

DORADCA

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAKO

za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku



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



OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej jednostki dominującej Grupy Kapitałowej RAFAKO

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO, której jednostką dominującą jest RAFAKO SA z siedzibą w Raciborzu, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 44.286 tys. zł oraz całkowite dochody ogółem w wysokości 43.950 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 949.339 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 22.619 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 107.564 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej.

Kierownik jednostki dominującej oraz Członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (DzU z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, jasności i zgodności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało weryfikację poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie, w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- sporządzone zostało 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Informujemy, że sprawozdanie jednostkowe Spółki zależnej RAFAKO Engineering Solution Spółka z o.o. w Belgradzie nie podlegało obowiązkowi badania przez niezależnego biegłego rewidenta. Udział tego sprawozdania jest nieistotny dla zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO sporządzonym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku i stwierdzamy, że zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej 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 (DzU nr 33, poz. 259).

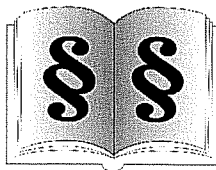
Anna Żurek, nr w rejestrze 9954
Biegły rewident grupy, kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232

Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449
Biegły rewident Prezes Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232

Pieczęć podmiotu uprawnionego

Lublin, dnia 21 marca 2011 roku

DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1A
REGON 004161846, NIP 712-015-82-56
tel. (081) 532-20-11, fax (081) 532-08-37



DORADCA

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

RAPORT

O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

GRUPY KAPITAŁOWEJ RAFAKO

za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,
Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS nr 000083744,
kapitał zakładowy 216.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846





SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową.....	2
2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej.....	3
3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	5
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok	5
5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	6
6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	7
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.....	8
III. Część szczegółowa raportu	11
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej.....	11
2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów.....	11
3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
4. Śluszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE.	14
IV. Uwagi końcowe.....	15

RAPORT

niezależnego biegłego rewidenta z badania
 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Nazwa Grupy Kapitałowej	Grupa Kapitałowa RAFAKO
Nazwa jednostki dominującej	RAFAKO SA w Raciborzu
Adres siedziby jednostki dominującej	Racibórz, ul. Łąkowa 33

Grupę Kapitałową RAFAKO na dzień 31 grudnia 2010 roku stanowią:

- jednostka dominująca RAFAKO SA w Raciborzu
- jednostki zależne:

Nazwa Spółki	Siedziba Spółki	Metoda konsolidacji	Charakter powiązania kapitałowego
FPM SA	Mikołów	pełna	zależna
PGL-DOM Spółka z o.o.	Racibórz	pełna	zależna
RAFAKO Engineering Solution Spółka z o. o.	Belgrad	pełna	zależna
RAFAKO Engineering Spółka z o.o.	Racibórz	pełna	zależna

Spółka FPM SA tworzy Grupę Kapitałową niższego szczebla i jednostką od niej zależną jest PALSERWIS Spółka z o.o. w Mikołowie.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku udział jednostki dominującej w kapitałach jednostek podporządkowanych przedstawia się następująco:

Nazwa Spółki	Bezpośredni udział w kapitale [%]	Pośredni udział w kapitale [%]
FPM SA	82,19	82,19
PALSERWIS Spółka z o.o.	0,00	100,0
PGL-DOM Spółka z o.o.	100,00	100,0
RAFAKO Engineering Solution Spółka z o.o.	100,00	100,0
RAFAKO Engineering Spółka z o.o.	77,00	77,0

W badanym roku obrotowym skład Grupy Kapitałowej nie uległ zmianie. Natomiast zwiększył się udział RAFAKO SA w FPM SA z 70,50% udziału w kapitale Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku, do 82,19% na koniec 2010 roku.

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

2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej RAFAKO jest Spółka RAFAKO Spółka Akcyjna z siedzibą w Raciborzu. Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000034143. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (DzUrz WE L 243 z 11 września 2002, str. 1; DzUrz UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55 ust. 6a Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Jednostka dominująca posiada nadane:

- numer NIP: 639-000-17-88
- symbol REGON: 270217865

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie była:

- produkcja wytwornic pary, a w szczególności wszelka działalność produkcyjna, kompletacyjna, handlowa, na rachunek własny, w pośrednictwie i w kooperacji, z partnerami krajowymi i zagranicznymi dotycząca maszyn i urządzeń energetycznych oraz ochrony środowiska,
- działalność usługowa, w tym świadczenie usług gwarancyjnych i pogwarancyjnych na produkowane przez wytwórców krajowych i zagranicznych usługi w wyżej wymienionym zakresie, na rzecz podmiotów w obrocie krajowym i zagranicznym,
- produkcja konstrukcji metalowych,
- obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych.

Działalność gospodarcza Spółki była zgodna z przedmiotem określonym w statucie Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Zakres działalności podmiotów zależnych: FPM SA w Mikołowie, RAFAKO Engineering Solution Spółka z o.o. w Belgradzie oraz RAFAKO Engineering Spółka z o.o. w Raciborzu jest związany z działalnością jednostki dominującej, natomiast Spółka PGL-DOM Spółka z o.o. w Raciborzu zajmuje się zarządzaniem nieruchomościami. Jednostka dominująca opisała zakres działalności w pkt. 2 dodatkowych informacji i objaśnień.

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

Kapitał podstawowy jednostki dominującej Grupy Kapitałowej na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2010 roku, wynosił 139.200.000 zł. Strukturę akcjonariatu ustalono na podstawie zawiadomień uzyskanych przez RAFAKO SA i przedstawia się ona następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym [%]
Laris Investments Spółka z o.o.	26.064.251	52.128.502	37,45
Elektrim SA	8.682.189	17.364.378	12,47



Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym [%]
Klienci BZ WBK AIB Asset Management SA	16.180.974	32.361.948	23,25
Aviva PTE Aviva BZ WBK SA	5.800.000	11.600.000	8,33
Pozostali	12.872.586	25.745.172	18,50
Razem	69.600.000	139.200.000	100,00

Na dzień wydania opinii, tj. 21 marca 2011 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym [%]
Laris Investments Spółka z o.o.	26.064.251	52.128.502	37,45
Elektrim SA	8.682.189	17.364.378	12,47
Klienci BZ WBK AIB Asset Management SA	14.788.291	29.576.582	21,25
Aviva PTE Aviva BZ WBK SA	5.800.000	11.600.000	8,33
Pozostali	14.265.269	28.530.538	20,50
Razem	69.600.000	139.200.000	100,00

Wykonywanie prawa głosu przysługującego funduszom inwestycyjnym otwartym zarządzanym przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące akcjonariuszami RAFAKO SA podlega ograniczeniom wskazanym w ustawie o funduszach inwestycyjnych.

W dniu 31 grudnia 2010 roku kapitał własny Grupy Kapitałowej (przypadający jednostce dominującej i udziałowcom mniejszościowym) wynosił 390.099 tys. zł.

2.2. Kierownik Jednostki dominującej

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Wiesław Różacki – Prezes Zarządu
- Krzysztof Burek – Wiceprezes Zarządu
- Maciej Kaczorowski – Wiceprezes Zarządu
- Piotr Wawrzynowicz – Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu

W badanym okresie zmiany w składzie Zarządu przedstawiały się następująco:

- w dniu 9 maja 2010 roku wygaś mandat Wiceprezesa Zarządu Pana Romana Czerwińskiego na skutek jego śmierci,
- w dniu 12 maja 2010 roku Rada Nadzorcza delegowała członka Rady Nadzorczej w osobie Pana Piotra Wawrzynowicza do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu RAFAKO SA,
- w dniu 7 marca 2011 roku Rada Nadzorcza RAFAKO SA zwiększyła liczbę członków Zarządu do czterech osób i powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Macieja Kaczorowskiego.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym, za wyjątkiem tego, że do dnia wydania opinii nie zostało zarejestrowane powołanie Pana Macieja Kaczorowskiego, zgłoszone do sądu w dniu 11 marca 2011 roku.

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez DORADCA Zespół Doradców Finansowo – Księgowych Spółka z o.o. w Lublinie i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 stycznia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 z dnia 15 czerwca 2010 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 23 czerwca 2010 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 21 lutego 2011 roku nr 379 pod pozycją 2128.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2010 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, która jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, nr 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 72/LU/2010 zawartej dnia 14 lipca 2010 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. a RAFAKO SA w Raciborzu.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem biegłego rewidenta grupy Anny Żurek, nr w rejestrze 9954.

Badanie przeprowadzono w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 7 marca 2011 roku do 15 marca 2011 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii, tj. 21 marca 2011 roku.

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

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym, jako całość.

5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

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

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów w wariantie kalkulacyjnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zysk netto w wysokości 44.286 tys. zł oraz inne całkowite dochody w wysokości 43.950 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, którego suma bilansowa wynosi 949.339 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 22.619 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych/skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 107.564 tys. zł,
- dotatkowe informacje i objaśnienia.

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

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2010 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Dane sprawozdań finansowych jednostek zależnych przedstawiają się następująco: [w tys. zł]

Spółka/Grupa Kapitałowa	Suma bilansowa	Zysk netto	Aktywa netto
RAFAKO SA w Raciborzu	907.565	40.184	374.730
Grupa Kapitałowa FPM	70.003	2.293	54.256
PGL-DOM Spółka z o.o. w Raciborzu	16.424	462	9.762
RAFAKO Engineering Solution Spółka z o.o. w Belgradzie	301	3	282
RAFAKO Engineering Spółka z o.o. w Raciborzu	1.675	238	449
Suma bez korekt	995.968	43.180	439.479
Korekty dotyczące metody konsolidacji pełnej	46.629	1.106	49.380
Sumy do sprawozdań skonsolidowanych	949.339	44.286	390.099

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

Nazwa Spółki	Data wydania opinii	Rodzaj wydanej opinii	Audytork
RAFAKO SA w Raciborzu	21 marca 2011	Bez zastrzeżeń	DORADCA Spółka z o.o.
PGL-DOM Spółka z o.o. w Raciborzu	8 marca 2011	Bez zastrzeżeń	DORADCA Spółka z o.o.

FPM SA w Mikołowie	18 marca 2011	Bez zastrzeżeń	DORADCA Spółka z o.o.
RAFAKO Engineering Spółka z o.o.	18 marca 2011	Bez zastrzeżeń	DORADCA Spółka z o.o.
RAFAKO Engineering Solution Sp. z o.o.		Sprawozdanie Spółki nie podlega obowiązkowi badania	

6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

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

Zarząd jednostki dominującej udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną i pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień.

Zarząd jednostki dominującej złożył oświadczenie o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

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

Zobowiązania warunkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień bilansowy wynoszą 688.750 tys. zł i dotyczą zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych udzielonych jako zabezpieczenie wykonania umów oraz weksle wydane pod zabezpieczenie. Zostały one zaprezentowane przez jednostkę dominującą w punkcie 39.2 dodatkowych informacji i objaśnień.

Istotne zdarzenia po dacie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały zaprezentowane przez jednostkę dominującą w punkcie 46 dodatkowych informacji i objaśnień.

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

II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej

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

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2008 – 2010 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

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

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

Wyszczególnienie	j.m.	2008	2009	2010
<i>Podstawowe wielkości bilansowe</i>				
Suma bilansowa	tys. zł	817.311	792.447	949.339
Aktywa netto	tys. zł	349.007	377.206	399.825
Kapitał pracujący	tys. zł	151.806	190.005	
<i>Podstawowe wielkości wynikowe</i>				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	1.125.735	960.345	1.188.053
Wynik netto	tys. zł	(-) 12.110	38.830	44.286
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik ogólnej płynności		1,3	1,5	1,4
Wskaźnik szybkiej płynności I		1,2	1,4	1,4
<i>Wskaźniki wspomagania finansowego</i>				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	57,3	52,4	57,9
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	167,1	185,4	195,4
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	45,4	49,6	46,2
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	5,0	5,6	5,1
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	-1,1	4,0	3,7
Rentowność kapitału własnego	%	-3,6	10,9	11,1
Dźwignia finansowa		-4,9	4,9	6,3
<i>Wskaźniki rynku kapitałowego</i>				
Cena rynkowa – kurs zamknięcia 31 grudnia		2,9	10,0	13,40
Cena rynkowa do zysku na akcję (C/Z)		-	17,9	21,1
Cena rynkowa do wartości księgowej (C/WK)		0,6	1,8	2,3

Suma bilansowa, zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej RAFAKO na dzień 31 grudnia 2010 roku, zwiększyła się w stosunku do sumy kończącej poprzedni rok obrotowy o 19,8%. Zmiana ta, w zakresie aktywów wynika przede wszystkim ze wzrostu rozliczeń międzyokresowych związanych z

wyceną kontraktów długoterminowych, aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz wartości niematerialnych. Pozostałe składniki aktywów zmieniały się nieznacznie w stosunku do roku poprzedniego.

W pasywach sprawozdania z sytuacji finansowej największą zmianę obserwujemy w pozycji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań. Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej w roku 2010 dokonała ustalenia zobowiązań z tytułu nieterminowej realizacji umów w kwocie 51.450 tys. zł.

Kapitał własny zwiększył się w stosunku do roku poprzedniego o 12,2%. Zmiana ta wynika z jednej strony z osiągniętego zysku za 2010 rok w kwocie 44.286 tys. zł, z drugiej zaś wypłaconej w 2010 roku poza Grupę Kapitałową dywidendy roku poprzedniego w kwocie 20.880 tys. zł.

W stosunku do 2009 roku nie odnotowano też znaczących zmian w strukturze głównych pozycji aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej. Ze względu na zwiększenie rozliczeń międzyokresowych z tytułu wyceny kontraktów, udział aktywów obrotowych zwiększył się z 73,4% do 76,5% na koniec 2010 roku.

W pasywach udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów Grupy zmniejszył się z 47,6% do 42,1% na koniec 31 grudnia 2010 roku, głównie za sprawą zdecydowanej dynamiki zobowiązań krótkoterminowych.

Na uwagę zasługuje fakt, iż kapitał stały Grupy Kapitałowej RAFAKO z roku na rok zwiększa się i na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 424.222 tys. zł, co oznacza, że zmienił się w stosunku do końca roku poprzedniego o 11,3%. Podobną tendencję zachowuje kapitał pracujący, którego wartość na koniec badanego roku wyniosła 200.955 tys. zł i zwiększyła się o 27.878 tys. zł, tj. o 18,2%.

Wskaźniki płynności we wszystkich przekrojach w zasadzie nie uległy zmianom w stosunku do lat poprzednich i kształtują się na poziomach gwarantujących bezpieczeństwo w zakresie płynności finansowej.

Szybszy przyrost kapitału stałego niż aktywów trwałych spowodował, że w stosunku do końca poprzedniego roku obrotowego wskaźnik „złotej” reguły bilansowej zwiększył się do poziomu 195,4%, co oznacza zmianę o 10 punktów procentowych. Powyższe relacje świadczą o właściwym kształtowaniu struktury majątkowo-kapitałowej Grupy Kapitałowej.

W sprawozdaniu z całkowitych dochodów w stosunku do roku poprzedniego przychody ze sprzedaży wzrosły o 23,7%, podczas gdy koszt wytworzenia tych produktów zwiększył się o 19,0%. Powyższe spowodowało, że zysk brutto ze sprzedaży zwiększył się w stosunku do zysku roku poprzedniego o 57,4%. Z drugiej strony zdecydowanemu zwiększeniu uległy koszty zarządu i sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego. Przyczyną tych zmian było dokonanie znaczących odpisów aktualizujących należności w ciężar kosztów sprzedaży. Nieporównywalne są także pozostałe koszty operacyjne, które za 2010 rok ukształtowały się na poziomie 57.204 tys. zł, podczas gdy za rok 2009 wyniosły 11.350 tys. zł. Pozostałe koszty operacyjne zostały obciążone między innymi kwotą rezerw z tytułu nieterminowej realizacji umów w kwocie 51.450 tys. zł. Powyższe zdarzenia spowodowały, iż pomimo wysokiej dynamiki przychodów, zysk brutto osiągnięty w 2010 roku jest większy od wyniku roku poprzedniego o 14,1%.

Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy 2010 wyniosły 43.950 tys. zł i różnią się one od zysku netto wygoszczarowanego za 2010 rok o kwotę innych całkowitych dochodów w wysokości (-) 336 tys. zł.

W związku z osiąganiem zyskiem w okresie objętym analizą wszystkie wskaźniki rentowności wykazują wartości dodatnie. Na uwagę zasługuje fakt osiągania wysokiego zwrotu z kapitału własnego, który za dwa ostatnie lata objęte analizą ukształtował się na poziomie ponad 11%.

Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych wskazuje, że Grupa Kapitałowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne za 2010 rok w wysokości 107.564 tys. zł. Działalność operacyjna wykazała deficyt gotówki w wysokości 15.360 tys. zł, co jest spowodowane z jednej strony ustaleniem przychodów z tytułu kontraktów w korespondencji z rozliczeniami międzyokresowymi, których przyrost w stosunku do końca 2009 roku wyniósł 126.831 tys. zł, z drugiej zaś ponoszeniem kosztów bez wydatków, takich jak amortyzacja czy dokonywane odpisy aktualizujące należności czy rezerwy. Główny dopływ środków pieniężnych pochodzi z działalności inwestycyjnej, która to działalność wygenerowała nadwyżkę w wysokości 148.716 tys. zł. Działalność finansowa obejmowała w 2010 roku głównie wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy jednostki dominującej oraz spłatę kredytów w jednostce zależnej.

Informacje płynące od inwestorów, których wyrazem jest kurs giełdowy akcji i wskaźniki rynku kapitałowego wskazują, że inwestorzy mają coraz większe zaufanie do Grupy Kapitałowej.

Reasumując należy stwierdzić, że sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest stabilna. Struktura majątkowo-kapitałowa wskazuje na coraz wyższy stopień bezpieczeństwa w zakresie źródeł finansowania majątku. Grupa Kapitałowa w kolejnym roku zachowała „złotą” regułę bilansową. Wskaźniki płynności osiągają poziom uważany za optymalny dla zachowania bezpieczeństwa finansowego prowadzonej działalności gospodarczej, a prowadzona działalność jest rentowna. Sytuacja ekonomiczna Grupy nie wskazuje na zagrożenia dla kontynuacji działalności i daje podstawy do możliwości realizacji zadań w zakresie rozwoju.

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

III. Część szczegółowa raportu

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

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

Podczas badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które nie zostałyby usunięte.

2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów

W roku obrotowym 2005, w związku z wypełnieniem obowiązku określonego w art. 55 ust. 6a ustawy rachunkowości, Grupa dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmieniła zasady (polityki) rachunkowości i przyjęła do stosowania zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej RAFAKO oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w części opisowej dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

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

3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok, jak i za lata poprzednie, zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej. Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

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

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

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

Kapitał udziałowców niekontrolujących, stanowiący część kapitału własnego Grupy Kapitałowej, został ustalony i zaprezentowany prawidłowo. Sposób ustalenia kapitału udziałowców niekontrolujących Spółka przedstawiła w punkcie 31 dodatkowych informacji i objaśnień.

3.2. Wartość firmy z konsolidacji

Jednostka dominująca wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy w kwocie 4.263 tys. zł. Kwota dotyczy FPM SA i ta wynika z poniżej przedstawionego wyliczenia:

– koszty połączenia z FPM SA	28.872 tys. zł
– wartość przejętych 66,31% aktywów netto	26.067 tys. zł
– wartość firmy z konsolidacji	2.805 tys. zł
– przejęta wartość firmy z konsolidacji z Grupy Kapitałowej FPM	1.458 tys. zł
– wartość firmy z konsolidacji Grupy Kapitałowej RAFAKO	4.263 tys. zł

Jednostka dominująca przeprowadziła test na utratę wartości tego aktywu. Nie wystąpiły przesłanki uzasadniające dokonanie odpisu aktualizującego wartość firmy z konsolidacji.

3.3. Rok obrotowy jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.

3.4. Wyłączenia i korekty konsolidacyjne

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne dotyczą:

- udziałów i kapitałów w jednostkach zależnych,
- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) jednostek objętych konsolidacją,
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją,
- zysków zawartych w zapasach.

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

Poniższe zestawienie przedstawia korekty i wyłączenia dokonane w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej RAFAKO za 2010 rok [w tys. zł].

<i>Podstawowe wielkości bilansowe</i>	<i>Suma ze zbiorczego zestawienia</i>	<i>Korekty i wyłączenia</i>	<i>Wartość skonsolidowana</i>
Rzeczowe aktywa trwałe	163.763	(-) 790	162.973
Wartość firmy z konsolidacji	1.458	2.805	4.263
Udziały w jednostkach zależnych	41.915	(-) 41.915	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	43.125	176	43.301
Zapasy	31.637	70	31.707

<i>Podstawowe wielkości bilansowe</i>	<i>Suma ze zbiorczego zestawienia</i>	<i>Korekty i wyłączenia</i>	<i>Wartość skonsolidowana</i>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	280.566	6.491	274.075
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny umów o usługę	212.995	(-) 3	212.992
Kapitał własny	439.479	(-) 39.654	399.825
Zobowiązania długoterminowe	24.878	(-) 481	24.397
Zobowiązania krótkoterminowe	531.607	(-) 6.494	525.113

3.5. Sprzedaż całości lub części udziałów w jednostce podporządkowanej

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

3.6. Zasady wyceny instrumentów finansowych stosowane w Spółce

Grupa Kapitałowa ujawniła w punkcie 43 dodatkowych informacji i objaśnień wymagane przepisami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena oraz Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji dotyczących wyceny posiadanych instrumentów finansowych.

3.7. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy Kapitałowej

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej RAFAKO została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Poniższa tabela przedstawia syntetyczne ujęcie korekt i wyłączeń konsolidacyjnych w zakresie skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej [w tys. zł].

<i>Podstawowe wielkości skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów</i>	<i>Suma ze zbiorczego zestawienia</i>	<i>Korekty i wyłączenia</i>	<i>Wartość skonsolidowana</i>
Przychody ze sprzedaży produktów	1.192.805	4.752	1.188.053
Koszty sprzedanych produktów	1.007.097	4.974	1.002.123
Zysk brutto ze sprzedaży	185.708	222	185.930
Pozostałe przychody operacyjne	10.805	260	11.065
Koszty sprzedaży	48.615	-	48.615
Koszty ogólnego zarządu	31.017	-	31.017
Pozostałe koszty operacyjne	57.204	-	57.204
Zysk z działalności kontynuowanej	59.677	482	60.159
Przychody finansowe	8.220	(-) 157	8.063

<i>Podstawowe wielkości skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów</i>	<i>Suma ze zbiorczego zestawienia</i>	<i>Korekty i wyłączenia</i>	<i>Wartość skonsolidowana</i>
Koszty finansowe	12.435	(-) 784	11.651
Zysk brutto	55.462	1.109	56.571
Podatek dochodowy	12.282	3	12.285
Zysk netto	43.180	1.106	44.286
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	43.180	443	43.623
Zysk netto przypisany udziałom niekontrolującym	-	663	663
Inne całkowite dochody	(-) 273	(-) 63	(-) 336
Różnice kursowe z przeliczenia	(-) 273	(-) 47	(-) 320
Różnice kursowe z przeliczenia przypadające udziałom niekontrolującym		(-) 16	(-) 16
Całkowite dochody	42.907	1.043	43.950
Całkowite dochody akcjonariuszy jednostki dominującej	42.907	396	43.303
Całkowite dochody udziałów niekontrolujących	-	647	647

3.8. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

4. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE.

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności, które spowodowałyby modyfikacje w opinii biegłego rewidenta.

IV. Uwagi końcowe

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

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej i Zarządów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, iż w ciągu badanego okresu w spółkach Grupy Kapitałowej RAFAKO nie zostały złamane przepisy prawa.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 15 stron kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta.

Anna Żurek, nr w rejestrze 9954

Biegły rewident grupy, kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr232

Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

Biegły rewident, Prezes Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232

Lublin, dnia 21 marca 2011 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2008-2010

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31 grudnia 2008 roku, 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2010 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości sytuacji finansowej i wskaźniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2008, 2009, 2010.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata: 2008, 2009, 2010.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

Tabela 1. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 w tys. zł

	Wyszczególnienie			31.12.2008 (I)			31.12.2009 (II)			31.12.2010 (III)			Dynamika (rok poprzedzający)		
	1	2	3	wartość	struktura	3	wartość	struktura	4	wartość	struktura	5	6	7	8
															9
AKTYWA															
Aktywa trwałe (długoterminowe)		221 004	27,0%	211 078	26,6%	223 267	23,5%						95,5%	95,5%	105,8%
Rzeczowe aktywa trwałe		163 785	20,0%	164 250	20,7%	162 973	17,2%						100,3%	100,3%	99,2%
Wartości niematerialne		7 279	0,9%	6 973	0,9%	8 742	0,9%						95,8%	95,8%	125,4%
Aktywa finansowe długoterminowe		4 559	0,6%	4 189	0,5%	3 988	0,4%						91,9%	91,9%	95,2%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku doch.		41 118	5,0%	31 403	4,0%	43 301	4,6%						76,4%	76,4%	137,9%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		596 307	73,0%	581 369	73,4%	726 072	76,5%						97,5%	97,5%	124,9%
Zapasy		61 355	7,5%	28 298	3,6%	31 707	3,3%						46,1%	46,1%	112,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		208 579	25,5%	232 650	29,4%	274 075	28,9%						111,5%	111,5%	117,8%
Rozerowania międzyokresowe z wyceny kontraktów		58 143	7,1%	64 332	8,1%	212 992	22,4%						110,6%	110,6%	331,1%
Aktywa finansowe krótkoterminowe		268 230	32,8%	255 853	32,3%	206 832	21,8%						95,4%	95,4%	80,8%
Suma aktywów		817 311	100,0%	792 447	100,0%	949 339	100,0%						97,0%	97,0%	119,8%
PASYWA															
Kapitał własny		349 007	42,7%	377 206	47,6%	399 825	42,1%						108,1%	108,1%	106,0%
Kapitał podstawowy		139 200	17,0%	139 200	17,6%	139 200	14,7%						100,0%	100,0%	100,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		36 778	4,5%	36 778	4,6%	36 778	3,9%						100,0%	100,0%	100,0%
Kapitał zapasowy		142 867	17,5%	149 236	18,8%	180 241	19,0%						104,5%	104,5%	120,8%
Różnice kursowe z przeliczenia jedn. zagraniczne		909	0,1%	711	0,1%	391	0,0%						76,2%	76,2%	55,0%
Zysk zatrzymany / Niepokryte straty		16 414	2,0%	37 354	4,7%	33 489	3,5%						227,6%	227,6%	89,7%
Kapitał udziałów niekontrolujących		12 839	1,6%	13 927	1,8%	9 726	1,0%						108,5%	108,5%	69,8%
Zobowiązania długoterminowe		23 408	2,9%	24 694	3,1%	24 397	2,6%						105,5%	105,5%	98,8%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		19 819	2,4%	21 651	2,7%	21 142	2,2%						109,2%	109,2%	97,6%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku doch.		3 589	0,4%	3 043	0,4%	3 255	0,3%						84,8%	84,8%	107,0%
Zobowiązania krótkoterminowe		444 896	54,4%	390 547	49,3%	525 117	55,3%						87,8%	87,8%	134,5%
Zob. z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		186 539	22,8%	166 814	21,1%	290 966	30,6%						89,4%	89,4%	174,4%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów		9 643	1,2%	4 500	0,6%								46,7%	46,7%	
Pozostałe zobowiązania finansowe		18 782	2,3%	11 637	1,5%	4 743	0,5%						62,0%	62,0%	40,8%
Dotacje i przychody przyszłych okresów		229 932	28,1%	207 592	26,2%	229 404	24,2%						90,3%	90,3%	110,5%
Zobowiązania razem		468 304	57,3%	415 241	52,4%	549 514	57,9%						88,7%	88,7%	132,3%
Suma pasywów		817 311	100,0%	792 447	100,0%	949 339	100,0%						97,0%	97,0%	119,8%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp.	Nazwa wskaźnika (wielkość)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:		Zmiany wskaźnika (wielkość)			
			(I)	(II)	(III)	(II-I)	(III-I)	(III-II)
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	kapitał własny - dywidenda	349 007	377 206	399 825	108,1%	114,6%	108,0%
2	Kapitał stały	kap.własny + zob.długoterminowe	372 415	401 900	424 222	107,9%	113,9%	105,6%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	151 411	190 822	200 955	126,0%	132,7%	105,3%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,4	1,5	1,4	0,1	-0,1	-0,1
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,2	1,5	1,4	0,3	0,2	-0,1
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin.krótkoterminowe zobowiązania bieżące	0,6	0,7	0,4	0,1	-0,2	-0,3
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	57,3%	52,4%	57,9%	-4,9	0,6	5,5
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym	kapitał własny aktywa ogółem	42,7%	47,6%	42,1%	4,9	-0,6	-5,5
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk.zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	157,9%	178,7%	179,1%	20,8	21,2	0,4
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	73,2%	65,2%	70,5%	-8,0	-2,7	5,3
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	171,9%	195,3%	195,4%	23,4	23,5	0,1
12	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	46,6%	52,2%	46,2%	5,6	-0,4	-6,0
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	27,0%	26,6%	23,5%	-0,4	-3,5	-3,1

Uwaga! Informacja dodatkowa

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

Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2008, 2009, 2010 w tys. zł

	Wyszczególnienie			2008			2009			2010			Dynamika (rok poprzedni = 100%)		
	1	2	3	wartość	struktura	4	wartość	struktura	5	wartość	struktura	6	7	8	9
Przychody ogółem		1 153 396		100,0%		975 717	100,0%		1 207 181	100,0%		84,6%		123,7%	
Koszty ogółem		1 103 544		100,0%		923 520	100,0%		1 150 610	100,0%		83,7%		124,6%	
Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów		1 125 735		97,6%		960 345	98,4%		1 188 053	98,4%		85,3%		123,7%	
Koszty sprzedanych produktów i materiałów		1 009 660		91,5%		842 196	91,2%		1 002 123	87,1%		83,4%		119,0%	
Zysk brutto ze sprzedaży		116 075	x			118 149	x		185 930	x		101,8%		157,4%	
Pozostałe przychody operacyjne		8 587		0,7%		4 222	0,4%		11 065	0,9%		49,1%		262,1%	
Koszty sprzedaży		32 387		2,9%		25 559	2,8%		48 615	4,2%		78,9%		190,2%	
Koszty ogólnego zarządu		24 582		2,2%		32 037	3,5%		31 017	2,7%		130,3%		96,8%	
Pozostałe koszty operacyjne		11 463		1,0%		11 350	1,2%		57 204	5,0%		99,0%		504,0%	
Zysk z działalności operacyjnej		56 240	x			53 425	x		60 159	x		95,0%		112,6%	
Przychody finansowe		19 064		1,7%		11 150	1,1%		8 063	0,7%		58,5%		72,3%	
Koszty finansowe		25 452		2,3%		12 378	1,3%		11 651	1,0%		48,6%		94,1%	
Zysk brutto		49 852	x			52 197	x		56 571	x		104,7%		108,4%	
Podatek dochodowy		11 618	x			13 367	x		12 285	x		115,1%		91,9%	
Zysk netto za rok obrotowy		-12 110	x			38 830	x		44 286	x		114,1%		114,1%	
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jedn. dom.		-10 996	x			37 749	x		43 623	x		115,6%		115,6%	
Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących		-1 114	x			1 081	x		663	x		61,3%		61,3%	
Inne całkowite dochody za rok obrotowy		918	x			-191	x		-336	x		175,9%		175,9%	
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr.		919	x			-198	x		-320	x		161,6%		161,6%	
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr. przypadające udziałom niekontrolującym		-1	x			7	x		-16	x					
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy		-11 192	x			38 639	x		43 950	x		113,7%		113,7%	

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

Wyszczególnienie	2008			2009			2010			Dynamika (rok poprzedni=100%)		
	wartość	struktura	1	wartość	struktura	2	wartość	struktura	3	III/II	III/I	III/09
1 Amortyzacja	12 738	1,2%	13 629	1,6%	11 900	1,1%	107,0%	87,3%				
2 Zużycie materiałów i energii	491 261	46,4%	316 572	38,3%	507 246	46,9%	64,4%	160,2%				
3 Usługi obce	429 684	40,5%	348 930	42,2%	396 865	36,7%	81,2%	113,7%				
4 Podatki i opłaty	5 292	0,5%	8 497	1,0%	5 949	0,6%	160,6%	70,0%				
5 Wynagrodzenia	90 044	8,5%	104 801	12,7%	110 872	10,3%	116,4%	105,8%				
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	22 213	2,1%	26 965	3,3%	27 694	2,6%	121,4%	102,7%				
7 Pozostałe koszty rodzajowe	8 606	0,8%	10 396	1,3%	17 191	1,6%	120,8%	165,4%				
8 Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej			-2 807	-0,3%	2 924	0,3%						
Razem koszty rodzajowe	1 059 838	100,0%	826 983	100,0%	1 080 641	100,0%	78,0%	130,7%				

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:		Zmiany wskaźnika	
			2008	2009	III	III-II
Wskaźniki rentowności						
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-1,1%	4,0%	5,1	4,8
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operac.}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	5,0%	5,6%	0,6	0,1
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	-1,5%	4,9%	6,4	6,2
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	1,3%	6,0%	4,7	3,5
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	-3,5%	10,3%	13,8	14,6
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	-4,7	4,3	9,0	11,0
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów						
7	Obrótowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	1,4	1,2	-0,2	0,2
8	Obrótowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	5,4	4,4	-1,0	0,1
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	517	430	83,3%	100,7%
				520		120,9%

Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2008, 2009, 2010 w tys. zł

Wyszczególnienie	2008			2009			2010			Dynamika (rok poprzedni = 100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	wartość	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III/II	II/I	I/0
I. Zysk brutto	-1 547	-1 547	-1,5%	52 197	448,4%	56 571	-368,3%					108,4%
II. Korekty o pozycje:												
Amortyzacja	105 235	105 235	101,5%	-40 556	-348,4%	-71 931	468,3%					177,4%
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	15 355	15 355	14,8%	13 629	117,1%	11 900	-77,5%					88,8%
Odekt i dywidendy	367	367	0,4%	-302	-2,6%	1	0,0%					87,3%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-982	-982	-0,9%	-4 800	-41,2%	-2 320	15,1%					48,3%
Zmiana (zmniejszenie) stanu zobowiązań z tyt. kontraktów walutowych	14 680	14 680	14,1%	214	1,8%	-2 448	15,9%					1,5%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	38 980	38 980	37,6%	-7 856	-67,5%	-8 320	54,2%					105,9%
Zmiana stanu należności	-24 687	-24 687	-23,8%	-22 614	-194,3%	-42 832	278,9%					189,4%
Zmiana stanu zobowiązań	-23 065	-23 065	-22,2%	33 057	284,0%	-3 409	22,2%					
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	20 412	20 412	19,7%	-22 598	-194,1%	120 422	-784,0%					
Podatek dochodowy zapłacony	108 375	108 375	104,5%	-28 632	-246,0%	-126 831	825,7%					443,0%
Utrata kontroli nad aktywami netto jedn. zal.	-20 374	-20 374	-19,6%	-640	-5,5%	-18 000	117,2%					2812,5%
Kor. z tyt. pobrania śr. pien. przez banki z tyt. rozl. umów	-46 591	-46 591	-44,9%									
Kor. z tyt. pobrania śr. pien. przez banki z tyt. rozl. umów	23 847	23 847	23,0%									
IV. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-1 062	-1 062	-1,0%	-14	-0,1%	-94	0,6%					671,4%
Przebiegły pieniężne netto z dz. operacyjnej	103 688	103 688	100,0%	11 641	100,0%	-15 360	100,0%					11,2%
Sprzedaż rzecz. aktyw. tw. i wart. niem.	1 033	1 033	4,3%	997	265,9%	1 093	0,7%					96,5%
Nabycie rzecz. aktyw. tw. i wart. niem.	-34 720	-34 720	-143,8%	-14 432	-3848,5%	-14 494	-9,7%					100,4%
Sprzedaż aktywów finansowych	102 618	102 618	424,9%	426 216	113657,6%	178 570	120,1%					415,3%
Nabycie aktywów finansowych	-60 813	-60 813	-251,8%	-417 624	-111366,4%	-19 157	-12,9%					686,7%
Dywidendy i odekt otrzymane	3 532	3 532	-14,6%	196	52,3%	2 647	1,8%					
Spłata udzielonych pożyczek												
Udziały w bankach												
Przebiegły pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-24 150	-24 150	x	375	x	148 716	x					146,2%
Przebiegły pieniężne netto z dz. finansowej	78 538	78 538	x	-16 696	x	-25 792	x					39657,6%
Wpływy z tyt. emisji akcji												
Spłata zob. z tyt. leasingu finansowego	-325	-325	1,4%	-483	2,9%	-346	1,3%					148,6%
Wpływy z tyt. zaciągania pożyczek	9 255	9 255	-40,7%	42 105	-252,2%	8 000	-31,0%					455,0%
Spłaty pożyczek/kredytów	-5 350	-5 350	23,5%	-47 275	283,2%	-12 500	48,5%					883,6%
Dw. wypł. akcjonariuszom jedn. domin.				-10 440	62,5%	-20 880	81,0%					200,0%
Odekt zapłacone	-1 248	-1 248	5,5%	-479	2,9%	-55	0,2%					38,4%
Provizje bankowe	-423	-423	1,9%	-125	0,7%	-202	0,8%					161,6%
Przebiegły pieniężne netto z dz. finansowej	-24 652	-24 652	108,4%	191	-0,7%	191	-0,7%					
Przebiegły pieniężne netto z dz. finansowej	-22 743	-22 743	x	-16 696	x	-25 792	x					73,4%
Przebiegły pieniężne netto z dz. finansowej	56 795	56 795	x	-4 680	x	107 564	x					154,5%



Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			(I)	(II)	(III)	(I-I)	(II-I)	(III-I)
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przepływy pieniężne} + \text{wpływy inwest. i fin.}}$	49,2%	2,4%	-8,8%	-46,8	-58,0	-11,2
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	-11,7%	333,6%	-288,3%	345,3	-276,6	-621,9
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej} - \text{zapłaty z tytułu dywidendy} + \text{wypłaty dywidend} + \text{wypłaty na w.r.i. i rzeczowe aktywa trwałe}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	9,1%	2,4%	-33,0%	-6,7	-42,1	-35,4
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	9,1%	1,2%	-1,3%	-7,9	-10,4	-2,5