



**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego**

HARDEX Spółka Akcyjna

w

Krośnie Odrzańskim

za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

Wrocław, luty 2011 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	5
I.	ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	7
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	8
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	13
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	13
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
II.1.	Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej	13
II.2.	Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej	13
II.3.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale (funduszu) własnym	13
II.4.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	13
II.5.	Informacja dodatkowa	13
II.6.	Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym	13
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	14
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	14
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	14



HARDEX Spółka Akcyjna
Część ogólna

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy HARDEX Spółka Akcyjna w Krośnie Odrzańskim, powstałej na podstawie aktu notarialnego Rep A nr 4434/92 z dnia 21.04.1992 roku. Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana statutu miała miejsce 28.04.2010 roku aktem notarialnym Rep. A nr 2758/2010.

W dniu 08.06.2001 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017849.

Siedziba Spółki mieści się w Krośnie Odrzańskim, przy ul. Gubińskiej 63

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie, Spółka jest notowana na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych od 3 kwietnia 2008 r.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy	2 747 045,73 zł.
- pozostałe kapitały własne	61 087 071,25 zł.

Na dzień wydania opinii struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
BBi Capital NFI S.A.	359 200	359 200	865 672,00	31,51%
Skarb Państwa	260 938	260 938	628 860,58	22,89%
IDEA Y FIZ Aktywów	65 772	65 772	158.510,52	5,77%
DM IDM S.A.	60 569	60 569	145 971,29	5,31%
Pozostali	393 374	393 374	1 252 513,15	34,52%
RAZEM	1 139 853	x	2 747 045,73	100,00%

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
 - nie jest podmiotem zależnym od innego podmiotu;
 - jest podmiotem stowarzyszonym z BBi Capital NFI S.A., która jako znaczący inwestor posiada 31,5% udziału w jej kapitale i 31,5% w prawach głosu i wywiera znaczący wpływ;
 - nie jest spółką dominującą wobec innych podmiotów;
 - nie jest znaczącym inwestorem w innych podmiotach.
- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest: produkcja płyt pilśniowych twardych zwykłych oraz uszlachetnionych – lakierowanych.
- Badana Spółka:
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - 970517930
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD** - 1621Z
 - jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem - 97Z0010H1
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Lubuski Urząd Skarbowy w Zielonej Górze **NIP** - 9260001337
- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Ireneusz Stanisław Kaczmarek	Prezes Zarządu
Waldemar Marek Motyka	Członek Zarządu
Agnieszka Maciejewska	Członek Zarządu

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Dorota Karbowskiak.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 426 osób.

HARDEX Spółka Akcyjna
Część ogólna

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28.04.2010 r., które podzieliło zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 1 256 827,18 zł następująco:
 - na kapitał zapasowy 66 974,18 zł,
 - na dofinansowanie ZFŚS 50 000,00 zł,
 - na wypłatę dywidendy 1 139 853,00 zł.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 05.05.2010 r.,
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1403 z dnia 16.08.2010 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2009 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej nr VII/280/2010 z dnia 25.03.2010 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2010 r., umowa o badanie została zawarta dnia 19.04.2010 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadził Rafał Barycki, kluczowy biegły rewident wpisany do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10744, przy współudziale asystentów Moniki Szymańskiej, Krzysztofa Ulatowskiego, Magdaleny Glinki i Wojciecha Brzozowskiego.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz.649).
- Badanie przeprowadzono w okresie od 31.01.2011 r. do 25.02.2011 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki w dniu 25.02.2011 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2010 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.



HAREDX Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
 - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.,
 - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r.
 - od 01.01.2010 do 31.12.2010 r.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
 - BZ - bilans zamknięcia
 - BO - bilans otwarcia
 - OU - okres ubiegły
 - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
 - w odniesieniu do pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
 - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
 - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto,
 - w odniesieniu do pozycji pozostałych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Stan na			Struktura			Zmiana (BZ - BO) BO
	31.12.2008 r.	31.12.2009 r. (BO)	31.12.2010 r. (BZ)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	
A. AKTYWA TRWAŁE	50 149,32	47 777,96	45 572,59	55,96%	59,97%	56,95%	-4,6%
I. Wartości niematerialne	4,80	3,63	659,29	0,01%	0,00%	0,82%	18067,1%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	48 720,46	46 778,05	43 934,36	54,36%	58,71%	54,90%	-6,1%
III. Należności długoterminowe	6,32	3,10	0,81	0,01%	0,00%	0,00%	-73,8%
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,0%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 417,75	993,18	978,13	1,58%	1,25%	1,22%	-1,5%
B. AKTYWA OBROTOWE	39 471,97	31 893,24	34 452,75	44,04%	40,03%	43,05%	8,0%
I. Zapasy	14 865,60	12 903,83	13 029,77	16,59%	16,20%	16,28%	1,0%
II. Należności krótkoterminowe	9 570,44	9 423,90	10 701,90	10,68%	11,83%	13,37%	13,6%
III. Inwestycje krótkoterminowe	13 484,49	8 496,82	10 141,61	15,05%	10,66%	12,67%	19,4%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 551,44	1 068,70	579,47	1,73%	1,34%	0,72%	-45,8%
AKTYWA RAZEM	89 621,29	79 671,20	80 025,34	100,00%	100,00%	100,00%	0,4%

HAREDX Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

PASywa		Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2008 r.	31.12.2009 r. (BO)	31.12.2010 r. (BZ)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(BZ - BO) BO
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	71 751,98	64 949,10	63 834,12	80,1%	81,5%	79,8%	-1,7%
I.	Kapitał (fundusz) zakładowy	2 747,05	2 747,05	2 747,05	3,1%	3,4%	3,4%	0,0%
II.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (-)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
III.	Udziały (akcje) własne (-)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	32 164,78	32 178,77	32 245,75	35,9%	40,4%	40,3%	0,2%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	27 958,45	27 958,45	27 958,45	31,2%	35,1%	34,9%	0,0%
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	808,00	808,00	808,00	0,9%	1,0%	1,0%	0,0%
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VIII.	Zysk (strata) netto	8 073,70	1 256,83	74,87	9,0%	1,6%	0,1%	-94,0%
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	17 869,31	14 722,11	16 191,23	19,9%	18,5%	20,2%	10,0%
I.	Rezerwy na zobowiązania	6 221,09	5 192,22	4 918,01	6,9%	6,5%	6,1%	-5,3%
II.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	9 948,44	5 743,21	7 560,64	11,1%	7,2%	9,4%	31,6%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 699,78	3 786,69	3 712,57	1,9%	4,8%	4,6%	-2,0%
	PASywa RAZEM	89 621,29	79 671,20	80 025,34	100,0%	100,0%	100,0%	0,4%

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

poz.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01. - 31.12.			Struktura			Zmiana
		2008 r.	2009 r. (OU)	2010 r. (OB)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(OB-OU) OU
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	111 247,43	102 002,47	103 280,37	98,6%	97,6%	98,2%	1,3%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	88 825,58	88 625,97	90 232,53	86,3%	86,1%	85,9%	1,8%
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	22 421,85	13 376,50	13 047,85	277,7%	1064,3%	17426,5%	-2,5%
D.	Koszty sprzedaży	6 247,14	7 399,32	7 823,82	6,1%	7,2%	7,5%	5,7%
E.	Koszty ogólnego zarządu	7 516,01	6 148,67	6 197,95	7,3%	6,0%	5,9%	0,8%
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	8 658,71	-171,49	-973,92	107,2%	-13,6%	-1300,7%	467,9%
G.	Pozostałe przychody operacyjne	599,81	1 893,21	1 124,60	0,5%	1,8%	1,1%	-40,6%
H.	Pozostałe koszty operacyjne	191,32	572,75	341,22	0,2%	0,6%	0,3%	-40,4%
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	9 067,19	1 148,97	-190,55	112,3%	91,4%	-254,5%	-116,6%
J.	Przychody finansowe	932,97	639,86	749,18	0,8%	0,6%	0,7%	17,1%
K.	Koszty finansowe	144,92	182,84	404,79	0,1%	0,2%	0,4%	121,4%
L.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	9 855,24	1 605,99	153,84	122,1%	127,8%	205,5%	-90,4%
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
N.	Zysk (strata) brutto (L+/-M)	9 855,24	1 605,99	153,84	122,1%	127,8%	205,5%	-90,4%
O.	Podatek dochodowy	1 953,09	539,42	393,40	24,2%	42,9%	525,4%	-27,1%
P.	Podatek odroczone	-171,54	-190,26	-314,43	-2,1%	-15,1%	-419,9%	65,3%
R.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	8 073,70	1 256,83	74,87	100,0%	100,0%	100,0%	-94,0%

HAREDX Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

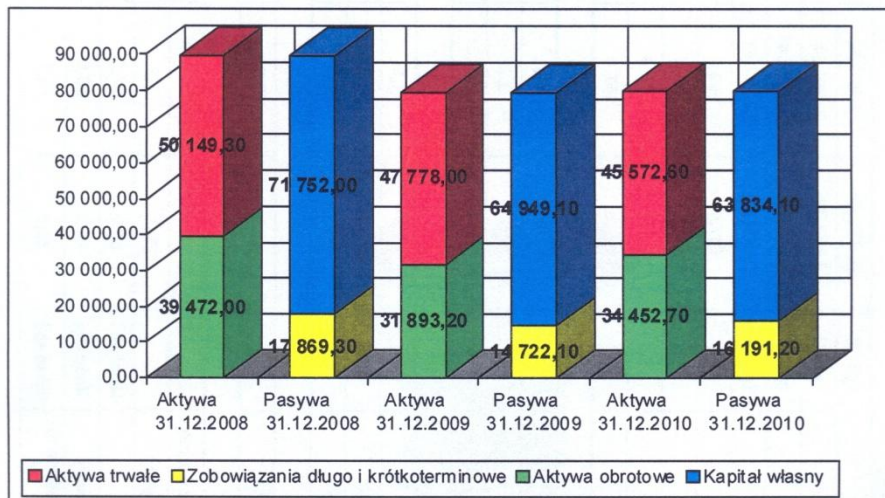
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Wyszczególnienie		j.m.	2008 r.	2009 r.	2010 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	89 621,29	79 671,20	80 025,34
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	8 073,70	1 256,83	74,87
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży	tys. zł.	111 247,43	102 002,47	103 280,37
Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	tys. zł.	78 754,82	73 292,41	71 645,52
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	127,1	149,8	132,3
Wskaźnik struktury pasywów (źródła finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	401,5	441,2	394,3
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	143,1	135,9	140,1
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	157,0	153,4	157,2
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		4,0	5,6	4,6
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		2,5	3,3	2,8
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania		0,7	0,5	0,9
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	9,6	1,5	0,1
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	12,3	1,8	0,1
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) *100	%	20,2	13,1	12,6
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	%	11,1	7,2	9,4
<i>Wskaźniki efektywności</i>					
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych		2,4	2,2	2,3
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		3,0	2,9	3,1
Szybkość obrotu zapasów	(przec. Zapasy *) / koszty operacyjne	ilość dni	55,0	57,2	52,5
Szybkość obrotu należności handlowych	(przec. należności handlowych *) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	28,2	26,4	29,3
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych	(przec. zobowiązania handlowe i pozostałe *) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	ilość dni	32,0	21,7	18,1

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

DYNAMIKA I STRUKTURA



W analizowanym okresie brak zauważalnej tendencji kształtowania się sumy bilansowej. Po spadku w roku 2009, w bieżącym nastąpił jej nieznaczny wzrost, wynoszący 0,4%. Po stronie aktywów dotyczy to przede wszystkim wartości niematerialnych, należności krótkoterminowych oraz inwestycji krótkoterminowych. Powyższe zmiany spowodowały zmniejszenie się wartości wskaźnika struktury aktywów z poziomu 149,8% w 2009 roku do poziomu 132,3% w 2010 roku. Mimo zmian struktura majątku spółki nadal charakteryzuje się większościowym udziałem majątku trwałego.

Natomiast po stronie pasywów obniżyły się kapitały własne badanej jednostki. Jest to wynikiem przede wszystkim wypłaty w postaci dywidendy przeważającej części zysku netto za rok ubiegły w kwocie 1.139,85 tys. zł i wypracowania znacząco niższego zysku w roku bieżącym. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w stosunku do roku ubiegłego zwiększyły się o 10%, głównie za sprawą wzrostu zobowiązań handlowych. Zmiany te wpłynęły na zmianę struktury pasywów, w której wzrósł udział kapitałów obcych. Wskaźnik struktury pasywów kształtuje się na poziomie 394,3%.

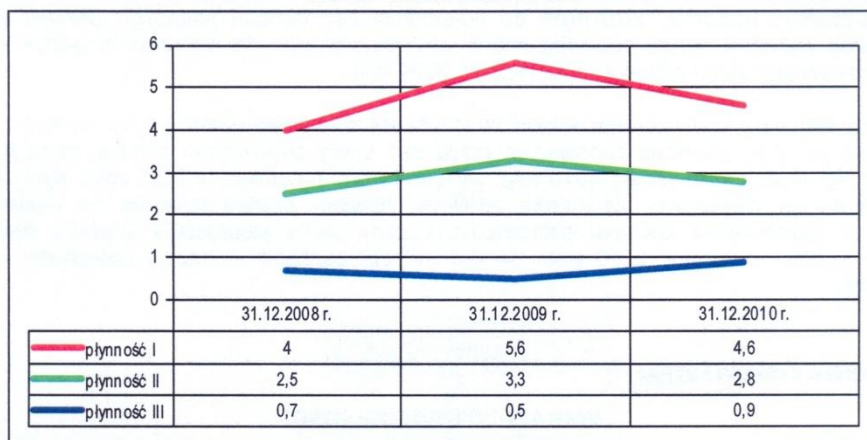
Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do roku ubiegłego:

- znacząco wzrosły wartości niematerialne z poziomu 3,63 tys. zł do poziomu 659,29 tys. zł. Taka sytuacja jest wynikiem rozpoczętej w badanym roku inwestycji w nowy system ERP, który na dzień bilansowy nie został jeszcze oddany do użytkowania;
- wzrosły zgromadzone na rachunkach bankowych środki pieniężne o 19,4%;
- obniżyły się również rozliczenia międzyokresowe po stronie aktywów, głównie w pozycji podatku VAT od transakcji WDT, które oczekują na dokumenty potwierdzające wywóz;
- stan rezerw uległ zmniejszeniu o 5,3% na co największy wpływ miało obniżenie rezerw na podatek odroczone;
- Spółka w dalszym ciągu nie korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania;
- poziom zobowiązań z tytułu dostaw i usług wzrósł o 31,6%, co wiąże się ze zwiększonymi zakupami pod koniec roku obrotowego. Jednostka reguluje swoje zobowiązania na bieżąco.

W analizowanej jednostce ponownie zachowana jest „złota” reguła bilansowa, ponieważ majątek trwały jest pokryty w całości kapitałem stałym (kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi). Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym wynosi 157,2%.

HAREDX Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

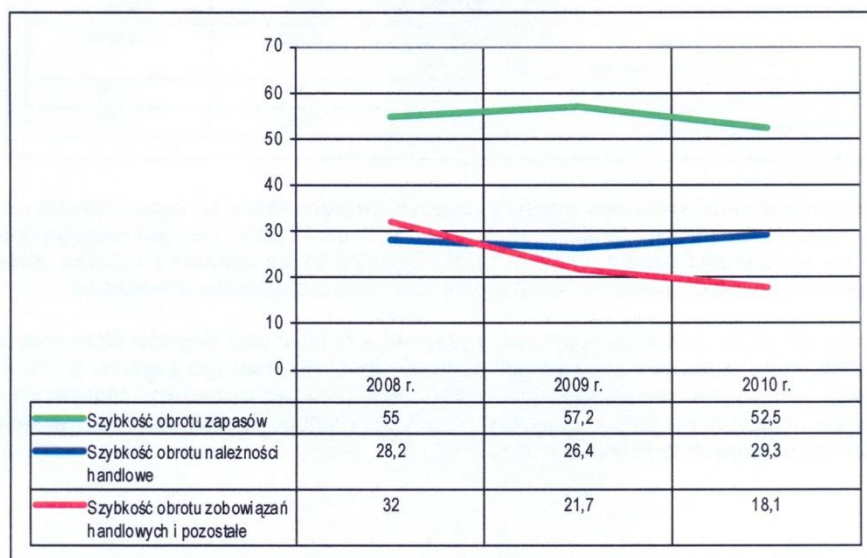


W analizowanym okresie wartości wskaźników płynności pierwszego i drugiego stopnia spadły odpowiednio do poziomu 4,6 i 2,8. Mimo to obydwa kształtują się nadal na poziomie wyższym od uznawanego w literaturze za prawidłowy (wartości wyżej wymienionych wskaźników bazowych przybierają wartości: 1,5 - 2,0 oraz 1). Wskazują one, że w spółce w roku badanym nie występowały problemy z utrzymaniem bieżącej płynności finansowej.

Wartości wskaźników informują, że posiadane przez jednostkę należności krótkoterminowe oraz środki pieniężne, pokrywają równowartość 280% zobowiązań bieżących. Uzupełnienie płynnych aktywów obrotowych o stan zapasów wpływa na poprawę wskaźnika płynności, podnosząc go do poziomu 460%.

Wskaźnik płynności natychmiastowej utrzymuje się na nieco wyższym poziomie niż w ubiegłym okresie i zapewnia w 90% pokrycie zobowiązań bieżących ze środków pieniężnych.

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI
w dniach



Szybkość obrotu zapasów oscyluje w całym analizowanym okresie w okolicach 55 dni, co jest zgodne z stosowanym cyklem produkcyjnym. Zapas materiałowy utrzymuje stały poziom, zabezpieczający cykl technologiczny, natomiast zapas wyrobów gotowych jest zapasem w całości zamówionym. Nie ma bowiem produkcji wyłącznie na magazyn.

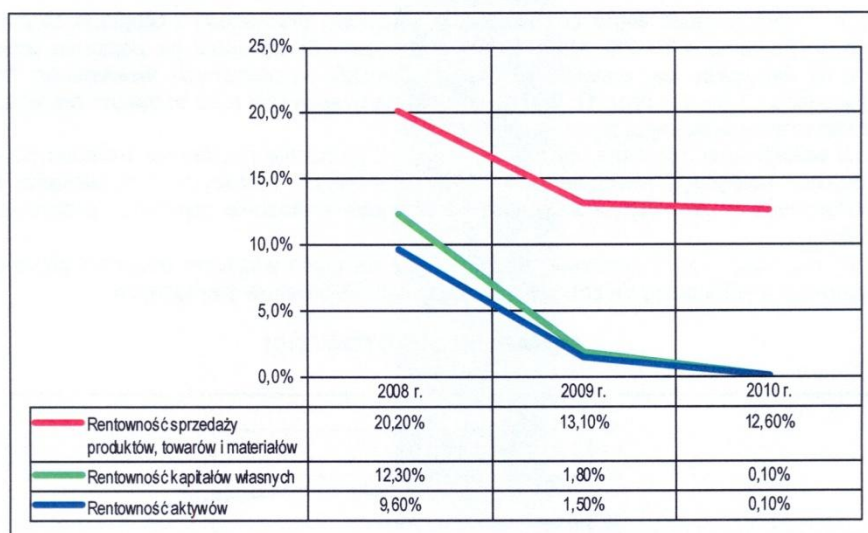
HAREDX Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

Wskaźnik obrotowości należności handlowych, podobnie jak w przypadku zapasów, kształtuje się na dość stabilnym poziomie, zbliżonym do 30-stodniowego terminu płatności. Obniżył się za to średnioroczny wskaźnik obrotu zobowiązaniami, osiągając poziom 18 dni. Jest to jednak wynikiem stosunkowo niskiego stanu zobowiązań na koniec 2009 roku.

Proporcje terminów kredytowania odbiorców (szybkość spłaty należności z tytułu dostaw i usług) w stosunku do okresów płatności zobowiązań (szybkość spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług) zwiększyły się. Różnica na koniec 2010 roku wynosi 11 dni, natomiast w 2009 roku wynosiła 5 dni. Jest to tendencja negatywna. Jednostka zwiększa bowiem zapotrzebowanie na własne środki pieniężne w finansowanie bieżącej działalności. Łączny okres zamrożenia środków pieniężnych wyniósł w Spółce na koniec 2010 roku 64 dni (rotacja zapasów + rotacja należności – rotacja zobowiązań).

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

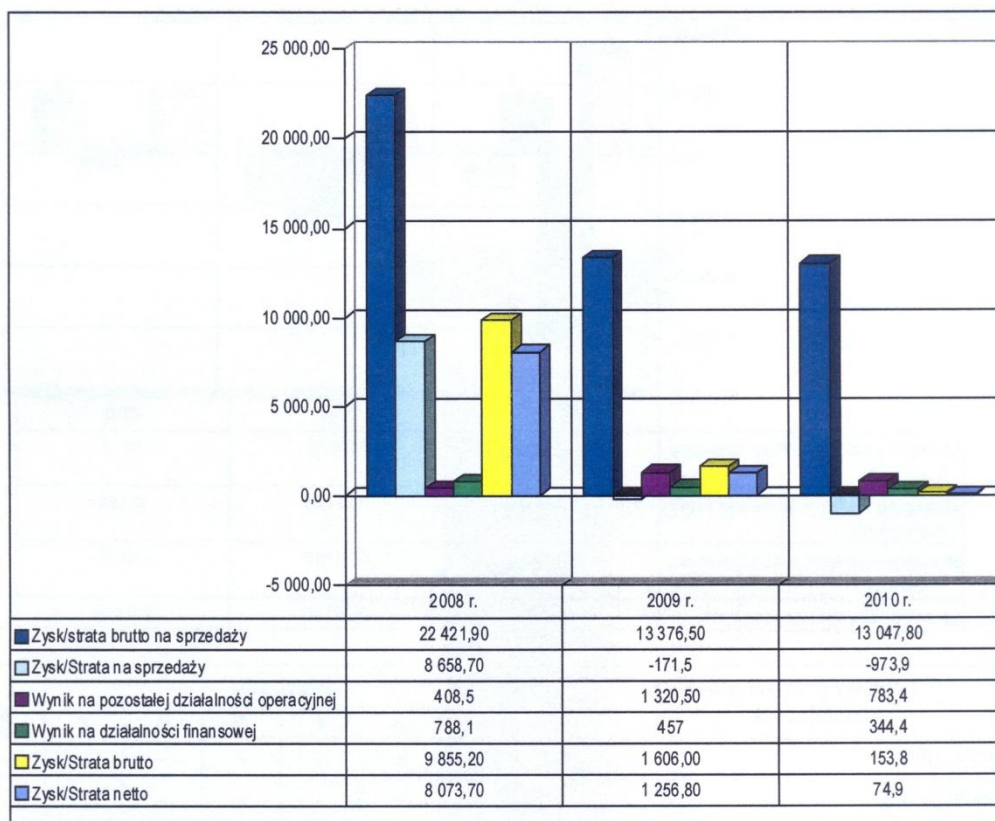
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



Oceniając rentowność sprzedaży można zauważyć, że jednostka w bieżącym okresie odnotowała nieznaczny spadek rentowności brutto, z poziomu 13,10% do 12,60%, przy jednoczesnym obniżeniu się wskaźnika rentowności netto z 1,2% do 0,1%. Oznacza to, że dynamika kosztów przewyższała dynamikę przychodów w jednostce, co wpłynęło na obniżenie zyskowności działalności.

Utrzymała się także tendencja spadkowa wskaźników rentowności aktywów ROA oraz kapitałów własnych ROE, które w obydwu przypadkach obniżyły się do minimalnego poziomu 0,1%. Powodem takiej sytuacji jest wypracowanie niskiego zysku netto, przy jednoczesnym znaczącym wysokim zaangażowaniu majątkowym oraz kapitałowym w spółce. Wartości wskaźników nie zapewniają więc właścicielom oczekiwanych rynkowo stóp zwrotu.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI



Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody ze sprzedaży płyt pilśniowych 98,2%. Natomiast po stronie kosztów koszty wytworzenia sprzedanych produktów (85,9%). Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu zwiększają całość kosztów działalności podstawowej operacyjnej do poziomu 99,3%. Oznacza to, że niemal całość przychodów i kosztów ponoszonych przez spółkę dotyczy jej działalności podstawowej.

Biorąc pod uwagę rok poprzedni stwierdza się, że przychody z działalności podstawowej wzrosły nieznacznie o 1,3%. Natomiast koszty działalności, zwłaszcza w obszarze kosztu własnego wytworzenia wzrosły o 1,8%. Taka zmiana zaowocowała wypracowaniem niższego zysku brutto ze sprzedaży o 2,5% i zmniejszeniem marży na sprzedaży brutto. Dodatkowo Spółka po raz kolejny zwiększyła koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, przez co powiększyła stratę na sprzedaży do poziomu 973,9 tys. zł (w 2008 roku było to zysk w wysokości 8,658,7 tys. zł).

Na kształtowanie się końcowego wyniku finansowego znaczny wpływ wywierają wyniki na innych rodzajach działalności, w tym:

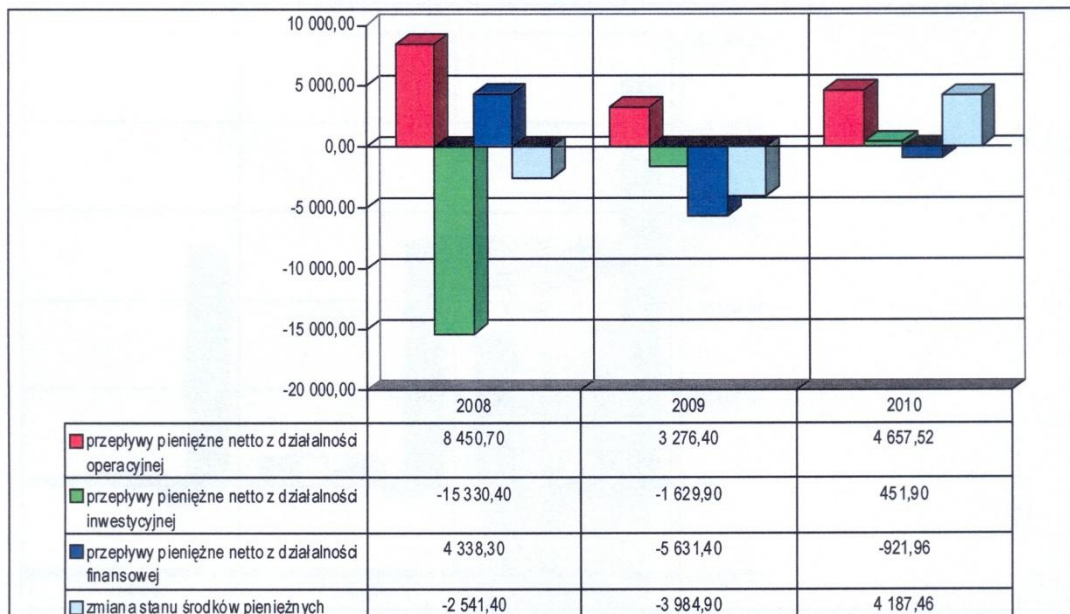
- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 783,4 tys. zł (głównie sprzedaż prawa do emisji CO₂ oraz dotacje otrzymane),
- zysk na działalności finansowej w kwocie 344,4 tys. zł, (przychody z tytułu odsetek od lokat).

Ostatecznie, jednostka osiągnęła zysk netto w wysokości 74,9 tys. zł, niższy w stosunku do 2009 r. aż o 94%.

HAREDX Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH



Przepływy pieniężne netto z działalności:	Przypadki							
	1	2	3	4	5	6	7	8
Operacyjnej	+	+	+	+	-	-	-	-
Inwestycyjnej	+	-	+	-	+	-	+	-
Finansowej	+	-	-	+	+	+	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych (+/-)			+					

W badanym okresie jednostka generuje dodatnie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej. Natomiast ujemne przepływy wystąpiły na działalności finansowej. Środki pozyskane z działalności podstawowej (głównie amortyzacja i zmiana stanu zobowiązań), po uzupełnieniu o wpływy z lokat powyżej 3 miesięcy były wystarczające na pokrycie działalności finansowej spółki.

Sytuację płatniczą Spółki należy więc ocenić prawidłowo. Przede wszystkim Spółka generuje dodatnie przepływy z działalności podstawowej, co jest cechą dobrze prowadzonego biznesu.

4. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Przeprowadzone badania i dowody rewizji potwierdzają, że nie występuje istotne zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej badanej jednostki roku następnym po badanym.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego firmy SALBIT z Zielonej Góry. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zkładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte.

2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

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

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

II.3. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.5. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

II.6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów

wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim.

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu Spółki.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. sporządzała w 2010 roku raport z przeglądu półrocznego, który nie zawierał uwag, natomiast umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnego sprawozdania.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
5. Niniejszy raport zawiera 14 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa
Oddział Regionalny Wrocław

Wrocław, 25 lutego 2011 r.