

**Raport z badania sprawozdania
finansowego
Atlanta Poland Spółka Akcyjna
za okres 01.01.2010 - 31.12.2010**

SPIS TREŚCI

<u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</u>	<u>3</u>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ	3
I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	5
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	5
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA	5
I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	6
 <u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA</u>	 <u>7</u>
II.1. BILANS.....	7
II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONE	8
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	9
*DO USTALENIA WARTOŚCI WSKAŹNIKÓW ZA ROK 2008 PRZYJĘTO DANE SKONSOLIDOWANE, ZE WZGLĘDU NA POŁĄCZENIE SPÓŁEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU 2009.....	10
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ.....	10
II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI	10
 <u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u>	 <u>11</u>
III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.....	11
III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.....	11
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.....	14
III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.....	14
 <u>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</u>	 <u>15</u>
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA	15
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW	15

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Pełna nazwa jednostki:	Atlanta Poland Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Ulica:	Załogowa 17
Miejscowość:	Gdańsk
Kod pocztowy:	80-557
Pocztą:	Gdańsk
Telefon:	+48585220600
Faks:	+48585220564
Pocztą elektroniczną:	info@atlantapoland.com.pl
Adres www:	www.atlantapoland.com.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	26.05.2003
Numer wpisu do rejestru:	0000162799
Regon:	190297892
NIP:	5830013129
Przedmiot działalności wg EKD	1039Z Pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw
Kapitał podstawowy	6 092 tys. zł
Kapitał własny	40 300 tys. zł
Władze jednostki	Zgromadzenie Akcjonariuszy, Zarząd, Rada Nadzorcza

I.1.1. Zasadniczy przedmiot działalności Spółki zgodnie z statutem, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. 1039Z Pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw;

I.1.2. Rzeczywisty przedmiot działalności Spółki w okresie badanym:

I.1.2.1. 1039Z Pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw;

I.1.3. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.3.1. Rockfield Trading Limited z siedzibą na Cyprze – 58,80% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.2. Generali Otwarty Fundusz Emerytalny – 9,19% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.3. AIG Asset Management (Polska) S.A. – 6,14% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.4. 28,87% - pozostali akcjonariusze, posiadający mniej niż 5% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.4. Znaczące zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii:

I.1.4.1. Zakup przez Rockfield Jurata Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku w dniu 28.01.2010 r. 19.579 sztuk akcji zwykłych na okaziciela;

I.1.4.2. zbycie przez Panią Jolantę Tomalkę w dniach: 18.01.2010 r., 16.02.2010 r., oraz 17.02.2010 r. 9.239 sztuk akcji zwykłych na okaziciela;

I.1.4.3. zbycie przez Panią Jolantę Tomalkę w dniach: 15.07.2010 r. i 27.07.2010 r. 759 sztuk akcji zwykłych na okaziciela.

I.1.5. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.5.1. Dariusz Mazur – Prezes Zarządu;

I.1.5.2. Maciej Nienartowicz – Wiceprezes Zarządu;

I.1.6. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

I.1.7. Jednostki powiązane ze Spółką zaprezentowano w dodatkowej nocie objaśniającej nr 31 do zbadanego sprawozdania finansowego.

I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

I.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Michał Kłosowski biegły rewident nr 11117, działający w imieniu ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3115. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2009 wydano opinię z następującym zastrzeżeniem: „Dnia 14.08.2009 nastąpiło połączenie Spółki ze spółką Bakal Center Sp. z o.o. dokonane poprzez przeniesienie całego majątku Bakal Center Sp. z o.o. na Atlanta Poland S.A. W związku z faktem, że na dzień połączenia Atlanta Poland S.A. sprawowała pełną kontrolę nad spółką Bakal Center Sp. z o.o., rozliczenie połączenia powinno nastąpić metodą polegającą na sumowaniu poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek według stanu na dzień połączenia. Spółka dokonała rozliczenia połączenia wykazując wynik finansowy spółki Bakal Center Sp. z o.o. za okres od 01.01.2009 do 14.08.2009 w pozycji "zysk/strata z lat ubiegłych". W przypadku, gdyby rozliczenie połączenia zostało przeprowadzone w księgach finansowych zgodnie z wyżej opisaną metodą, wynik finansowy Spółki Atlanta Poland S.A. byłby niższy o kwotę TPLN 2.829. Kapitał własny Spółki nie uległby zmianie”.

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 3 z dnia 28.06.2010 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28.06.2010, przeznaczając zysk za rok 2009 w wysokości 4 840 tysięcy złotych na pokrycie start z lat ubiegłych.

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2009 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 12.07.2010 roku.

I.2.5. Sprawozdanie finansowe za rok 2009 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka opublikowała w Monitorze Polskim B nr 5/2011 z dnia 04.01.2011 roku.

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-521), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3149 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Maciej Czapiewski nr 10326.

I.3.2. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (kod pocztowy: 02-521, Warszawa), przy ul. Rakowieckiej 41/27, została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą nr 5 przez Radę Nadzorczą z dnia 16.08.2010 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 013/C/2010 zawartej w dniu 16.08.2010 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

I.3.3. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają wymogi określone w art. 56 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649), dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 8 listopada do 21 marca 2011 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 8 listopada do 10 listopada 2010 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 28 lutego 2010 do 10 marca 2011 roku.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA

I.4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), zwaną dalej ustawą o rachunkowości,

I.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.5.2. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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.

I.5.3. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

I.5.4. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2010 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.5.6. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

I.5.7. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

I.5.8. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

I.6.1. Na zbadane sprawozdanie finansowe składają się:

I.6.1.1. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **117 380** tysięcy złotych,

I.6.1.2. sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zysk netto w kwocie **5 878** tysięcy złotych oraz całkowity dochód w kwocie 5 878 tysięcy złotych,

I.6.1.3. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **5 878** tysięcy złotych,

I.6.1.4. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **940** tysięcy złotych,

I.6.1.5. informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

II.1. BILANS

Aktywa	2010-12-31		2009-12-31		Dynamika 2010/2009 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	23 714	20,2%	26 134	28,0%	-9,3%
1. Wartości niematerialne \	1 452	1,2%	1 093	1,2%	32,8%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	21 433	18,3%	24 297	26,0%	-11,8%
3. Należności długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
4. Inwestycje długoterminowe	132	0,1%	132	0,1%	0,0%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	698	0,6%	612	0,7%	13,9%
B. AKTYWA OBROTOWE	93 665	79,8%	67 207	72,0%	39,4%
1. Zapasy	32 513	27,7%	21 609	23,2%	50,5%
2. Należności krótkoterminowe	58 608	49,9%	42 163	45,2%	39,0%
3. Inwestycje krótkoterminowe	2 301	2,0%	3 241	3,5%	-29,0%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	242	0,2%	193	0,2%	25,6%
Aktywa razem :	117 380	100,0%	93 341	100,0%	25,8%

Pasywa	2010-12-31		2009-12-31		Dynamika 2010/2009 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	40 300	34,3%	34 422	36,9%	17,1%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	6 092	5,2%	6 092	6,5%	0,0%
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	12 929	11,0%	12 929	13,9%	0,0%
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	495	0,4%	495	0,5%	0,0%
4. Kapitał (fundusz) zapasowy	22 685	19,3%	22 685	24,3%	0,0%
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	4 850	4,1%	6 022	6,5%	-19,5%
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	8 590	7,3%	8 590	9,2%	0,0%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-21 219	-18,1%	-27 231	-29,2%	-22,1%
8. Zysk (strata) netto	5 878	5,0%	4 840	5,2%	21,4%
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	77 080	65,7%	58 919	63,1%	30,8%
1. Rezerwy na zobowiązania	4 816	4,1%	4 734	5,1%	1,7%
2. Zobowiązania długoterminowe	4 013	3,4%	48 302	51,7%	-91,7%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	68 049	58,0%	5 883	6,3%	1056,7%
4. Rozliczenia międzyokresowe	202	0,2%	0	0,0%	0,0%
Pasywa razem :	117 380	100,0%	93 341	100,0%	25,8%

II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2010 - 31.12.2010		01.01.2009 - 31.12.2009		Dynamika 2010/2009(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	173 268	100,0%	142 716	100,0%	21,4%
2. Koszty działalności operacyjnej	164 497	94,9%	134 938	94,6%	21,9%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	8 771	5,1%	7 777	5,4%	12,8%
4. Pozostałe przychody operacyjne	2 639	1,5%	496	0,3%	431,6%
5. Pozostałe koszty operacyjne	1 970	1,1%	508	0,4%	287,4%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 440	5,4%	7 765	5,4%	21,6%
7. Przychody finansowe	612	0,4%	1 923	1,3%	-68,1%
8. Koszty finansowe	2 609	1,5%	3 628	2,5%	-28,1%
- w tym odsetki	2 073	1,2%	1 941	1,4%	6,8%
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	7 443	4,3%	6 060	4,2%	22,8%
10. Zysk (strata) brutto	7 443	4,3%	6 060	4,2%	22,8%
12. Podatek dochodowy	1 566	0,9%	1 221	0,9%	28,3%
14. Zysk / Strata netto	5 878	3,4%	4 840	3,4%	21,4%
12. Inne dochody	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-
14. Całkowity dochód / Strata	5 878	3,4%	4 840	3,4%	21,4%

II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2010 - 31.12.2010		01.01.2009 - 31.12.2009		Dynamika 2010/2009(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	7 443	100,0%	6 060	100,0%	22,8%
2. Korekty razem	-5 676	-76,3%	3 262	53,8%	-274,0%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	1 767	23,7%	9 322	153,8%	-81,0%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	1 988	26,7%	55	0,9%	3514,5%
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-2 060	-27,7%	-9 704	-160,1%	-78,8%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-72	-1,0%	-9 649	-159,2%	-99,3%
7. Wpływy z działalności finansowej	507	6,8%	3 755	62,0%	-86,5%
8. Wydatki na działalność finansowej	-3 143	-42,2%	-3 084	-50,9%	1,9%
9. Przepływy z działalności finansowej	-2 636	-35,4%	671	11,1%	-492,8%
10. Przepływy pieniężne netto razem	-940	-12,6%	344	5,7%	-373,1%

II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2010	2009	2008*
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	5,1%	5,4%	2,9%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	4,3%	4,2%	0,8%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	3,4%	3,4%	0,1%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	5,6%	5,0%	0,1%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	17,1%	15,5%	0,3%

II.4.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2010	2009	2008*
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	1,32	8,15	4,02
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + krótkoterminowe aktywa finansowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	0,90	7,72	2,75
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	2,51	10,21	4,59
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	25 413,8	61 322,8	53 533,8
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	21,7%	65,7%	57,4%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	94,0	95,9	96,8
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	(Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług*365)/(Koszty działalności operacyjnej - Amortyzacja - Koszty pracy - Podatki i opłaty + Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach)	-	24,9	14,9	28,7

II.4.3. Wskaźniki sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2010	2009	2008*
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,6	1,5	1,4
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	7,6	5,7	5,7
Rotacja zapasów materiałów i towarów w dniach	(Średnia wartość materiałów i towarów*365)/(Koszty zużycia materiałów + wartość sprzedanych materiałów i towarów)	min	105,1	94,1	137,0
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	(Średnia wartość wyrobów gotowych*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	13,8	26,9	18,1
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	962,6	747,2	779,9

II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2010	2009	2008*
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	34,3%	36,9%	33,4%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	52,3%	58,4%	50,0%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	207,2%	334,7%	289,2%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	41,9%	93,7%	82,8%

*Do ustalenia wartości wskaźników za rok 2008 przyjęto dane skonsolidowane, ze względu na połączenie Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w roku 2009

II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.5.1. W roku 2010 odnotowano znaczący wzrost sumy bilansowej. Wzrosła ona o 25,8%, czyli o 24 039 tys. zł. Największy wpływ miał wzrost należności handlowych oraz wartość zapasów. Największą pozycją, która uległa zwiększeniu w pasywach bilansu są zobowiązania handlowe, ich wzrost jest związany ze zwiększonymi zakupami zapasów.

II.5.2. W roku 2010 wartości wskaźników rentowności nie uległy znacznym wahaniom w porównaniu do roku 2009. Sytuacja ta wynika z proporcjonalnego wzrostu zysku ze sprzedaży wypracowanego w roku 2010 względem roku wcześniejszego.

II.5.3. Wskaźniki płynności finansowej znajdują się na poziomie zalecanym. Przeciętny okres spływu należności wynosi w roku 2010 wynosił 94 dni, natomiast przeciętny okres trwania zobowiązań w 2010 roku niecałe 25 dni.

II.5.4. Wartości wszystkich wskaźników obrazujących finansowanie działalności Jednostki w 2010 roku uległy nieznacznemu pogorszeniu w porównaniu do roku 2009. Należy jednak zwrócić uwagę, iż ich wartości przewyższają wartości minimalne wartości zalecane.

II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

II.6.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

III.1.1. Jednostka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

III.1.1.1. Kierownictwo Jednostki zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym. Korekty danych porównywalnych za rok 2009 względem zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2009 przedstawiono w punkcie 13 dodatkowych informacji i objaśnień.

III.1.2. Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2010 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2009 roku.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego ERP – IFS Applications w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych.

III.1.4. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

III.1.5. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

III.1.6. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

III.1.7. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

III.1.8. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z wymogami zawartymi w ustawie o rachunkowości i prawidłowo rozliczyła w księgach wyniki inwentaryzacji.

III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

III.2.1. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za ustanowienie i stosowanie zasad i procedur kontroli wewnętrznej oraz utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej.

III.2.2. Planując i przeprowadzając badanie sprawozdania finansowego wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania opinii z badania sprawozdania finansowego.

III.2.3. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

III.3.1.

III.3.2. Rzeczowe aktywa trwałe.

III.3.2.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.

III.3.2.2. Środki trwale amortyzowane są z uwzględnieniem przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności (odrębnie ustalana jest stawka amortyzacyjna dla celów bilansowych i podatkowych). Stawki amortyzacyjne zostały zweryfikowane w styczniu roku 2011. Nie stwierdzono potrzeby zmiany okresu amortyzacji dla użytkowanych środków trwałych.

III.3.2.3. Spółka korzysta również ze środków trwałych na podstawie umów leasingu. Niektóre umowy leasingu spełniają co najmniej jeden warunek określony w art. 3 ust. 4 Ustawy o Rachunkowości, dlatego będące ich przedmiotem środki trwale wykazano w aktywach tak, jak własne środki trwałe.

III.3.2.4. Środki trwale w budowie obejmują głównie nakłady na budowę zadaszeń do przestrzeni rozładunkowych oraz inwestycje związane z zakupem nieruchomości. Nie stwierdziliśmy zaniechanych zadań inwestycyjnych. Spółka planuje zakończyć rozpoczęte nakłady i oddać środki trwale do używania w roku 2011.

III.3.2.5. Nie stwierdziliśmy występowania maszyn nie używanych lub takich, które z innych powodów powinny być objęte odpisem aktualizującym.

III.3.3. Inwestycje długoterminowe.

III.3.3.1. Obejmują inwestycje w obrazy.

III.3.4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

III.3.4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oszacowano prawidłowo. Główne tytuły do utworzenia aktywów na odroczony podatek dochodowy stanowią rezerwy na świadczenia pracownicze, rezerwy na koszty roku 2010 ujmowane jako koszty podatkowe w roku 2011 oraz utworzone odpisy aktualizujące wartość aktywów.

III.3.5. Zapasy.

III.3.5.1. Zapasy zostały poddane spisowi z natury według stanu na dzień bilansowy. Uczestniczyliśmy w wybranych spisach z natury. Przebieg obserwowanych spisów oceniamy jako prawidłowy. W księgach rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.5.2. Spółka właściwie ustala wartość początkową nabywanych składników zapasów.

III.3.5.3. Dla wszystkich składników zapasów dokonaliśmy analizy okresu zalegania w magazynach. W wyniku przeprowadzonej procedury i uzyskanych wyjaśnień nie stwierdziliśmy potrzeby dokonania dodatkowych odpisów aktualizujących wartość zapasów ze względu okres zalegania.

III.3.6. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.6.1. Należności z tytułu dostaw i usług Spółka zinwentaryzowała według stanu na dzień 31 października 2010 roku i uzyskano potwierdzenia dla 53 % salda z kontrahentami. Rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.6.2. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia 59% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy

otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

III.3.6.3. Do dnia 28 lutego 2011 roku otrzymano spłaty 75 % salda należności wykazanych na dzień bilansowy.

III.3.6.4. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka, z uwzględnieniem treści naszego zastrzeżenia zamieszczonego w opinii biegłego rewidenta.

III.3.6.5. Należności w walutach obcych wyceniono prawidłowo według kursu średniego NBP z dnia bilansowego.

III.3.7. Inwestycje krótkoterminowe.

III.3.7.1. Obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

III.3.8. Środki pieniężne.

III.3.8.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez banki na dzień bilansowy. Saldo środków pieniężnych w kasie zostało objęte spisem z natury na dzień bilansowy. Środki pieniężne w walucie wyceniono według kursu średniego na dzień bilansowy.

III.3.9. Rozliczenia międzyokresowe czynne.

III.3.9.1. Uznajemy za uzasadnione rozliczanie w czasie tytułów rozliczeń międzyokresowych aktywnych. Przyjęto właściwy okres rozliczania.

III.3.10. Kapitał własny.

III.3.10.1. Wynik finansowy za rok 2009 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy, na pokrycie strat z lat ubiegłych. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

III.3.10.2. Nie stwierdzono błędów lub zmian polityki rachunkowości na tyle istotnych, by wymagały ujęcia bezpośrednio w kapitałach własnych, z pominięciem wyniku finansowego okresu.

III.3.11. Rezerwy na zobowiązania.

III.3.11.1. Spółka w prawidłowej wysokości oszacowała rezerwę na odroczony podatek dochodowy. Głównym tytułem utworzenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy jest różnica między wartością podatkową (niższą) a bilansową (wyższą) środków trwałych. Różnica wynika z przeszacowania środków trwałych na dzień przejścia na MSSF, zastosowania niższych stawek amortyzacyjnych dla celów bilansowych niż podatkowych oraz z szybszego rozliczania w koszty podatkowe względem kosztów rachunkowych środków trwałych w leasingu. Ponadto rezerwę utworzono z tytułu przejściowych różnic dotyczących dodatnich różnic kursowych i odsetek naliczonych a nie otrzymanych.

III.3.11.2. Rezerwy na odprawy emerytalne zostały oszacowane przez aktuarium. Spółka prawidłowo obliczyła i ujęła rezerwę na nie wykorzystane urlopy.

III.3.11.3. Nie stwierdziliśmy występowania sporów sądowych wymagających utworzenia rezerwy.

III.3.12. Zobowiązania finansowe.

III.3.12.1. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki. Odsetki za rok 2009 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

III.3.12.2. Saldo zobowiązań z tytułu umów leasingowych wykazane w pozycji „Inne zobowiązania finansowe” obejmuje część kapitałową, jest zgodne z podpisanymi umowami.

III.3.12.3. Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

III.3.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

III.3.13.1. Spółka nie potwierdzała zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31.12.2010 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 87% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.13.2. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

III.3.14. Przychody i koszty.

III.3.14.1. Weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ

III.4.1. Informacja dodatkowa składająca się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacji i objaśnień zawiera kompletne dane zgodne z wymogami Ustawy o rachunkowości i zgodne ze stanem faktycznym.

III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

III.5.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust.2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259).

IV. UWAGI KOŃCOWE

IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

IV.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Spółki, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat.

IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

IV.2.1. W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac zatrudnionych przez Spółkę: niezależnego aktuarusza - odpowiedzialnego za wyliczenie wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników spółki z innych tytułów niż wynagrodzenia oraz niezależnych rzeczoznawców majątkowych - w zakresie wyceny nieruchomości.

Maciej Czapiewski

Maciej Czapiewski

Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
HLB M2 Audyt Sp. z o.o., wpisany na listę
biegłych rewidentów pod numerem 10326

Prezes Zarządu HLB M2 Audyt Sp. z o.o.
ul. Rakowiecka 41/27, 02-521 Warszawa
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3149.

Warszawa, dnia 21 marca 2011 roku

Raport zawiera 15 stron.