

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

GRUPA FINANS-SERVIS

20-011 Lublin, Al.J.Piłsudskiego 1a, tel. (0-81) 532-20-11, fax 532-08-37

*Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232
Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744 - kapitał zakładowy 100.000 zł*

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

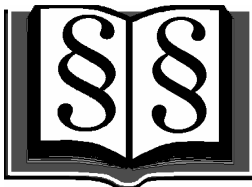
*o sprawozdaniu finansowym
za rok 2005*

_____ • _____

„ELDORADO”

*Spółka Akcyjna
w Lublinie*

LUBLIN, KWIECIEŃ 2006



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

GRUPA FINANS-SERVIS

20-011 Lublin, Al.J.Piłsudskiego 1a, tel. (0-81) 532-20-11, fax 532-08-37

*Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232
Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744 - kapitał zakładowy 100.000 zł*

RAPORT

*uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok 2005*

„ELDORADO”

*Spółka Akcyjna
w Lublinie*

LUBLIN, KWIECIEŃ 2006

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej „ELDOARADO” Spółka Akcyjna.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego „ELDOARADO” Spółka Akcyjna, z siedzibą w Lublinie, ul. Metalurgiczna 30, na które składa się:

- 1) wprowadzenie,
- 2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **251.586.260,85 zł**
- 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **8.604.231,28 zł**
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **6.593.103,40 zł**
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **659.432,96 zł**
- 6) informacja dodatkowa.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity DzU z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późn. zm.),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

- 3) Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie sprawozdania 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 miarodajnej opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1.01.2005 do dnia 31.12.2005 roku oraz zasad sporządzania rocznego sprawozdania finansowego i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 209 poz. 1744).

Biegły rewident

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

mgr Ewa Ostrokulska
nr ewid. 9823/7318

Prezes Zarządu
mgr Stefan Czerwiński
nr ewid. 9449/7400

Wiceprezes Zarządu
mgr Grażyna Kutnik
nr ewid. 5691/802

Lublin, dnia 5 kwietnia 2006 roku

Pieczęć podmiotu uprawnionego

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

**ANALIZA SYTUACJI
MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ**

INFORMACJE
O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Spis treści

A. Informacje ogólne.....	2
I. Dane identyfikujące badaną jednostkę.....	2
II. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2005 rok	4
III. Informacje o sprawozdaniu finansowym za okres poprzedzający rok badany	5
IV. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe.....	7
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	8
B. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	9
C. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania kontroli wewnętrznej	30
I. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości	30
II. Inwentaryzacja aktywów i pasywów Jednostki.....	31
D. Informacje o zbadanym sprawozdaniu finansowym	31
I. Kompletność i prawidłowość sporządzenia bilansu.....	31
1. Aktywa bilansu	31
2. Pasywa bilansu	32
II. Charakterystyka wybranych pozycji bilansu.....	32
III. Kompletność i prawidłowość sporządzenia rachunku zysków i strat.....	36
IV. Kompletność i poprawność sporządzenia informacji dodatkowej.....	37
V. Prawidłowość sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych.....	37
VI. Prawidłowość sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym.....	38
VII. Prawidłowość sporządzenia sprawozdania z działalności jednostki.....	38
E. Uwagi końcowe	38

RAPORT
uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego
„ELDORADO” Spółka Akcyjna
w Lublinie
za rok 2005

A. Informacje ogólne

I. Dane identyfikujące badaną jednostkę

1. Nazwa i siedziba Spółki

„ELDORADO” Spółka Akcyjna w Lublinie, ul. Metalurgiczna 30

Spółka działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 26.10.1994 roku - Repertorium A Nr 366/94.

Jednostka została powołana na czas nieokreślony.

2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Numer: 0000034566

Data wpisu: 9.08.2001 roku

Siedziba sądu: Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

3. Numery identyfikacyjne:

NIP: 712-10-07-105

REGON: 430450457

4. Przedmiot działalności Spółki

Działalność gospodarcza Spółki w badanym okresie była zgodna z przedmiotem określonym w statucie Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego. Działalność ta obejmowała głównie sprzedaż hurtową żywności, napojów i wyrobów tytoniowych.

5. Kapitał własny

5.1. Kapitał własny wykazany w bilansie na dzień 31.12.2005 roku wynosi 89.459.090,39zł i obejmuje:

– kapitał akcyjny	6.635.100,00 zł
– kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	34.360.391,04 zł
– kapitał zapasowy	1.526.244,29 zł
– kapitał rezerwowy	38.284.805,70 zł
– zyski zatrzymane	8.652.549,36 zł

5.2. Kapitał akcyjny Spółki wynosi 6.635.100,00 zł i dzieli się na 6.635.100 akcji po 1,00 zł, co jest zgodne ze statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

W ciągu roku obrotowego 2005 kwota kapitału akcyjnego nie uległa zmianom.

5.3. Struktura własności kapitału zakładowego na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	% udziału w kapitale zakładowym
1	2	3
Jarosław Wawerski	1.240.537	18,70
Artur Emanuel Kawa	1.005.086	15,15
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	460.075	6,93
Commercial Union OFE	345.794	5,21
Grzegorz Wawerski	337.148	5,08
Pozostali akcjonariusze	3.246.460	48,93
Razem	6.635.100	100,00

Liczba posiadanych akcji przez akcjonariuszy równa jest liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

6. Informacja o jednostkach powiązanych z badaną Spółką

6.1. Spółka jest jednostką dominującą grupy składającej się z jednostek zależnych:

Lp	Nazwa i siedziba jednostki zależnej	Wysokość kapitału zakładowego w tys. zł	Udział ELDORADO SA w tym kapitale	Udział ELDORADO SA w całkowitej liczbie głosów	Charakter dominacji / metoda konsolidacji	Dzień objęcia kontroli lub uzyskania znacznego wpływu
1	2	3	4	5	6	7
1.	„Groszek” Sp. z o.o. w Lublinie	303,0	100%	100%	zależna / pełna	25.04.1995
2.	„Infinite” Sp. z o.o. w Lublinie	2.313,5	100%	100%	zależna / pełna	11.03.1997
3.	„Stokrotka” Sp. z o.o. w Lublinie	18.216,0	100%	100%	zależna / pełna	27.01.1999
4.	„Elpro” Sp. z o.o. w Lublinie	20.313,0	100%	100%	zależna / pełna	15.02.2001

7. Kierownik Jednostki

Funkcję Kierownika Jednostki sprawuje Zarząd Spółki. W skład Zarządu Spółki na dzień 5.04.2006 roku wchodził:

- Prezes Zarządu - Artur Kawa
- Wiceprezes Zarządu - Jarosław Wawerski
- Członek Zarządu - Dariusz Kalinowski
- Członek Zarządu - Jacek Dudzik
- Członek Zarządu - Renata Bronisz-Czyż

II. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2005 rok

1. Nazwa i siedziba podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

GRUPA FINANS-SERVIS

Al. J. Piłsudskiego 1a

20-011 Lublin

DORADCA Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 232.

2. Wybór podmiotu badającego

Uchwała: Rady Nadzorczej nr 26/2005

Data uchwały: 18.07.2005 roku

3. Zespół przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego

Zgodnie z umową nr 62/LU/2005 z dnia 20.07.2005 roku zawartą z Zarządem Spółki badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 20.03.2006 do 5.04.2006 roku.

W imieniu podmiotu badającego badanie sprawozdania finansowego przeprowadził biegły rewident Ewa Ostrokulska nr ewid. 9823/7318.

4. Informacje o badaniu wstępnym

Sprawozdanie finansowe było objęte badaniem wstępnym, które biegły rewident przeprowadził w okresie od 9.01.2006 do 18.01.2006 roku.

5. Deklaracja niezależności podmiotu uprawnionego do badania

Zarówno podmiot badający, jak biegły rewident przeprowadzający badanie, spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym określone w ustawie o rachunkowości.

III. Informacje o sprawozdaniu finansowym za okres poprzedzający rok badany

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31.12.2004 roku, sporządzone zostało stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

1. Dane o podmiocie badającym sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe za poprzedni okres obrotowy od 1.01.2004 do 31.12.2004 roku zostało zbadane przez DORADCA Sp. z o.o.

2. Rodzaj wydanej opinii

O sprawozdaniu tym wydano opinię bez zastrzeżeń.

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Organ zatwierdzający: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Numer uchwały: Uchwała nr 3

Data uchwały: 21.06.2005 roku

4. Sposób podziału zysku za poprzedni rok obrotowy

Organ zatwierdzający: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Numer uchwały: Uchwała nr 5

Data uchwały: 21.06.2005 roku

Zysk netto w kwocie 9.515.659,61 zł za poprzedni rok obrotowy został przeznaczony na:

a) wypłatę dywidendy	2.123.232,00 zł
b) kapitał rezerwowy	7.392.427,61 zł

Powyższy podział wyniku prawidłowo ujęto w księgach roku badanego.

5. Informacje o złożeniu i ogłoszeniu zatwierdzonego sprawozdania finansowego za okres poprzedzający badany

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:

- stosownie do art. 69 ustawy o rachunkowości złożone wraz z innymi dokumentami w Sądzie Rejonowym – Wydział KRS w Lublinie w dniu 22.07.2005 roku.
- zgodnie z art. 70 ustawy o rachunkowości zgłoszone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 18.08.2005 roku. Do dnia badania sprawozdanie to nie zostało opublikowane.
- wykonując obowiązek z art. 27 ustawy z dnia 15.02.1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych złożone w urzędzie skarbowym w dniu 29.06.2005 roku.

W dniu 5.04.2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „ELDORADO” S.A. podjęło uchwałę o sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jak wyjaśniono w pkt. 2.1. Opisu ważniejszych zastosowanych zasad rachunkowości do załączonego sprawozdania finansowego, Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1.01.2005 do 31.12.2005 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. MSSF 1 wymaga, aby Spółka ujęła wszystkie aktywa i zobowiązania, które spełniają kryteria ujęcia według MSSF oraz wyceniła te aktywa zgodnie z każdym MSSF. Dniem przejścia na MSSF jest 1.01.2004 roku. Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok 2004 zostało przekształcone zgodnie z w/w regulacjami w celu odpowiedniego zaprezentowania danych porównywalnych w sprawozdaniu finansowym na rok 2005. Skutki przejścia na MSSF zostały przedstawione i opisane w pkt. 9 załączonego sprawozdania finansowego.

IV. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

1. Sprawozdanie finansowe będące przedmiotem badania sporządzone za okres od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku składa się z:
 - a) wprowadzenia,
 - b) bilansu na dzień 31.12.2005 roku, którego suma bilansowa wynosi 251.586.260,85 zł
 - c) rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okres od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, zamykającego się wynikiem finansowym - zyskiem netto 8.604.231,28 zł
 - d) zestawienia zmian w kapitale własnym,
 - e) rachunku przepływów pieniężnych, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 659.432,96 zł
 - f) informacji dodatkowej.

2. Zgodnie z wymaganiami art. 49 ustawy z dnia 29.09.1994 roku o rachunkowości Zarząd Spółki sporządził sprawozdanie z jej działalności w okresie od 1.01.2005. do 31.12.2005 roku.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

1. Za sporządzenie zbadanego sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy, rzetelny i jasny odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki, który ją potwierdził w tym zakresie. W złożonym oświadczeniu Zarząd Spółki potwierdził, że zgodnie z jego przekonaniem i najlepszą wiedzą przekazane nam informacje były prawdziwe oraz rzetelne i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Zarząd Spółki udostępnił nam księgi rachunkowe oraz inne wymagane dokumenty, a także udzielił wyjaśnień niezbędnych do wydania opinii. Zarząd Spółki złożył nam oświadczenie z dnia 5.04.2006 roku o:
- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
 - wykazaniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich zobowiązań warunkowych,
 - ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń gospodarczych, które nastąpiły do dnia złożenia oświadczenia.
2. Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie ewentualnie mogły wystąpić poza systemem rachunkowości.
3. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie prawidłowości stosowanych cen pomiędzy jednostkami powiązanymi.

B. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Analizą objęto sprawozdanie finansowe składające się z bilansu, rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz wskaźniki finansowe w roku badanym i roku poprzednim, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony dnia 31.12.2005 roku. Nie przedstawiono wybranych podstawowych danych i wskaźników finansowych za rok 2003, ponieważ Spółka zmieniła stosowane zasady rachunkowości na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i wcześniejsze dane nie są dostępne.

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

1) bilans

- ograniczono jego treść do minimalnego zakresu informacji określonych przez grupy (aktywa trwałe i obrotowe oraz kapitał własny i zobowiązania) i podgrupy,
- określono wysokość kapitału własnego, po uwzględnieniu wyłączenia zysku netto w części przeznaczonej do wypłaty jako dywidenda,
- zobowiązania i rezerwy na zobowiązania podzielono na długo- i krótkoterminowe, przy czym:
 - jako zobowiązania długoterminowe potraktowano: rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego, długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, zobowiązania długoterminowe,
 - jako zobowiązania krótkoterminowe wykazano: krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy krótkoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
 - jako zobowiązania krótkoterminowe potraktowano ponadto część zysku netto, która ma być wypłacona w formie dywidendy,

2) rachunek zysków i strat poprzez:

- wprowadzenie dodatkowych informacji w zakresie wyników na poszczególnych rodzajach działalności,

- rozszerzenie informacji o zysk netto skorygowany o wypłaconą i przewidywaną do wypłaty dywidendę (wykazany w pozycji zysk /strata/ netto w pasywach bilansu analitycznego),
- wyeliminowanie pozycji zbyt analitycznych.

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

Analiza bilansu oraz wskaźników płynności finansowej i wypłacalności

Zestawienie porównawcze danych bilansowych oraz podstawowych wskaźników ekonomiczno-finansowych zawierają tabele nr 1 i 2.

Rozwój prowadzonej przez Spółkę działalności znajduje potwierdzenie we wzrostowym trendzie potencjału gospodarczego, mierzonego wartością sumy bilansowej. W roku badanym uległa ona zwiększeniu o 0,26% (0,6 mln zł) i w efekcie osiągnęła ona na dzień 31.12.2005 roku wartość 251,6 mln zł.

Główną przyczyną zwiększenia się potencjału gospodarczego Spółki jest dodatnia dynamika aktywów trwałych, jak i wysoki wolumen jej aktywów obrotowych, znajdujący uzasadnienie w odnotowanym jednocześnie wzroście przychodów ze sprzedaży. Ogółem aktywa obrotowe w 2005 roku osiągnęły dynamikę na poziomie 95,91%, przede wszystkim w wyniku zmniejszenia się stanu krótkoterminowych aktywów finansowych (głównie papierów wartościowych). Istotne pozycje majątku obrotowego stanowią zapasy wykazujące wzrost o 3,50% oraz należności o dynamice na poziomie 96,23%. Udział tych pozycji w aktywach ogółem osiągnął w 2005 roku odpowiednio 34,24% i 27,19%, czyli poziom zbliżony do roku poprzedniego.

Najistotniejsze pozycje aktywów trwałych zanotowały w tym samym czasie zdecydowany wzrost. Nakłady na zakup i modernizację rzeczowych aktywów trwałych znacznie przewyższyły bieżące odpisy amortyzacyjne, powodując tym samym wzrost ich wartości netto o 10,36% w roku badanym.

W konsekwencji opisanych powyżej zjawisk zmniejszeniu uległa elastyczność struktury majątku Spółki. Wskaźnik unieruchomienia środków wzrósł o 2,81 punktu procentowego w porównaniu z rokiem poprzednim, utrzymując się wszakże na niewysokim, typowym dla branży, poziomie 38,09%.

W strukturze pasywów Spółki wyraźną przewagę posiadają zobowiązania i rezerwy, pomimo iż w roku badanym ich wartość zmniejszyła się o 3,38%, osiągając 65,37% ogółu źródeł finansowania. W strukturze zobowiązań i rezerw Spółki dominowały pozycje o charakterze krótkoterminowym. Ich wartość wzrosła w badanym roku o 8,81%, do poziomu 58,43% ogółu pasywów. U podstaw tego wzrostu leżała przede wszystkim zmiana w zakresie źródeł finansowania. W roku badanym Spółka wyemitowała krótkoterminowe obligacje własne, co przeważało o dynamice 166,55% w pozycji kredyty, pożyczki i papiery dłużne.

W skład długoterminowych kapitałów obcych w objętym analizą okresie wchodziły wyłącznie długoterminowe rezerwy i kredyty. W 2005 roku wartość tych kapitałów zanotowała spadek o 51,20% na skutek spłaty części kredytów bankowych.

Kapitały własne wykazują wzrost o 7,92%, osiągając 34,63% w strukturze pasywów. Osiągane w kolejnych latach obrotowych zyski netto przyczyniają się do systematycznego przyrostu wartości kapitału własnego Spółki.

Znaczący spadek długoterminowych kapitałów obcych wpłynął na obniżenie wartości kapitału stałego Spółki o 9,71%. Tempo obniżenia wartości kapitału stałego było na tyle istotne, że przyczyniło się do obniżenia wskaźnika trwałości struktury finansowania o 4,59 punktu procentowego, do poziomu 41,57%.

Omówione powyżej zjawiska nie wpłynęły znacząco na kształtowanie się struktury majątkowo-kapitałowej Spółki. Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym obniżyło się w 2005 roku o 0,26 punktu procentowego, osiągając poziom 90,94%. „Złota” reguła bilansowa pozostawała nadal spełniona, jednakże wykazuje znaczący spadek o 21,69 punktu procentowego. Na koniec 2005 roku ze źródeł długoterminowych finansowano aktywa trwałe i 9,15% wartości aktywów obrotowych (30,85% na 31.12.2004 roku).

Saldo kapitału pracującego wyniosło w 2005 roku 8,8 mln zł, co oznacza zdecydowane pogorszenie wobec 27,3 mln zł w roku poprzednim.

Poziom płynności finansowej Spółki uległ obniżeniu, we wszystkich przekrojach analitycznych. Obydwa wskaźniki płynności szybkiej nadal oscylowały w granicach niższych od optymalnie zalecanych poziomów. W ciągu kilkunastu dni Spółka byłaby w stanie uregulować zaledwie 47%, a natychmiast 0,3% swojego bieżącego zadłużenia. Zbyt niski był także wskaźnik ogólnej płynności, który na skutek odnotowanego w 2005 roku spadku o 14 punktów procentowych, osiągnął wartość 1,06, czyli 70,7% minimalnego zalecanego poziomu (1,5).

Uzupełnieniem charakterystyki płynności finansowej jest kształtowanie się cykli rotacji zapasów, należności i zobowiązań. Cykle te ukształtowały się w zasadzie na poziomie roku poprzedniego. Porównanie cykli rotacji należności i zobowiązań wskazuje na korzystanie przez Spółkę z kredytu kupieckiego. Stabilność prowadzonej w tym zakresie polityki potwierdza różnica pomiędzy nimi, która została utrzymana na poziomie 15 dni.

Struktura i dynamika pozycji kształtujących wynik finansowy, rentowność oraz efektywność wykorzystania zasobów

Zestawienie porównawcze danych rachunku zysków i strat przedstawia tabela nr 3. Strukturę i dynamikę kosztów rodzajowych prezentuje tabela nr 4. Wskaźniki rentowności oraz efektywności wykorzystania zasobów przedstawiono w tabeli nr 5.

W objętym analizą okresie, podstawowym źródłem przychodów Spółki były przychody ze sprzedaży – stanowiły one w 2005 roku 99,88% jej przychodów ogółem. W porównaniu z rokiem poprzednim zanotowały one wzrost o 8,50%. Pozostałe przychody operacyjne i przychody finansowe osiągają marginalny poziom.

Struktura kosztów odpowiadała w przybliżeniu strukturze przychodów. Wartość sprzedanych towarów i materiałów stanowiła 91,02% ogółu poniesionych w 2005 roku kosztów. Podobnie jak w przypadku przychodów ze sprzedaży, koszty te odnotowały w analizowanym okresie wzrost o 8,06%. Kolejną pozycję stanowiły koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu, które wzrosły w badanym roku odpowiednio o 14,19% i 18,80%, osiągając udział 8,54% wszystkich kosztów Spółki. Obsługa zadłużenia znalazła odbicie w zwiększeniu się poziomu kosztów finansowych, które wzrosły o 40,17%.

Specyfika prowadzonej działalności znajduje wyraźne odbicie w strukturze kosztów rodzajowych Spółki. W 2005 roku 43,87% ogółu ponoszonych kosztów stanowiły koszty pracownicze. Oprócz nich najistotniejszą pozycję kosztów w układzie rodzajowym stanowiły usługi obce (27,26%). Z wyjątkiem pozostałych kosztów rodzajowych, które wykazały w badanym roku spadek o 64,10%, wszystkie grupy kosztów rodzajowych Spółki odnotowały zwiększenie. Łączny przyrost kosztów rodzajowych Spółki w 2005 roku wyniósł 15,03%.

Równoczesny wzrost przychodów ze sprzedaży o 83,7 mln zł i odpowiadających im kosztów o 71,9 mln zł poskutkowały wzrostem zysku brutto ze sprzedaży za 2005 rok o 12,79%, do poziomu 104,5 mln zł. Istotny wzrost kosztów ogólnego zarządu i kosztów

sprzedaży o 15,03% wpłynął na osiągnięty wolumen zysku ze sprzedaży. W roku badanym zysk ten był tylko o 0,26% wyższy niż w 2004 roku i wyniósł 14,1 mln zł. Poniesione na pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej straty w wysokości, odpowiednio, 0,8 mln zł i 2,6 mln zł doprowadziły ostatecznie do uzyskania zysku brutto w wysokości 10,7 mln zł, tj. o 10,12% niższego niż w roku poprzednim. O 10,17% niższy był również zysk netto Spółki, który w roku badanym wyniósł 8,6 mln zł.

Pogorszenie wyniku netto oraz nieznaczny wzrost wyniku na sprzedaży Spółki znalazły wyraz w obniżeniu wszystkich wartości wskaźników rentowności. Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem ze sprzedaży uległa w 2005 roku obniżeniu o 0,11 punktu procentowego, do poziomu 1,32%. Słabszy niż w roku poprzednim, pozytywny efekt dźwigni finansowej sprawił, iż największy spadek, sięgający 1,99 punktu procentowego, wykazała rentowność kapitału własnego. W 2005 roku każde 100 zł zaangażowane w kapitał własny przyniosło 9,87 zł zysku netto (11,86 zł w roku 2004). Wolniejszy spadek wykazały wskaźniki rentowności majątku oraz kapitału ogółem osiągając wartości, odpowiednio, 3,42% i 4,49%.

Niewielkiemu obniżeniu uległa także produktywność aktywów Spółki. W efekcie, z każdej złotówki zaangażowanej w 2005 roku w aktywa ogółem i w aktywa trwałe uzyskano odpowiednio 4,25 zł i 11,59 zł. Większe zmiany odnotowano natomiast w zakresie wydajności pracy ponieważ tempo wzrostu przeciętnego poziomu zatrudnienia było o 13,91 punktu procentowego wyższe od tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży. W efekcie na każdego zatrudnionego przypadło średnio 766,9 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek o 11,36% w porównaniu z rokiem poprzednim.

Analiza rachunku przepływów pieniężnych oraz dynamicznych wskaźników płynności finansowej

Syntetyczne ujęcie rachunku przepływów pieniężnych zawiera tabela nr 6. W tabeli nr 7 zaprezentowano wybrane dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych uległa w porównaniu z rokiem poprzednim zasadniczym zmianom. Działalność operacyjna wygenerowała w roku badanym znaczne środki pieniężne dla Spółki. Znalazło to potwierdzenie w wartości wskaźnika zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej, który osiągnął poziom 42,60% (6,62% w roku poprzednim). Wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 22,9 mln zł i wykazała, nieporównywalny z rokiem poprzednim, ponad dziesięciokrotny wzrost. Udział zysku netto w generowaniu przepływów operacyjnych wyniósł 37,64% a dominującą pozycję korekt stanowiły odpisy amortyzacyjne.

W roku badanym, podobnie jak w roku poprzednim, istotną pozycją wydatków Spółki były wydatki inwestycyjne. Wpływy środków pieniężnych związane z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów finansowych przewyższyły wartość wpływów z działalności inwestycyjnej. Wartość ujemnych przepływów środków pieniężnych netto w tym obszarze wyniosła 11,7 mln zł i była o ponad połowę niższa niż w roku poprzednim dzięki równoważącym wpływom z inwestycji w aktywa finansowe. W odróżnieniu od poprzedniego roku obrotowego, w 2005 roku Spółka nie zaciągała znaczących, nowych kredytów służących finansowaniu prowadzonej działalności. W roku badanym Spółka wyemitowała obligacje krótkoterminowe, co zapewniło jej wpływ środków pieniężnych z nowego źródła finansowania. Systematycznie spłacała natomiast powstałe w latach poprzednich zadłużenie kredytowe. Na skutek powyższego, w roku badanym, nadwyżka wydatków nad wpływami finansowymi wyniosła 11,8 mln zł.

W całym analizowanym okresie całkowite przepływy pieniężne netto były ujemne. W badanym roku były one wyższe o 20,52% od ujemnej wartości roku poprzedniego, co wskazuje, że Spółka potrzebuje zewnętrznych źródeł finansowania.

Omówione powyżej tendencje znajdują potwierdzenie w zmieniającej się wartości wskaźnika ogólnej wystarczalności gotówkowej. Wskaźnik ten wzrósł w badanym roku o 43,87 punktu procentowego, osiągając poziom 52,69%. Przepływy pieniężne wygenerowane z działalności operacyjnej nie wystarczyły zatem na pokrycie całości wydatków inwestycyjnych i związanych z obsługą zadłużenia. Przyrost wydajności gotówkowej sprzedaży wyniósł 1,92 punktu procentowego. W efekcie na każdą złotówkę przychodów ze sprzedaży powiększonych o pozostałe przychody operacyjne przypadało w 2005 roku ponad 2 grosze gotówki z działalności operacyjnej.

Wybrane, podstawowe wskaźniki rynku kapitałowego zaprezentowano w poniższej tabeli:

Lp	Wyszczególnienie	2004	2005
1	Zysk netto	9 578 205,69	8 604 231,28
2	Ilość akcji na koniec okresu	6 635 100	6 635 100
3	Cena rynkowa 1 akcji (na dzień 31.12)*	40,60	30,80
4	Wartość rynkowa Spółki	269 385 060,00	204 361 080,00
5	Dywidenda z zysku danego roku	2 123 232,00	2 322 285,00
6	Wskaźnik dywidendy na 1 akcję DPS= dywidenda z zysku / ilość akcji	0,32	0,35
7	Wartość księgowa na koniec roku (kapitał własny)	82 865 986,99	89 459 090,39
8	Wartość księgowa 1 akcji	12,49	13,48
9	Zysk netto przypadający na 1 akcję EPS=zysk netto / ilość akcji	1,44	1,30
10	Stopa zyskowności akcji 1/PE= zysk na 1 akcję / cena rynkowa akcji	3,56%	4,21%
11	Relacja ceny rynkowej do zysku za 1 akcję P/E=cena rynkowa 1 akcji / zysk na 1 akcję	28,12	23,75
12	Wskaźnik stopy przychodu z dywidendy DYR=dywidenda na 1 akcję / cena rynkowa 1 akcji	0,79%	1,14%
13	Wskaźnik stopy wypłat dywidendy DPR=dywidenda na 1 akcję / zysk na 1 akcję	22,17%	26,99%
14	Relacja wartości rynkowej do wartości księgowej 1 akcji P/BV=cena rynkowa 1 akcji / wartość księgowa 1 akcji	3,25	2,28

*Dane wg cedułu giełdy

W roku badanym Spółka wygenerowała zysk netto niższy o 10,17% od wyniku roku 2004. Cena rynkowa jednej akcji na dzień 31.12.2005 roku wykazuje również wartość niższą o 24,14% w stosunku do notowanej w roku poprzednim. W konsekwencji opisanych powyżej zjawisk zmianie uległy wszystkie prezentowane wskaźniki, jak i ich wzajemne relacje. Podstawowy wskaźnik ogólnej oceny efektów działalności jednostki wskazuje, iż udział zysku przypadający na jednostkę akcji w roku badanym uległ zmniejszeniu z 1,44 zł w roku 2004 do poziomu 1,30 zł. Wyższy spadek ceny rynkowej akcji na dzień bilansowy niż zysku netto wpłynął natomiast na wzrost niektórych wskaźników w zakresie oceny potencjalnych korzyści akcjonariuszy, wyrażających relację zysku z jednej akcji do jej ceny giełdowej. Potwierdzeniem jest stopa zyskowności akcji obrazująca procent zysku,

jaki przynosi jednostka akcji w relacji do jej ceny giełdowej. Wskaźnik ten za poszczególne lata wynosi odpowiednio: 3,56% i 4,21%.

Wśród przedstawionych wskaźników korzystniej kształtują się wskaźniki oceny jednostki na rynku kapitałowym. Na podstawie osiąganych wielkości przez wskaźnik P/E – relacji ceny rynkowej do zysku na jednostkę akcji jak i wskaźnik stopy przychodu z dywidendy (DYR), należy stwierdzić, iż kształtują się one na relatywnie lepszym poziomie niż w roku poprzednim.

Na skutek obniżenia ceny akcji, wartość rynkowa Spółki uległa zmniejszeniu i wynosiła na koniec 2005 roku około 204,4 mln zł, podczas gdy systematycznie rosnąca wartość księgowa około 89,5 mln zł. Wzajemną relację tych wielkości odzwierciedla także wskaźnik P/BV przedstawiający stosunek wartości rynkowej do wartości księgowej jednej akcji, który obniżył się do poziomu 2,28. Powyższe oznacza, iż wartość Spółki i jej akcji na rynku kapitałowym na koniec 2005 roku jest wyższa o około 128% (225% w roku 2004) od wartości jej kapitałów własnych.

Podsumowanie

Reasumując należy stwierdzić, że sytuacja finansowa Spółki jest stabilna. Struktura pasywów jest w zasadzie dostosowana do struktury posiadanego majątku. Ogólny poziom zadłużenia wynika głównie z charakteru prowadzonej działalności handlowej. Prowadzona przez Spółkę działalność jest rentowna, a osiągnięte zyski konsekwentnie przeznaczane na powiększenie zakresu samofinansowania. Jednakże zauważyć należy, iż realizacja strategii rozwoju zarówno działalności Spółki jak i jej grupy kapitałowej powoduje konieczność ponoszenia znaczących wydatków, co w konsekwencji powoduje obniżanie się wydajności środków Spółki i uzależnienie od dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania.

Ocena zdolności jednostki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym w niezmiennym istotnie zakresie

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

C. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania kontroli wewnętrznej

I. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

Spółka prowadzi księgi rachunkowe i sporządza sprawozdanie finansowe w oparciu o aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości, wynikającą z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Spółka posiada Zakładowy Plan Kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu. Z uwagi na fakt, że za 2005 rok sprawozdanie finansowe zostało po raz pierwszy sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, dane za 2004 rok zamieszczone w sprawozdaniu finansowym zostały przekształcone do porównywalności zgodnie z wymogami MSSF. Różnice wynikające z tego przekształcenia zostały prawidłowo ujęte w księgach i ujawnione w dodatkowych notach objaśniających.

Prowadzone przez nas badania nie ujawniły nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które nie zostałyby usunięte, mogących mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, w tym dotyczących:

- zasadności stosowanej polityki rachunkowości,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych z zachowaniem zasady ciągłości ksiąg rachunkowych,

- kompletności i przejrzystości operacji gospodarczych potwierdzonych dowodami księgowymi, które odpowiadają wymogom ustawy,
- rzetelności, bezbłędności oraz powiązania zapisów w księgach rachunkowych,
- poprawności przeniesienia danych z uzgodnionych ksiąg rachunkowych do poszczególnych elementów składających się na sprawozdanie finansowe,
- właściwego przechowywania i ochrony ksiąg rachunkowych wraz z dokumentacją księgową oraz zatwierdzonych sprawozdań finansowych.

II. Inwentaryzacja aktywów i pasywów Jednostki

Wykonane przez nas badania potwierdziły, że Spółka wykonała obowiązek przeprowadzenia inwentaryzacji aktywów i pasywów z uwzględnieniem wymaganej jej częstotliwości, przedmiotu oraz terminu zgodnie z postanowieniami art. 26 ustawy o rachunkowości.

Asystent biegłego rewidenta uczestniczył w inwentaryzacji towarów jako obserwator. Obserwacja wykazała, że sposób przeprowadzania inwentaryzacji był poprawny.

Wyniki inwentaryzacji zostały odpowiednio udokumentowane, a różnice inwentaryzacyjne rozliczone i prawidłowo ujęte w księgach rachunkowych roku badanego.

D. Informacje o zbadanym sprawozdaniu finansowym

I. Kompletność i prawidłowość sporządzenia bilansu

1. Aktywa bilansu

Wartość poszczególnych grup składników aktywów stanowi kontrolowane przez Spółkę zasoby o wiarygodnie określonej wartości, zdolne do generowania korzyści ekonomicznych. Ich wartości zostały zaprezentowane według cen wynikających z zasad (polityki) rachunkowości, ujętych w dodatkowych informacjach i objaśnieniach

do sprawozdania finansowego, skorygowanych o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące (w tym również z tytułu trwałej utraty wartości składników aktywów trwałych).

2. Pasywa bilansu

Wartość poszczególnych składników pasywów przedstawia źródła finansowania aktywów Spółki.

Wartość poszczególnych grup pasywów zaprezentowano w podziale na kapitał własny oraz zobowiązania i rezerwy.

Ich wyceny dokonano zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości:

- kapitał własny – w wartości nominalnej,
- rezerwy – w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości,
- zobowiązania – w kwocie wymagającej zapłaty lub skorygowanej cenie nabycia.

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie występują sprawy sporne i sądowe kierowane przeciwko Spółce.

Bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 roku zawiera informacje zgodne z wymaganiami MSSF. Poszczególne pozycje bilansu wynikają z ewidencji księgowej, zostały prawidłowo zakwalifikowane i przedstawione.

Przeprowadzone w dużej mierze w sposób wyrywkowy badanie wykazało realność zaprezentowanych w bilansie sald.

II. Charakterystyka wybranych pozycji bilansu

1. Majątek trwały 95.822.521,01 zł

1.1. Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne prezentowane są w bilansie po uwzględnieniu skumulowanych odpisów amortyzacyjnych, a także odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

Na koniec roku obrotowego środki trwałe i wartości niematerialne i prawne poddane zostały ocenie ich przydatności gospodarczej i weryfikacji szacunków przyjętych w zakresie amortyzacji.

Przychody oraz rozchody składników majątku zostały w sposób poprawny udokumentowane i zaliczone do właściwych okresów sprawozdawczych. Trwała utrata wartości została w sposób dostateczny uprawdopodobniona, a dokonanie odpisu aktualizującego w kwocie wykazanej przez Spółkę jest uzasadnione.

W ewidencji pozabilansowej znajdują się obce środki trwałe użytkowane przez Spółkę na podstawie umów najmu, dzierżawy lub innych umów o wartości 31.067.704,00 zł.

1.2. Aktywa finansowe zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym obejmują głównie udziały w jednostkach zależnych w kwocie 40.913.695,89 zł, która stanowi 42,7% wartości majątku trwałego Spółki. W księgach rachunkowych figurują one w cenach nabycia pomniejszonych o odpis wyrażający trwałą utratę wartości (dokonany w latach poprzednich).

2. Majątek obrotowy **155.763.739,84 zł**

2.1. Najistotniejszą pozycją majątku obrotowego są zapasy, które stanowią 55,3% aktywów obrotowych Spółki na dzień 31.12.2005 roku.

Struktura zapasów według stanu na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

	kwota:	
– materiały	6.281.298,79	7,3%
– towary	79.854.491,33	92,7%

W bieżącym roku obrotowym zapasy materiałów i towarów zostały zinwentaryzowane drogą spisu z natury.

Wycena zapasów dokonana została zgodnie z zasadami wynikającymi z polityki rachunkowości Spółki omówionymi w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

W wycenie uwzględniono zasadę ostrożnej wyceny. Badanie nie wykazało konieczności dokonania odpisu wartości zapasów do poziomu ich wartości netto możliwej do uzyskania (realizacji).

Zapasy towarów stanowią zabezpieczenie na łączną kwotę 47.412,0 tys. zł z tytułu zaciągniętych kredytów oraz na kwotę 1.250,0 tys. zł z tytułu udzielonej gwarancji jednostce zależnej.

2.2. Należności z tytułu dostaw i usług są istotną pozycją majątku obrotowego i stanowią 25,9% aktywów Spółki na dzień 31.12.2005 roku.

Należności z tytułu dostaw i usług zostały uregulowane do dnia badania (22.03.2006 roku) na kwotę 64.243.108,25 zł, tj. 98,7%.

Należności zostały zinwentaryzowane drogą potwierdzenia sald.

Należności zostały wycenione w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, tj. po uwzględnieniu odpisów aktualizujących tworzonych w oparciu o ocenę stopnia ryzyka, jakie wiąże się z daną należnością.

3. Kapitał własny **89.459.090,39 zł**

Na dzień bilansowy kapitał własny stanowią:

3.1. Kapitał podstawowy - akcyjny **6.635.100,00 zł**

zgodny ze statutem Spółki oraz zapisem w rejestrze przedsiębiorców KRS.

3.2. Kapitał zapasowy podzielony na dwie kategorie:

- kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej **34.360.391,04 zł**

- kapitał zapasowy tworzony z odpisów z zysku **1.526.244,29 zł**

3.3. Kapitał rezerwowy **38.284.805,70 zł**

zwiększony z podziału zysku roku 2004 o kwotę 7.392.427,61 zł.

3.4. Zyski zatrzymane **8.652.549,36 zł**

obejmują:

- zyski z lat ubiegłych 48.318,08 zł
 - zysk netto roku obrotowego 8.604.231,28 zł
- zgodny z wykazaniem w rachunku zysków i strat.

4. Zobowiązania i rezerwy 162.127.170,46 zł

4.1. Na podstawie obliczeń wykonanych przez aktuarium Spółka utworzyła na dzień 31.12.2005 roku rezerwę na prawdopodobne przyszłe świadczenia na rzecz zatrudnionych pracowników z tytułu odpraw emerytalnych i niewykorzystanych urlopów w kwocie 1.454.111,00 zł.

4.2. Na saldo zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i papierów dłużnych składają się:

- zobowiązania z tytułu zawartych umów kredytowych 36.145.133,98 zł
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji 9.543.833,36 zł

Zobowiązania powyższe zostały wycenione wg zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Odsetki za okres korzystania z kredytów zostały prawidłowo ujęte w kosztach finansowych. W ciągu roku obrotowego spłaty wymagalnych rat kredytów przebiegały zgodnie z terminami wynikającymi z zawartych umów.

Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone przez banki.

4.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyniosły na dzień bilansowy 108.706.530,84 zł. W ciągu roku spłaty zobowiązań dokonywane były w zasadzie terminowo. W toku badania nie stwierdzono potrzeby naliczenia odsetek za zwłokę w regulowaniu zobowiązań handlowych. Wymagalne zobowiązania do dnia badania (22.03.2006 roku) zostały uregulowane w kwocie 108.667.134, 48 zł.

5. Odroczony podatek dochodowy

5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 1.014.369,76 zł

Są to aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, naliczone od ujemnych różnic przejściowych w podatku dochodowym od osób prawnych. Największymi

pozycjami, które w przyszłości będą stanowić koszt podatkowy nie obciążając wyniku brutto, były według stanu na dzień bilansowy:

- niewypłacone wynagrodzenia i nieopłacone składki na ubezpieczenia społeczne,
- rezerwy na świadczenia pracownicze,
- odpisy aktualizujące wartość aktywów z tytułu należności.

5.2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 358.588,08 zł

została ustalona zgodnie z wymogami MSR 12 na dodatnie różnice przejściowe w podatku dochodowym od osób prawnych i składa się na nią według stanu na dzień bilansowy głównie amortyzacja bilansowa niższa od podatkowej.

III. Kompletność i prawidłowość sporządzenia rachunku zysków i strat

Rachunek zysków i strat sporządzony został z zastosowaniem metody prezentacji kosztów w układzie kalkulacyjnym, z uwzględnieniem postanowień MSR 1 oraz założeń określonych w zasadach (polityce) rachunkowości Spółki.

Spółka wykazała oddzielnie przychody, koszty, zyski i straty oraz obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego za bieżący i poprzedni rok obrotowy.

Rachunek zysków i strat za okres 1.01.2005-31.12.2005 roku, będący przedmiotem badania, prezentuje przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów przedstawiając koszty działalności operacyjnej w układzie kalkulacyjnym i wyszczególniając koszt wytworzenia sprzedanych produktów, wartość sprzedanych towarów i materiałów (w cenach nabycia), koszty sprzedaży (w tym koszty handlowe), koszty ogólnego zarządu.

Na wynik finansowy brutto w rachunku zysków i strat, sporządzonym za okres 1.01.2005-31.12.2005 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników trzech grup przychodów i kosztów:

- wyniku ze sprzedaży 14.102.399,35 zł

- wyniku z pozostałej działalności operacyjnej -798.653,54 zł
- wyniku z działalności finansowej -2.591.873,43 zł

Wykazany w rachunku zysków i strat wynik finansowy (zysk netto) w kwocie 8.604.231,28 zł figuruje w tej samej wysokości w bilansie w poz. kapitału własnego „zyski zatrzymane”.

Wynik finansowy, zaprezentowany w rachunku zysków i strat jako rezultat przeciwstawienia przychodów i kosztów, został ustalony prawidłowo, przy zachowaniu zasad rachunkowości, tj. memoriału, współmierności kosztów i przychodów, ostrożności i realizacji, kompletności.

Przychody i koszty zostały poprawnie zakwalifikowane i ujęte w odpowiednich pozycjach rachunku zysków i strat na podstawie prowadzonej i zamkniętej na koniec roku ewidencji.

IV. Kompletność i poprawność sporządzenia informacji dodatkowej

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym obejmującym okres od 1.01.2005 do 31.12.2005 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dodatkowe noty objaśniające zawierają niezbędny zakres ujawnień - danych liczbowych i słownych - zgodnych z wymogami MSSF, a wykazane dane liczbowe są zgodne z danymi bilansu, rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym oraz rachunku przepływów pieniężnych.

V. Prawidłowość sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości Spółki oraz wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Dane zawarte w rachunku przepływów pieniężnych są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat, zestawieniem zmian w

kapitale własnym i informacją dodatkową oraz danymi ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

Z rachunku przepływów pieniężnych wynika, że:

– stan środków pieniężnych na początek roku wynosi	1.019.518,06 zł
– zmniejszenie w 2005 roku wyniosło	659.432,96 zł
– stan środków pieniężnych na koniec roku wynosi	360.085,10 zł

VI. Prawidłowość sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym

Spółka sporządziła tę część sprawozdania zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat. W sprawozdaniu wykazano, że kapitał własny uległ zwiększeniu w okresie badanym o kwotę 6.593.103,40 zł.

VII. Prawidłowość sporządzenia sprawozdania z działalności jednostki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1.01.2005 do dnia 31.12.2005 roku oraz zasad sporządzania rocznego sprawozdania finansowego i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 209 poz. 1744).

E. Uwagi końcowe

W badaniu ksiąg rachunkowych i poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, w tym pozycji kształtujących wysokość rozrachunków z budżetem,

posłużono się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowano o poprawności badanych pozycji.

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

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w ciągu badanego okresu Spółka nie złamała przepisów prawa.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 39 stron kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta.

Biegły rewident

mgr Ewa Ostrokulska
nr ewid. 9823/7318

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

Prezes Zarządu
mgr Stefan Czerwiński
nr ewid. 9449/7400

Wiceprezes Zarządu
mgr Grażyna Kutnik
nr ewid. 5691/802

Lublin, dnia 5 kwietnia 2006 roku

