilansowy) wskazanych zagranicznych Spółek zależnych był niższy niż bilansowa wartość tych udziałów zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym Koelner Spółka Akcyjna w pozycji udziały i akcje o łączną kwotę 59 320 tysięcy złotych. Na koniec roku 2010 Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości udziałów w spółkach Koelner CZ sro, Koelner Romania srl, TOW Koelner Kiev łącznie z TOW Leotex, Koelner Deutschland GmbH, Rawlplug Ltd, Koelner - Rawlplug Middle-East, które nie wykazały potrzeby dokonania odpisów aktualizujących. Podstawowe założenia przyjęte do przeprowadzanych testów zostały przedstawione w nocy objaśniającej nr 4c do jednostkowego sprawozdania finansowego Koelner Spółka Akcyjna sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku. Zarząd Spółki uważa, że realizacja budżetów przyjętych na potrzeby testów na utratę wartości jest realna. Należy zwrócić uwagę, że oczekiwane przepływy pieniężne zależą od zdarzeń przyszłych, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić. Należy również zwrócić uwagę, że założenia dotyczące danych finansowych za rok 2010, przyjęte przy sporządzaniu testów na utratę wartości na koniec 2009 roku dla Spółek Koelner CZ sro, Koelner Romania srl, TOW Koelner Kiev, Koelner Deutschland GmbH i Rawlplug Ltd, nie znalazły potwierdzenia w rzeczywistych wynikach finansowych zrealizowanych w 2010 roku.

Inwentaryzację zapasów materiałów, produktów gotowych oraz towarów Spółka przeprowadziła w dniach od 27 grudnia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych roku 2010.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 78% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

W zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółka ujęła korektę błędu podstawowego dotyczącą utworzenia rezerwy z tytułu ewentualnego zobowiązania podatkowego w związku z prowadzonym sporem z urzędem skarbowym w sprawie kalkulacji zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za lata 2003 i 2004. Kwota rezerwy wraz z odsetkami w łącznej wysokości 6 036 tysięcy złotych obciążała wynik lat ubiegłych. Wynik roku bieżącego został obniżony o wartość odsetek naliczonych za rok 2010 w wysokości 363 tysięcy złotych. Decyzję Urzędu Kontroli Skarbowej kwestionującą ustaloną stratę podatkową za rok 2003 Spółka otrzymała w październiku 2010 roku. Naszym zdaniem, koszt utworzonej rezerwy powinien zostać ujęty w całości w wyniku roku bieżącego jako zmiana danych szacunkowych wynikających z dokonanej przez Zarząd Spółki oceny skutków przeprowadzanej kontroli. Opisany sposób ujęcia korekty nie wpłynąłby na wysokość kapitału własnego w zbadanym sprawozdaniu finansowym, lecz zmieniłby jego strukturę, a także wpłynąłby na poziom wyniku finansowego netto za rok 2010. Szczegółowy opis stanu faktycznego oraz ocenę Zarządu w tej kwestii zaprezentowano w punkcie 15 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 83% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw

i usług od jednostek niepowiązanych na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2008, 2009 i 2010, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009***	2008****
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		288 071	309 685	352 341
wynik finansowy netto (tys. zł)		(1 059)	8 404	9 295
kapitały własne (tys. zł)		265 684	266 743	266 862
suma aktywów (tys. zł)		549 954	552 517	575 369
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	-0,2%	1,5%	1,6%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	-0,4%	3,1%	3,6%
rentowność sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	3,6%	7,2%	7,9%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	1,0	1,5	1,2
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,0	0,0	0,0
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	130	121	111
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	118	107	96
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	176	163	170
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + bierne RMK długoterminowe) / suma pasywów	61,1%	73,2%	66,7%

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009***	2008****
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	$\frac{\text{(pasywa ogółem – kapitały własny)} / \text{pasywa ogółem}}{1}$	51,7%	51,7%	53,6%
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		2,6	3,5	4,2
od grudnia do grudnia (%)		3,1	3,5	3,3

* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

*** wskaźniki dotyczące roku 2009 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdania finansowego zbadanego przez innego audytora.

****Wskaźniki za rok 2008 obliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za 2009 rok. Dane te nie są porównywalne z danymi finansowymi zawartymi w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku o korekty błędów podstawowych wprowadzonych na dzień 31 grudnia 2010 roku, a dotyczących roku 2008 i lat wcześniejszych.

12 Komentarz do wskaźników

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

Wskaźniki rentowności w latach 2008-2009 utrzymywały się na podobnym poziomie. W roku 2010 wartość wskaźników spadła w porównaniu do lat ubiegłych.

Wartość wskaźnika rentowności majątku wyniosła -0,2% (spadek o 1,7 p.p. w stosunku do roku poprzedniego), wartość wskaźnika rentowności kapitału własnego wyniosła -0,4% (spadek o 3,5 p.p. w stosunku do roku poprzedniego), zaś wartość wskaźnika rentowności sprzedaży wyniosła 3,6% (spadek o 3,4 p.p. w stosunku do roku poprzedniego).

Kapitały długoterminowe na koniec 2010 roku stanowiły 61,1% sumy bilansowej w porównaniu do 73,9% w poprzednim okresie.

Obciążenie majątku zobowiązaniami utrzymało się na podobnym poziomie jak na koniec roku ubiegłego i w roku 2010 na dzień bilansowy wyniosło 51,7 %.

13 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W punkcie 8 we wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2010 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2010 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

14 Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz dodatkowych informacji i objaśnień, do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości a także zgodnie z wymogami 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. z 2009 roku nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

15 Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów 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.

16 Przestrzeganie przepisów prawa

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 10 stron.

Justyna Komer-Fabiś

Biegły Rewident nr 10964

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,

Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 30 marca 2011 roku.