

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

ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO „MIESZKO” S.A.

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

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

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

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

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

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

Jednostka dominująca należy do grupy kapitałowej UniCredit S.p.A. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie 43 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku zostały zamieszczone wspólnie w ramach jednego dokumentu.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

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

Zakres działalności podmiotów zależnych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

W dniu 31 grudnia 2009 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 40.866 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 106.260 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 105.970 tysięcy złotych.

Zgodnie z protokołem ze Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 maja 2009 roku struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Central European Confectionary Holdings B.V.	26 971 560	26 971 560	26.972 tys. zł	66,00%
Inni akcjonariusze	13.894.440	13.894.440	13.894 tys. zł	34,00%
	-----	-----	-----	-----
Razem	40.866.000	40.866.000	40.866 tys. zł	100,00%
	=====	=====	=====	=====

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w strukturze własności jednostki dominującej.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy jednostki dominującej nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 15 lutego 2010 roku wchodził:

Tomasz Towpik	- Prezes Zarządu
Marek Malinowski	- Członek Zarządu
Tomasz Ciemala	- Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana na stanowisku Prezesa Zarządu. W dniu 26 marca 2009 roku Prezes Zarządu Pan Marek Moczulski złożył rezygnację z pełnionej funkcji. W tym samym dniu Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Tomasza Towpika.



2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2009 roku w skład Grupy Kapitałowej Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Mieszko” S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

nazwa jednostki	metoda konsolidacji	rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Mieszko” S.A.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o	31.12.2009
Mieszko Sevices sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Niebadana	Niebadana	31.12.2009
Mieszko Distibution sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Niebadana	Niebadana	31.12.2009
Mieszko Bis sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Niebadana	Niebadana	31.12.2009

W porównaniu do roku ubiegłego nie było zmian w zakresie jednostek objętych konsolidacją.

JS

3. Sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

Na podstawie naszego badania, z datą 15 lutego 2010 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżenia o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Mieszko” S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest spółka Zakłady Przemysłu Cukierniczego „Mieszko” S.A. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku Zakładów Przemysłu Cukierniczego „Mieszko” S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Chrzanowskiego 8b, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, obejmującego:
 - skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 230.362 tysięcy złotych,
 - jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 230.316 tysięcy złotych,
 - skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 8.830 tysięcy złotych,
 - jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 8.719 tysięcy złotych,
 - skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 8.830 tysięcy złotych,
 - jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 8.719 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.146 tysięcy złotych,
 - jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.100 tysięcy złotych, oraz
 - zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz dokumentacji konsolidacyjnej oraz za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdania te są, we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawiają one we wszystkich istotnych aspektach sytuację finansową i majątkową Grupy i Spółki, jak też wynik finansowy Grupy i Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę ich sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

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

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 nr 152, poz. 1223, z późn. zm - „ustawa o rachunkowości”),
- stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),

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

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

- przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy i Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku;
- zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- są zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego (i) przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz (ii) postanowieniami statutu Spółki.

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

Badanie skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Grupy i Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 20 lipca 2009 roku do dnia 24 lipca 2009 roku, od dnia 27 lipca 2009 roku do dnia 31 lipca 2009 roku, od dnia 25 stycznia 2010 roku do dnia 29 stycznia 2010 roku oraz od dnia 1 lutego 2010 roku do dnia 15 lutego 2010 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 20 lipca 2009 roku do dnia 24 lipca 2009 roku, od dnia 27 lipca 2009 roku do dnia 31 lipca 2009 roku, od dnia 25 stycznia 2010 roku do dnia 29 stycznia 2010 roku oraz od dnia 1 lutego 2010 roku do dnia 5 lutego 2010 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe, wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień.

Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 15 lutego 2010 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w załączonym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w załączonym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na załączone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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

Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Grupy i Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku zostało zbadane przez Jerzego Buzka, kluczowego biegłego rewidenta nr 10870, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o., Rondo ONZ 1, Warszawa, nr ewid. 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tych sprawozdaniach finansowych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Grupy i Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 29 maja 2009 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto Spółki za rok 2008 w kwocie 6.160 tysięcy złotych zostanie przeznaczony na kapitał zapasowy.

Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Grupy i Spółki zostały złożone w dniu 9 czerwca 2009 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 13 października 2009 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1935.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2008 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2009 roku.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2007 – 2009, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2009 roku i dnia 31 grudnia 2008 roku.

	2009	2008	2007
suma aktywów	230.362	224.528	224.115
kapitał własny	106.260	97.430	91.636
całkowity dochód za okres	8.830	5.794	3.146
rentowność majątku (%)	3,8%	2,6%	1,4%
$\frac{\text{całkowity dochód za okres} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	9,1%	6,3%	4,2%
$\frac{\text{całkowity dochód za okres} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	3,6%	2,5%	1,5%
$\frac{\text{całkowity dochód za okres} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży towarów, produktów i usług}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	0,83	1,37	1,10
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,02	0,02	0,04
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	111 dni	111 dni	117 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży towarów, produktów i usług}}$			

	2009	2008	2007
okres spłaty zobowiązań	123 dni	133 dni	112 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$			
szybkość obrotu zapasów	42 dni	47 dni	43 dni
$\frac{\text{zapasy x 365 dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$			
trwałość struktury finansowania (%)	50,5%	69,9%	64,1%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	53,9%	56,6%	51,9%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	3,50%	2,50%	1,00%
od grudnia do grudnia	3,50%	4,00%	1,40%

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową jednostki dominującej w latach 2007 – 2009, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2009 roku i dnia 31 grudnia 2008 roku.

	2009	2008	2007
suma aktywów	230.316	224.493	224.781
kapitał własny	105.970	97.251	91.090
całkowity dochód za okres	8.719	6.161	2.969
rentowność majątku (%)	3,8%	2,7%	1,3%
$\frac{\text{całkowity dochód za okres} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	9,0%	6,8%	3,9%
$\frac{\text{całkowity dochód za okres} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	3,6%	2,7%	1,4%
$\frac{\text{całkowity dochód za okres} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży towarów, produktów i usług}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	0,83	1,37	1,09
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,02	0,01	0,04
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	110 dni	110 dni	116 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży towarów, produktów i usług}}$			

	2009	2008	2007
okres spłaty zobowiązań	127 dni	137 dni	119 dni
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
koszt własny sprzedaży			
szybkość obrotu zapasów	41 dni	47 dni	43 dni
zapasy x 365 dni			
koszt własny sprzedaży			
trwałość struktury finansowania (%)	50,4%	70,0%	63,8%
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100			
suma pasywów			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	54,0%	56,7%	59,5%
(suma pasywów – kapitał własny) x 100			
suma aktywów			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	3,50%	2,50%	1,00%
od grudnia do grudnia	3,50%	4,00%	1,40%

P

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki Grupy wskazują na następujące trendy:

- wskaźnik rentowności majątku w zwiększył się do 3,8% w 2009 roku w porównaniu do 2,6% w 2008 roku oraz 1,4% w 2007 roku,
- wskaźnik rentowności kapitału własnego w zwiększył się do 9,1% w 2009 roku w porównaniu do 6,3% w 2008 roku i 4,2% w 2007 roku,
- wskaźnik rentowności netto sprzedaży zwiększył się do 3,6% w 2009 roku w porównaniu do 2,5% w 2008 roku i 1,5% w 2007 roku,
- wskaźnik płynności I zmniejszył się do 0,83 w 2009 roku w porównaniu do 1,37 w 2008 roku i 1,10 w 2007 roku,
- wskaźnik płynności III wyniósł 0,02 w 2009 roku i nie zmienił się w porównaniu do 2008 roku i zmniejszył się w porównaniu do 0,04 w 2007 roku,
- wskaźnik szybkości obrotu należności wyniósł 111 dni w 2009 roku i nie zmienił się w porównaniu do 2008 roku oraz zmniejszył się w porównaniu do 117 dni w 2007 roku,
- wskaźnik szybkości spłaty należności zmniejszył się do 123 dni w 2009 roku w porównaniu do 133 dni w 2008 roku oraz zwiększył się w porównaniu do 112 dni w 2007 roku,
- wskaźnik szybkości obrotu zapasów zmniejszył się do 42 dni w 2009 roku w porównaniu do 47 dni w 2008 roku i 43 dni w 2007 roku,
- wskaźnik trwałości struktury finansowania zmniejszył się do 50,5% w 2009 roku w porównaniu 69,9% w 2008 roku oraz 64,1% w 2007 roku,
- wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami zmniejszył się do 53,9% w 2009 roku w porównaniu do 56,6% w 2008 roku oraz 59,1% w 2007 roku.

Przedstawione wskaźniki jednostki dominującej wskazują na następujące trendy:

- wskaźnik rentowności majątku w zwiększył się do 3,8% w 2009 roku w porównaniu do 2,7% w 2008 roku oraz 1,3% w 2007 roku,
- wskaźnik rentowności kapitału własnego w zwiększył się do 9,0% w 2009 roku w porównaniu do 6,8% w 2008 roku i 3,9% w 2007 roku,
- wskaźnik rentowności netto sprzedaży zwiększył się do 3,6% w 2009 roku w porównaniu do 2,7% w 2008 roku i 1,4% w 2007 roku,
- wskaźnik płynności I zmniejszył się do 0,83 w 2009 roku w porównaniu do 1,37 w 2008 roku i 1,09 w 2007 roku,
- wskaźnik płynności III zwiększył się do 0,02 w 2009 roku w porównaniu do 0,1 w 2008 roku i zmniejszył się w porównaniu do 0,04 w 2007 roku,
- wskaźnik szybkości obrotu należności wyniósł 110 dni w 2009 roku i nie zmienił się w porównaniu do 2008 roku oraz zmniejszył się w porównaniu do 116 dni w 2007 roku,

- wskaźnik szybkości spłaty należności zmniejszył się do 127 dni w 2009 roku w porównaniu do 137 dni w 2008 roku oraz zwiększył się w porównaniu do 119 dni w 2007 roku,
- wskaźnik szybkości obrotu zapasów zmniejszył się do 41 dni w 2009 roku w porównaniu do 47 dni w 2008 roku i 43 dni w 2007 roku,
- wskaźnik trwałości struktury finansowania zmniejszył się do 50,4% w 2009 roku w porównaniu 70,0% w 2008 roku oraz 63,8% w 2007 roku,
- wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami zmniejszył się do 54,0% w 2009 roku w porównaniu do 56,7% w 2008 roku oraz 59,5% w 2007 roku.

4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2009 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 5 informacji dodatkowej do załączonego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Grupy i Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez jednostki Grupy przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2009 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA DOTYCZĄCA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

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

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

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

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

Struktura aktywów i zobowiązań sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności, została przedstawiona w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2009 roku.

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA DOTYCZĄCA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

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

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

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 9 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

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

3.1 Kapitał własny, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym udziały niekontrolujące jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Udziały niekontrolujące na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiły 0 tysięcy złotych. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

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

3.2 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku.

4. Wyłączenia konsolidacyjne

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

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

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

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

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

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

6. Pozycje kształtujące wynik działalności grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

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

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

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

IV. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA WSPÓLNA

1. Sprawozdanie z działalności Grupy i Spółki

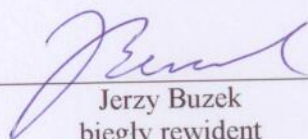
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Grupy i Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące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

2. Zgodność z prawem

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

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

Kluczowy Biegły Rewident


Jerzy Buzek
biegły rewident
nr 10870

Warszawa, dnia 15 lutego 2010 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-17-