



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 81 532-20-11, fax 532-08-37

RAPORT

UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

GRUPY KAPITAŁOWEJ SANWIL HOLDING

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,
Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744,
kapitał zakładowy 216.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu.....	3
1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową.....	3
2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej.....	4
3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	5
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta Grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok	5
5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	6
6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	7
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.....	8
III. Część szczegółowa raportu.....	10
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej	10
2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów.....	10
3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
4. Ślusność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE.	11
IV. Uwagi końcowe.....	12



Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Nazwa Grupy Kapitałowej:	SANWIL HOLDING
Nazwa jednostki dominującej:	SANWIL HOLDING SA
Adres siedziby jednostki dominującej:	20-703 Lublin, ul. Cisowa 11

Grupę Kapitałową Sanwil Holding na dzień 31 grudnia 2011 roku stanowią:

- jednostka dominująca: SANWIL HOLDING SA
- jednostki zależne,
- Grupa Kapitałowa niższego szczebla.

Nazwa Spółki	Siedziba Spółki	Charakter powiązania kapitałowego	Metoda konsolidacji
Sanwil Polska Spółka z o. o.	Przemyśl	zależna	pełna
Winisan Sp. z o. o.	Tarnopol	zależna	proporcjonalna
Grupa Kapitałowa Draszba	Gdańsk	zależna	pełna
IPC Spółka z o. o.	Przemyśl	zależna	pełna

Na dzień 31 grudnia 2011 roku udział jednostki dominującej w kapitałach jednostek podporządkowanych przedstawia się następująco:

Nazwa Spółki	Bezpośredni udział w kapitale [%]	Pośredni udział w kapitale [%]	Udział całkowity w kapitale [%]
Sanwil Polska Spółka z o. o. z siedzibą w Przemyślu	100		100
Winisan Sp. z o. o. z siedzibą w Tarnopolu (Ukraina)	50		50
Grupa Kapitałowa Draszba z siedzibą w Gdańsku	52,93		52,93
IPC Spółka z o. o. z siedzibą w Przemyślu	100		100

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Sanwil Holding z siedzibą w Lublinie nie jest zależna od innych spółek.

Grupę Kapitałową niższego szczebla stanowią:

Nazwa Spółki	Bezpośredni udział w kapitale [%]	Pośredni udział w kapitale [%]	Udział całkowity w kapitale [%]
Draszba SA – jednostka dominująca	52,93		
E-butyl Spółka z o. o.	50,61		

W badanym roku obrotowym skład Grupy Kapitałowej SANWIL HOLDING nie uległ zmianie.

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

2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej SANWIL HOLDING jest Spółka SANWIL HOLDING SA z siedzibą w Lublinie Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000119088. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy Lublin – Wschód w Lublinie z siedziba w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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 (DzUrz. WE L 243 z 11.09.2002, str. 1; DzUrz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Jednostka dominująca posiada nadane:

- numer NIP: 795 020 06 97
- symbol REGON: 650021906

Przedmiotem działania jednostki dominującej jest:

- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych.

Spółki zależne w badanym roku prowadziły działalność w zakresie:

- GK Draszba SA - sprzedaży obuwia i akcesoriów obuwniczych,
- pozostałe: produkcja wyrobów włókienniczych, produkcja dzianin i tworzyw sztucznych, handel hurtowy, komisowy i detaliczny,

Szczegółowy opis jednostek Grupy Kapitałowej został zaprezentowany w pkt.1.7 dodatkowych informacji i objaśnień.

2.1. Kapitał własny Grupy Kapitałowej i jego zmiany w badanym roku

W okresie sprawozdawczym kwota kapitału podstawowego jednostki dominującej wynosiła 50.117.250,00 zł. Kapitał podstawowy składał się z 50.117.250 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany w strukturze własności kapitału podstawowego jednostki dominującej.

Kapitał własny Grupy (przypadający jednostce dominującej i udziałowcom niekontrolującym) na ten dzień wynosił 82.018 tys. zł.



Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na 31 grudnia 2011 roku była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu
IPNIHOME LIMITED z siedzibą Thiseos (Cypr)	13.056.243	26,05	13.056.243
pozostali	37.061.007	73,95	37.061.007
Razem	50.117.250	100,00	50.117.250

Kapitał własny jednostki dominującej Grupy Kapitałowej SANWIL HOLDING na dzień kończący rok obrotowy wynosił 77.167 tys. zł i zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o 19,7%.

Na dzień wydania opinii kapitał podstawowy jednostki dominującej nie uległ zmianie.

2.2. Kierownik jednostki dominującej

Skład Zarządu jednostki dominującej na dzień wydania opinii tj. 25 kwietnia 2012 roku jednoosobowy, funkcję Prezesa Zarządu pełni Piotr Kwaśniewski.

W 2011 roku i do dnia wydania opinii nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej Grupy Kapitałowej SANWIL HOLDING.

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez ECA Serechyński i Partnerzy Spółka z o.o. w Krakowie i uzyskało opinię z objaśnieniem, objaśnienie dotyczyło nie złożenia do opublikowania zatwierdzonego sprawozdania finansowego za 2009 rok.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 7 z dnia 7 czerwca 2011 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej:

- zostało złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 15.06.2011 roku,
- nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta Grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2011 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, która jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, nr 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej Uchwałą nr 1/06/2011 z dnia 29 czerwca 2011 roku, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 66/LU/2011 zawartej dnia 29 czerwca 2011 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. a SANWIL HOLDING SA.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził biegły rewident zespół pod kierownictwem biegłego rewidenta Grupy Aliny Dziuby, nr w rejestrze 5577.

Badanie przeprowadzono w siedzibie prowadzenia ksiąg rachunkowych Spółki w okresie od 14 kwietnia 2012 roku do 25 kwietnia 2012 roku.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o.o. oraz biegły rewident Grupy kierujący badaniem, spełniają warunki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie oraz o nadzorze publicznym (DzU nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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.

5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania skonsolidowane sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące ujemne całkowite dochody w wysokości 7.722 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, którego suma bilansowa wynosi 111.268 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 7.671 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 8.763 tys. zł
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

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

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2011 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat opinii o sprawozdaniach jednostkowych jednostki dominującej i jednostek powiązanych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Sanwil Holding:

Nazwa Spółki	Data wydania opinii	Rodzaj wydanej opinii	Audytor
SANWIL HOLDING SA w Lublinie	24.04.2012 r.	z objaśnieniem o nieogłoszeniu w MP B	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Sanwil Polska Spółka z o.o. w Przemyślu	15.03.2012 r.	bez zastrzeżeń	DORADCA Sp. z o.o. Lublin
Grupa Kapitałowa Draszba SA w Gdańsku	07.04.2012 r.	bez zastrzeżeń	DORADCA Auditors Spółka z o.o. Gdańsk
Winisan Spółka z o.o. Tarnopol	nie podlegało badaniu		
IPC Spółka z o.o. Przemyśl	nie podlegało badaniu		

6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie został w żaden sposób ograniczony.

Zarząd jednostki dominującej 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 otrzymanym przez nas pisemnym 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.

Zobowiązania warunkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień bilansowy wynoszą 12.600 tys. zł i dotyczą zabezpieczeń kredytów. Zostały one zaprezentowane przez jednostkę dominującą w pkt. 31 dodatkowych informacji i objaśnień.

Istotne zdarzenia po dacie skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodami właściwymi dla rewizji finansowej nie stwierdziliśmy zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa, które mogłyby stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy.

II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej

Analizą objęto dane finansowe wynikające ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz wskaźników finansowych w roku badanym i dwóch latach poprzednich.

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2009–2011 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

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

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2009	2010	2011
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	120.942	116.632	111.268
Aktywa netto	tys. zł	90.242	89.689	82.018
Kapitał pracujący	tys. zł	32.242	33.025	31.785
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	39.811	81.123	83.619
Wynik netto	tys. zł	-10.632	-1.120	-7.812
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		2,4	2,7	2,3
Wskaźnik szybkiej płynności I		1,6	1,7	1,2
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	25,4	23,1	26,3
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	148,5	151,6	157,1
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	81,6	83,1	78,6
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	-24,2	-2,5	-11,2
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	-26,7	-1,4	-9,3
Rentowność kapitału własnego	%	-11,8	-1,2	-9,5
Dźwignia finansowa		-2,8	-0,1	-2,3
Wskaźniki rynku kapitałowego				
P/E		-0,15	-0,82	-0,19
P/BV		0,02	0,47	0,20

W okresie analizowanym suma bilansowa skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów corocznie ulegała zmniejszeniu, co może wskazywać na zmniejszanie zakresu prowadzonej przez Grupę działalności. Suma aktywów i pasywów w 2011 roku zmniejszyła się w porównaniu do roku ubiegłego o 4,6%. Na spadek wartości sumy aktywów Grupy wpływ miało między innymi zmniejszenie aktywów trwałych o 12,9% w porównaniu

do roku ubiegłego. Aktywa obrotowe zanotowały wzrost o 5,5% w stosunku do roku ubiegłego. Wzrost wartości aktywów obrotowych na koniec okresu badanego, oraz spadek wartości aktywów trwałych spowodował, że aktywa obrotowe stanowią 49,9% ogólnej sumy aktywów, a w roku ubiegłym aktywa obrotowe stanowiły 45,2% sumy aktywów ogółem. W konsekwencji opisanych zjawisk wskaźnik unieruchomienia środków Grupy uległ zmniejszeniu w porównaniu do roku 2010 o 4,7 punktu procentowego i wynosi 50,1%.

W strukturze pasywów Grupy nadal wyraźną przewagę posiadają kapitały własne. W roku badanym kapitał własny stanowi 73,7% sumy pasywów. W roku badanym wartość kapitałów Grupy zmniejszyła się o 8,6% w porównaniu do roku ubiegłego. Zobowiązania długoterminowe w roku badanym zmniejszyły się o 24,9% w porównaniu do wartości z roku 2010, a zobowiązania krótkoterminowe uległy zwiększeniu o 21,0%. Spadek wartości kapitału własnego spowodował spadek wartości kapitału stałego Grupy o 9,8% w porównaniu do roku 2010, kapitału pracującego Grupy o 3,8% a wartość księgowa Grupy wyniosła 82.018 tys. zł przy spadku o 8,6% w porównaniu do roku 2010. W roku badanym uległy obniżeniu wskaźniki płynności finansowej Grupy, ale nadal pozostają na poziomie uznawanym za optymalny. Wskaźnik płynności ogólnej wynosi 2,3, a szybkiej płynności I wynosi 1,2. Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej wzrósł o 5,5 punktu procentowego i w całym okresie objętym analizą pozostawał na poziomie wysokim i wynosi 157,1%.

W całym analizowanym okresie podstawowym źródłem całkowitych dochodów Grupy były przychody ze sprzedaży produktów i materiałów, które w roku badanym stanowią 93,3 % przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów w roku badanym są wyższe o 3,1% od wykazanych za rok 2010. Struktura kosztów odpowiada w przybliżeniu strukturze przychodów. Wartość kosztów rodzajowych wzrosła o 0,2% w porównaniu do roku ubiegłego. W strukturze kosztów rodzajowych znaczącą pozycją są koszty zużycia materiałów i energii oraz usługi obce, jest to typowe przy tego typu prowadzonej działalności. Koszty zużycia materiałów i energii stanowią w okresie badanym 42,0% kosztów rodzajowych ogółem i są niższe o 2,5% od ich wartości z roku ubiegłego. Usługi obce stanowią w okresie badanym 32,4% kosztów rodzajowych ogółem i są wyższe o 4,9% od ich wartości z roku ubiegłego. W stosunku do roku poprzedniego wzrost wartości przychodów ze sprzedaży niższy od wzrostu kosztów spowodował, że strata z działalności operacyjnej Grupy wyniosła 9.325 tys. zł i była ponad czterokrotnie wyższa od straty z roku ubiegłego. Nieznaczny zysk na działalności finansowej oraz zmiany w odroczonym podatku dochodowym ukształtowały stratę netto Grupy za rok obrotowy na poziomie 7.188 tys. zł. Opisane zmiany spowodowały spadek w porównaniu do roku ubiegłego wszystkich prezentowanych wskaźników rentowności, które z racji generowanych strat przyjęły wartości ujemne.

Struktura skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy w porównaniu do roku ubiegłego uległa nieznacznym zmianom. Działalność operacyjna Grupy w analizowanym okresie pozostawała głównym źródłem dopływu środków pieniężnych. Dodatkowo przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej nie zdołały pokryć ujemnych przepływów z działalności inwestycyjnej i finansowej, co spowodowało, że w roku badanym, jak i w latach ubiegłych przepływy pieniężne netto zamknęły się wynikiem ujemnym w kwocie 8.763 tys.

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



III. Część szczegółowa raportu

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (DzU z 2009 roku, nr 162, poz. 1004), obejmującą sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz obliczenia kapitałów udziałowców niekontrolujących.

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 Kapitałowej SANWIL HOLDING oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w części opisowej dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria określone w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej

3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok, jak i za lata poprzednie, zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej oraz metodą proporcjonalną dla danych spółki Winisan Spółka z o. o. z siedzibą w Tarnopolu. Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1. Kapitał własny Grupy Kapitałowej, w tym kapitał udziałowców niekontrolujących

Wykazany stan kapitału własnego jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Dane dotyczące kapitału własnego przedstawiono w notach dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w sprawozdaniu ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

Kapitał udziałowców niekontrolujących, stanowiący część kapitału własnego Grupy Kapitałowej został ustalony i zaprezentowany prawidłowo.

3.2. Rok obrotowy jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.



3.3. Wyłączenia i korekty konsolidacyjne

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne dotyczą:

- udziałów i kapitałów w jednostkach zależnych,
- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) jednostek objętych konsolidacją,
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją,
- obrotów z tytułu sprzedaży środków trwałych w Grupie Kapitałowej,
- krótkoterminowych aktywów finansowych.

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

3.4. Sprzedaż całości lub części udziałów w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa nie dokonała transakcji zbycia udziałów w jednostkach podporządkowanych.

3.5. Zasady wyceny instrumentów finansowych stosowane w Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa ujawniła w punkcie nr 28 dodatkowych informacji i objaśnień wymagane przepisami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena oraz Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji informacje dotyczące wyceny posiadanych instrumentów finansowych.

3.6. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy Kapitałowej

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej SANWIL HOLDING została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

3.7. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa sporządziła pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego (skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym a także informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające) kompletnie i zgodnie z przepisami o rachunkowości, obowiązującymi Grupę Kapitałową. Stwierdzono wewnętrzną spójność pomiędzy poszczególnymi elementami zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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, które spowodowałyby modyfikacje w opinii biegłego rewidenta.



IV. Uwagi końcowe

W toku badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie ujawniono 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 jednostki dominującej i Zarządów Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, iż w ciągu badanego okresu w Spółkach Grupy Kapitałowej SANWIL HOLDING nie zostały złamane przepisy prawa.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

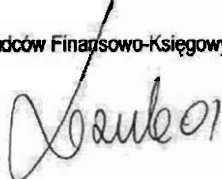
Niniejszy raport zawiera 12 stron kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta.

Alina Dziuba, nr w rejestrze 5577

Biegły rewident Grupy, kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu:

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o. o.
nr 232

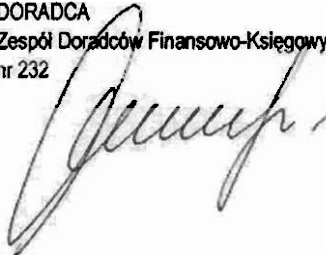


Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

Biegły rewident, Prezes Zarządu

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o. o.
nr 232



Lublin, dnia 25 kwietnia 2012 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2009-2011

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości sytuacji finansowej i wskaźniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2009, 2010, 2011.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata: 2009, 2010, 2011.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

Wykaz wykresów

- Wykres 1. Dynamika skonsolidowanych aktywów.
- Wykres 2. Struktura skonsolidowanych aktywów.
- Wykres 3. Dynamika skonsolidowanych pasywów.
- Wykres 4. Struktura skonsolidowanych pasywów.
- Wykres 5. Dynamika skonsolidowanych przychodów i kosztów ogółem.
- Wykres 6. Dynamika skonsolidowanych wyników finansowych.
- Wykres 7. Struktura kosztów rodzajowych.
- Wykres 8. Wskaźniki rentowności.
- Wykres 9. Wskaźniki płynności.

Przyjęte założenia dla potrzeb analizy

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- a) ograniczono treść skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej do minimalnego zakresu informacji określonych przez grupy (aktywa trwałe i obrotowe oraz kapitał i zobowiązania) i podgrupy.



Tabela 1. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31.12.2009, 31.12.2010, 31.12.2011 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2009 (I)			31.12.2010 (II)			31.12.2011 (III)			Dynamika (rok poprzedni=100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III/II	III/I	III/I	
												1
AKTYWA												
Aktywa trwałe (długoterminowe)	66 452	54,9%	63 949	54,8%	55 701	50,1%	87,1%	96,2%	87,1%	96,4%	87,1%	
Rzeczowe aktywa trwałe	62 742	51,9%	60 463	51,8%	52 651	47,3%	87,1%	96,4%	87,1%	96,4%	87,1%	
Wartości niematerialne	1 256	1,0%	1 624	1,4%	841	0,8%	51,8%	123,3%	51,8%	123,3%	51,8%	
Aktywa finansowe długoterminowe	183	0,2%	65	0,1%	65	0,1%	100,0%	35,5%	100,0%	35,5%	100,0%	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku doch.	2 271	1,9%	1 797	1,5%	2 144	1,9%	119,3%	79,1%	119,3%	79,1%	119,3%	
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	54 490	45,1%	52 683	45,2%	55 567	49,9%	105,5%	96,7%	105,5%	96,7%	105,5%	
Zapasy	18 120	15,0%	19 331	16,6%	26 284	23,6%	136,0%	106,7%	136,0%	106,7%	136,0%	
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	14 074	11,6%	14 630	12,5%	12 047	10,8%	82,3%	104,0%	82,3%	104,0%	82,3%	
Rozliczenia międzyokresowe z wysocy kontraktów	653	0,5%	276	0,2%	316	0,3%	114,5%	42,3%	114,5%	42,3%	114,5%	
Aktywa finansowe krótkoterminowe	21 643	17,9%	18 446	15,8%	16 920	15,2%	91,7%	85,2%	91,7%	85,2%	91,7%	
Suma aktywów	120 942	100,0%	116 632	100,0%	111 268	100,0%	95,4%	96,4%	95,4%	96,4%	95,4%	
PASywa												
Kapitał własny	90 242	74,6%	89 689	76,9%	82 018	73,7%	91,4%	98,4%	91,4%	98,4%	91,4%	
Kapitał podstawowy	51 117	42,3%	50 117	43,0%	50 117	45,0%	100,0%	98,0%	100,0%	98,0%	100,0%	
Należne wpłaty na kapitał	-52	0,0%	-52	0,0%	-1	0,0%	1,9%	100,0%	1,9%	100,0%	1,9%	
Kapitał zapasowy	15 115	12,5%	14 068	12,1%	15 074	13,5%	107,2%	93,1%	107,2%	93,1%	107,2%	
Różnice kursowe z przeliczenia jedn. zagraniczne	-621	-0,5%	-607	-0,5%	-490	-0,4%	80,7%	97,7%	80,7%	97,7%	80,7%	
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	17 495	14,5%	18 353	15,7%	10 234	9,2%	55,8%	104,9%	55,8%	104,9%	55,8%	
Kapitał udziałów niekontrolujących	7 188	5,9%	7 810	6,7%	7 084	6,4%	90,7%	108,7%	90,7%	108,7%	90,7%	
Zobowiązania długoterminowe	8 452	7,0%	7 285	6,2%	5 468	4,9%	75,1%	86,2%	75,1%	86,2%	75,1%	
Pozostałe zobowiązania finansowe i rezerwy	1 755	1,5%	1 284	1,1%	1 026	0,9%	79,9%	73,2%	79,9%	73,2%	79,9%	
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku doch.	5 306	4,4%	5 204	4,5%	4 043	3,6%	77,7%	98,1%	77,7%	98,1%	77,7%	
Zobowiązania krótkoterminowe	22 248	18,4%	19 658	16,9%	23 782	21,4%	121,0%	88,4%	121,0%	88,4%	121,0%	
Zob. z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14 984	12,4%	15 440	13,2%	20 101	18,1%	130,2%	103,0%	130,2%	103,0%	130,2%	
Bieżąca część oprocentowanych kredytów	4 606	3,8%	3 158	2,7%	2 722	2,4%	86,2%	68,6%	86,2%	68,6%	86,2%	
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 932	1,6%	1 91	0,2%	95	0,1%	49,7%	9,9%	49,7%	9,9%	49,7%	
Dolacje i przychody przyszłych okresów	726	0,6%	869	0,7%	864	0,8%	99,4%	119,7%	99,4%	119,7%	99,4%	
Zobowiązania razem	30 700	25,4%	26 943	23,1%	29 250	26,3%	108,6%	87,8%	108,6%	87,8%	108,6%	
Suma pasywów	120 942	100,0%	116 632	100,0%	111 268	100,0%	95,4%	96,4%	95,4%	96,4%	95,4%	

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przykłady wzor)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-I	III-II
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	kapitał własny - dywidenda	90 242	88 689	82 018	99,4%	90,9%	91,4%
2	Kapitał stały	kap.własny + zob.długoterminowe	98 694	96 974	87 486	98,3%	88,5%	90,2%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	32 242	33 025	31 785	102,4%	98,6%	96,2%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	2,4	2,7	2,3	0,3	-0,1	-0,4
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	plnne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,6	1,7	1,2	0,1	-0,4	-0,5
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin krótkoterminowe zobowiązania bieżące	1,0	0,9	0,7	-0,1	-0,3	-0,2
Wskaźniki rotacji								
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapasy ogółem (stan średni) x 360 koszty działalności operacyjnej	89	88	104	-1	15	16
8	Cykl rotacji należności w dniach	nałeczn z tyt dost. i usług (stan średni) x 360 przychód ze sprzedaży	80	56	54	-24	-26	-2
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt dost. i usług (stan średni) x 360 koszty działalności operac. - amortyzacja	70	59	72	-11	2	13
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	25,4%	23,1%	26,3%	-2,3	0,9	3,2
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym	kapitał własny aktywa ogółem	74,6%	75,9%	73,7%	2,3	-0,9	-3,2
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk.zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	135,6%	140,3%	147,2%	4,5	11,4	6,9
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	40,8%	37,3%	42,8%	-3,5	2,0	5,5
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	148,5%	151,6%	157,1%	3,1	8,6	5,5
12	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	81,6%	83,1%	78,6%	1,5	-3,0	-4,5
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	54,9%	54,8%	50,1%	-0,1	-4,8	-4,7

Uwaga! Informacja dodatkowa
1 Należności i zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie powyżej 12 m-cy przyniesiono odpowiednio do długoterminowych; Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy - Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wypisy umów o usługę budowlaną
2 Zobowiązania bieżące = Krótkoterminowe; zobowiązania, Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wypisy umów o usługę budowlaną po wyeliminowaniu zobowiązań z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy
3 Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego

Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2009, 2010, 2011 w tys. zł

	Wyszczególnienie			2009			2010			2011			Dynamika (rok poprz.=100%)		
	1	wartość		struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	IV	V
		2	3												
Przychody ogółem		44 057	100,0%	87 154	100,0%			87 700	100,0%						100,6%
Koszty ogółem		53 171	100,0%	87 714	100,0%			97 040	100,0%						110,6%
Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów		39 811	90,4%	81 123	93,1%			83 619	95,3%						103,1%
Koszty sprzedanych produktów i materiałów		33 528	63,1%	54 401	62,0%			53 675	55,3%						98,7%
Zysk brutto ze sprzedaży		6 283	x	26 722	x			29 944	x						112,1%
Pozostałe przychody operacyjne		1 242	2,8%	2 848	3,3%			2 593	3,0%						91,0%
Koszty sprzedaży		2 078	3,9%	1 643	1,9%			1 620	1,7%						98,6%
Koszty ogólnego zarządu		9 085	17,1%	27 064	30,9%			28 325	29,2%						104,7%
Pozostałe koszty operacyjne		5 968	11,3%	2 913	3,3%			11 917	12,3%						409,1%
Zysk z działalności operacyjnej		-9 626	x	-2 050	x			-9 325	x						454,9%
Przychody finansowe		3 004	6,8%	3 183	3,7%			1 488	1,7%						46,7%
Koszty finansowe		2 492	4,7%	1 693	1,9%			1 503	1,5%						88,8%
Zysk brutto		-9 115	x	-560	x			-9 340	x						1667,9%
Podatek dochodowy		1 517	x	560	x			-1 528	x						36,9%
Zysk netto za rok obrotowy		-10 632	x	-1 120	x			-7 812	x						
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jedn. dom.		-9 641	x	-1 277	x			-7 188	x						562,9%
Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących		-991	x	157	x			-624	x						
Inne całkowite dochody za rok obrotowy		61	x	620	x			90	x						14,5%
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr.		-20	x	14	x			117	x						835,7%
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr. przypadające udziałom niekontrolującym			x		x				x						
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy		-10 571	x	-500	x			-7 722	x						4,7%

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

Wyszczególnienie	2009		2010		2011		Dynamika (rok poprzedni=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	III-II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1 Amortyzacja	3 186	7,6%	4 106	6,9%	4 200	7,0%	128,9%	102,3%
2 Zużycie materiałów i energii	24 006	57,2%	25 445	42,7%	25 069	42,0%	106,0%	98,5%
3 Usługi obce	5 963	14,2%	18 443	30,9%	19 352	32,4%	309,3%	104,9%
4 Podatki i opłaty	1 163	2,8%	1 114	1,9%	1 072	1,8%	95,8%	96,2%
5 Wynagrodzenia	5 900	14,1%	7 438	12,5%	7 412	12,4%	126,1%	99,7%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 169	2,8%	1 518	2,5%	1 372	2,3%	129,9%	90,4%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	552	1,3%	1 533	2,6%	1 253	2,1%	277,7%	81,7%
8 Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej								
Razem koszty rodzajowe	41 939	100,0%	59 597	100,0%	59 730	100,0%	142,1%	100,2%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2009	2010	2011	II-I	III-I	III-II
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-26,7%	-1,4%	-9,3%	25,3	17,4	-7,9
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operac}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-24,2%	-2,5%	-11,2%	21,7	13,0	-8,7
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	-8,8%	-1,0%	-7,0%	7,8	1,8	-6,0
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	-9,0%	-1,1%	-7,2%	7,9	1,8	-6,1
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	-11,8%	-1,2%	-9,5%	10,6	2,3	-8,3
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	-2,8	-0,1	-2,3	2,7	0,5	-2,2
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,3	0,7	0,7	0,4	0,4	
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	0,6	1,2	1,4	0,6	0,8	0,2
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	176	341	357	193,5%	202,9%	104,8%

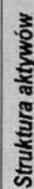
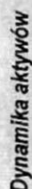
Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2009, 2010, 2011 w tys zł

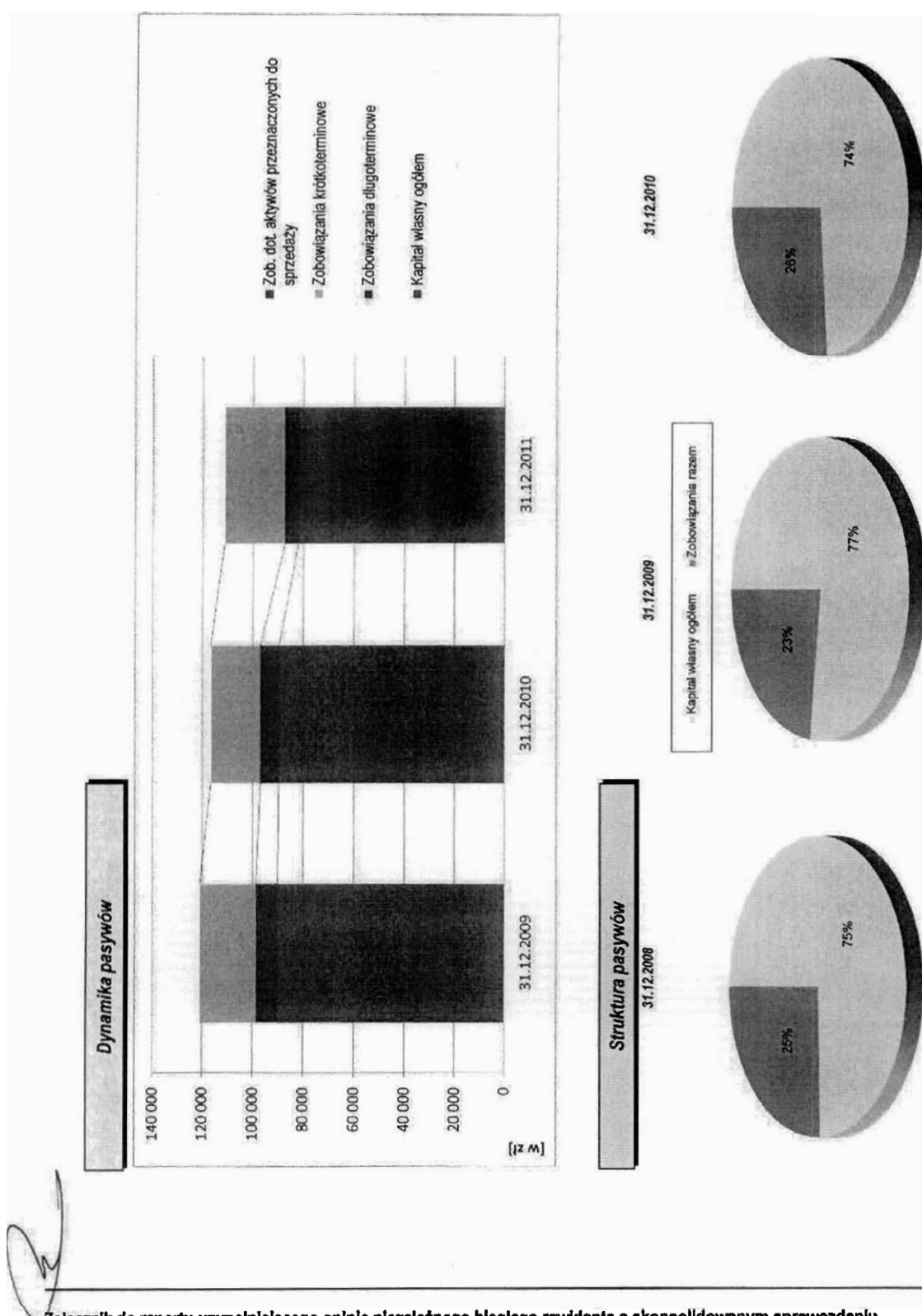
Wyszczególnienie	2009		2010		2011		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III/II	III/I
1	2	3	4	5	6	7	8	9
I. Zysk brutto	-9 115	375,7%	-560	-48,8%	-9 340	-1082,3%	6,1%	1667,9%
II. Korekty o pozycje:	6 689	-275,7%	1 757	148,8%	10 203	1182,3%	26,3%	580,7%
Amortyzacja	3 186	-131,3%	4 106	343,0%	4 200	486,7%	128,9%	102,3%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1 483	-61,1%	-417	-34,8%	-505	-58,5%		121,1%
Odsetki i dywidendy	-1 805	74,4%	-657	-54,9%	-641	-74,3%	36,4%	97,6%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-280	11,5%	-1 922	-160,6%	106	12,3%	686,4%	
Zwiększ. (zmniejsz.) stanu zobowiązań z tyt. kontraktów walutowych								
Zmiana stanu należności	-6 341	261,4%	-573	-47,9%	2 615	303,0%	9,0%	
Zmiana stanu zapasów	-9 633	397,1%	-1 211	-101,2%	-6 807	-788,8%	12,6%	562,1%
Zmiana stanu zobowiązań	4 229	-174,3%	-967	-80,8%	4 860	563,2%		
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 245	-51,3%	824	68,8%	-886	-102,7%	66,2%	
Podatek dochodowy zapłacony	-17	0,7%	-57	-4,8%	-18	-2,1%	335,3%	31,6%
Utrata kontroli nad aktywami netto jedn. zal. Kor. z tyt. pobrania śr. pien. przez banki z tyt. rozl. umów opcyjnych w jedn. zależnej	-992	40,9%	132	11,0%	-649	-75,2%		
Pozostałe	16 138	-665,2%	2 757	230,3%	8 878	1028,7%	17,1%	322,0%
III. Przepływy pieniężne netto z dz.operacyjnej	-2 426	100,0%	1 197	100,0%	863	100,0%		72,1%
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	102	7,4%	1 169	10,8%	17	-0,3%	1146,1%	1,5%
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-1 169	-85,0%	-2 810	-25,9%	-2 307	36,3%	240,4%	82,1%
Sprzedaż aktywów finansowych	15 930	1157,7%	25 907	238,7%			162,6%	
Nabycie aktywów finansowych	-14 991	-1089,5%	-12 493	-115,1%	-5 946	93,6%	83,3%	47,6%
Dywidendy i odsetki otrzymane	1 501	109,1%	1 603	13,8%	840	-13,2%	100,1%	55,9%
Splata udzielonych pożyczek								
Udzielenie pożyczek			-45	-0,4%				
Pozostałe	2 503	181,9%	24	0,2%	3 042	-47,9%	1,0%	12675,0%
III. Przepływy pieniężne netto z dz.inwestycyjnej	1 376	x	10 854	x	-6 354	x	788,8%	
Wpływy z tyt. emisji akcji								
Splata zob. z tyt. leasingu finansowego	-312	1,6%	-304	7,7%	-221	17,4%	97,4%	72,7%
Wpływy z tyt. zaciągnięcia pożyczek/kredytów	127	-0,7%	2 879	-73,4%	2 452	-192,8%	2266,9%	85,2%
Splaty pożyczek/kredytów	-5 602	28,7%	-4 842	123,4%	-3 369	264,9%	86,4%	69,6%
Dyw. wypł. akcjonariuszom jedn. domin.	303	-1,6%	57	-1,5%	123	-9,7%	18,8%	215,8%
Odsetki zapłacone	-284	1,5%	-267	6,8%	-257	20,2%	94,0%	96,3%
Prowizje bankowe								
Pozostałe	-13 744	70,4%	-1 448	36,9%			10,5%	
III. Przepływy pieniężne netto z dz.finansowej	-19 512	x	-3 925	x	-1 272	x	20,1%	32,4%
Przepływy pieniężne netto razem	-20 582	x	8 126	x	-6 763	x		



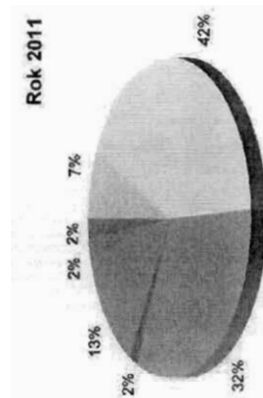
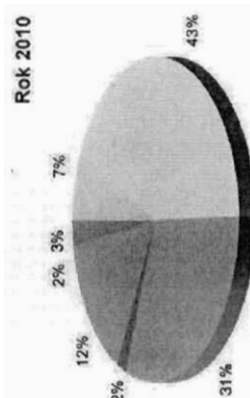
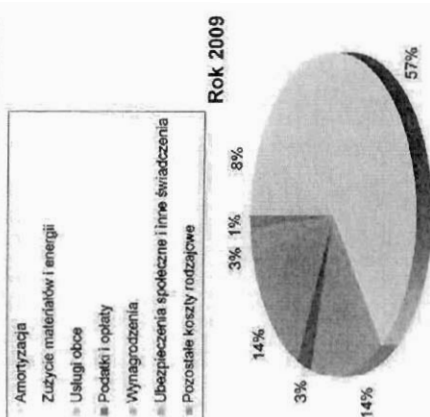
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-II
Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej							
1.		$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przepływy pien. netto + wpływy inv. i fin.}}$	-13,8%	3,7%	12,0%	17,5	25,8
Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej							
2.		$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	438,3%	-93,6%	-905,2%	-531,9	-1343,5
Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej							
3.		$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{współ. zainwestow. + wypłata dywidend + wypłaty na w.o. i finansowanie aktywów trwałe}}$	3,3%	5,4%	7,1%	2,1	3,8
Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży							
4.		$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży "poza przych. operac."}}$	-5,9%	1,4%	1,0%	7,3	6,9
							-0,4

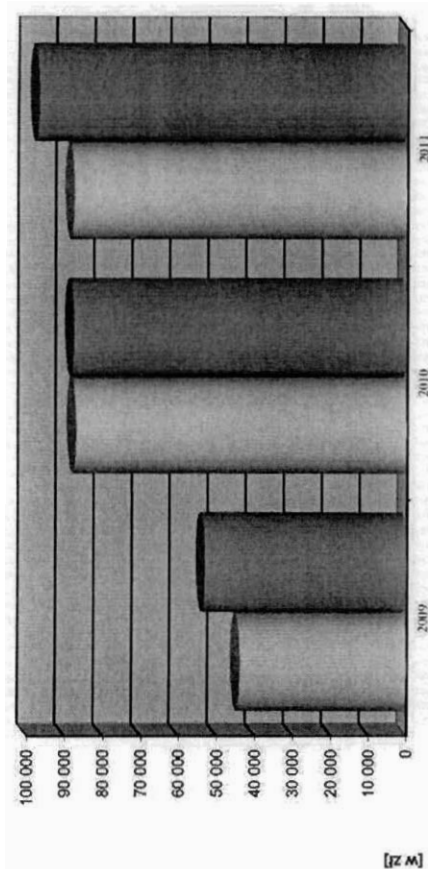




Struktura kosztów rodzajowych



Dynamika przychodów i kosztów ogółem



Dynamika wyników finansowych

