



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

GRUPA FINANS-SERVIS

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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*o sprawozdaniu finansowym
za rok 2004*

———— • ————
**„CERSANIT”
Spółka Akcyjna
w Kielcach**

LUBLIN, MARZEC 2005



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

GRUPA FINANS-SERVIS

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

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

RAPORT

*uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok 2004*

———— • ————

„CERSANIT”
Spółka Akcyjna
w Kielcach

LUBLIN, MARZEC 2005

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej „CERSANIT” Spółka Akcyjna w Kielcach, ul. Zagnańska 27.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego „CERSANIT” Spółki Akcyjnej z siedzibą w Kielcach, ul. Zagnańska 27, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **447.374.201,39 zł**
- 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1.01.2004 roku do 31.12.2004 roku, wykazujący stratę netto w wysokości **10.269.588,51 zł**
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1.01.2004 roku do 31.12.2004 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **10.364.547,94 zł**
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2004 roku do 31.12.2004 roku, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **45.447.779,53 zł**
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity DzU z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późn. zm.),

- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- 3) Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2004 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01.2004 roku do 31.12.2004 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident

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

Maciej Miotła
nr ewid. 10152/7513

Prezes Zarządu
mgr Stefan Czerwiński
nr ewid. 9449/7400

Wiceprezes Zarządu
mgr Grażyna Kutnik
nr ewid. 5691/802

Lublin, dnia 24 marca 2005 roku

Pieczęć podmiotu uprawnionego

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**ANALIZA SYTUACJI
MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ**

**INFORMACJE
O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM**

Spis treści

A. Informacje wstępne	2
I. Dane identyfikujące badaną jednostkę	2
II. Informacje o sprawozdaniu finansowym za okres poprzedzający rok badany	4
III. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2004 rok	4
IV. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	6
B. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	7
C. Informacje o sprawozdaniu finansowym	26
I. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości i działanie powiązanej z nim kontroli wewnętrznej	26
1. Ocena prawdziwości stosowanego systemu rachunkowości	26
2. Inwentaryzacja aktywów i pasywów bilansu	27
II. Kompletność i prawdziwość sporządzenia bilansu	28
III. Kompletność i prawdziwość sporządzenia rachunku zysków i strat	33
IV. Ocena pozostałych elementów sprawozdania finansowego	34
1. Kompletność i poprawność sporządzenia informacji dodatkowej	34
2. Prawidłowość sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych	35
3. Prawidłowość sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym	35
4. Prawidłowość sporządzenia sprawozdania z działalności jednostki	36
D. Podsumowanie wyników badania	36

RAPORT
uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
„CERSANIT” Spółka Akcyjna
ul. Zagnańska 27, 25-528 Kielce
za rok 2004

A. Informacje wstępne

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

1. Spółka działa od 1992 roku na podstawie statutu stanowiącego akt założycielski sporządzony w dniu 15.01.1992 roku – akt notarialny Rep. A nr 474/92.

Siedziba Spółki mieści się w Kielcach, ul. Zagnańska 27.

Do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Spółka została wpisana w dniu 15.01.2002 roku pod numerem KRS 0000081341.

Spółka posiada numer statystyczny REGON 110011180 oraz nadany przez właściwy urząd skarbowy numer identyfikacyjny NIP 564-000-16-66.

2. Spółka w badanym okresie prowadziła działalność zgodnie z przedmiotem określonym w statucie i zarejestrowanym w Krajowym Rejestrze Sądowym. Działalność ta obejmowała głównie sprzedaż hurtową artykułów łazienkowych.

3. Kapitał własny wykazany w bilansie na dzień 31.12.2004 roku wynosi 179.272.718,38 zł i obejmuje:

– kapitał podstawowy	13.294.629,00 zł
– kapitał zapasowy	176.349.713,75 zł
– różnice kursowe z przeliczenia	- 102.035,86 zł
– strata netto	10.269.588,51 zł

- 3.1. Kapitał zakładowy wynosi 13.294.629,00 zł i dzieli się na 13.294.629 akcji po 1,00 zł każda, co jest zgodne ze statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

W ciągu roku obrotowego 2004 kwota kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

Akcje „CERSANIT” SA w Kielcach są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA są:

Akcjonariusz	% udziału w kapitale zakładowym
Michał Sołowow	48,85%
ING NN OFE	5,20%

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

3.2. Badana Spółka wg stanu na dzień 31.12.2004 roku jest jednostką dominującą grupy obejmującej jednostki zależne:

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale
„Cersanit I” Sp. z o.o. w Krasnymstawie	100%
„Cersanit II” SA w Starachowicach	100%
„Cersanit III” SA w Wałbrzychu	100%
„CERSANIT UKRAINA” Sp. z o.o. w Korosteniu	99,50%

4. Skład Zarządu Spółki w okresie badanym przedstawia się następująco:

- Pan Zbigniew Lange – Prezes Zarządu do dnia 31.12.2004 roku,
- Pan Mirosław Jędrzejczyk – Członek Zarządu, od dnia 1.01.2005 roku Prezes Zarządu,
- Pan Piotr Mrowiec – Członek Zarządu,
- Pan Grzegorz Saniawa – Członek Zarządu.

5. Średnioroczne zatrudnienie w roku badanym w przeliczeniu na pełne etaty wynosiło 137 osób.

II. Informacje o sprawozdaniu finansowym za okres poprzedzający rok badany

1. Sprawozdanie finansowe za poprzedni okres obrotowy od 1.01.2003 roku do 31.12.2003 roku zostało zbadane przez DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS w Lublinie.

O sprawozdaniu tym wydano opinię bez zastrzeżeń.

2. Sprawozdanie to zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki na podstawie uchwały nr 6 z dnia 21.06.2004 roku i było podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych za badany rok.

3. Zysk netto w kwocie 2.146.983,00 zł za poprzedni rok obrotowy został na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki nr 17 z dnia 21.06.2004 roku przeznaczony na kapitał zapasowy.

Powyższy podział wyniku prawidłowo ujęto w księgach roku badanego.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za okres poprzedzający badany zostało złożone w dniu 28.06.2004 roku w Sądzie Rejonowym w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego i we właściwym urzędzie skarbowym w dniu 30.06.2004 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 16.02.2005 roku nr 457, pod pozycją 3479.

III. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2004 rok

1. Podmiot badający jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 232.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy wieloletniej nr 1/NF/5/98 zawartej dnia 20.05.1998 roku, pomiędzy „CERSANIT” Spółka Akcyjna w Kielcach, a DORADCA Zespołem Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS w Lublinie.

Wyboru podmiotu badającego sprawozdanie finansowe za rok 2004 dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr 1 z dnia 31.03.2004 roku.

W imieniu podmiotu badającego badanie sprawozdania finansowego przeprowadził w okresie od 21.03.2005 do 24.03.2005 roku zespół badający pod kierunkiem biegłego rewidenta Macieja Miotły, nr ewid. 10152/7513.

Sprawozdanie finansowe było objęte badaniem wstępnym, które zespół badający przeprowadził w dniach 24-26.01.2005 roku.

2. Podmiot badający oraz biegły rewident przeprowadzający badanie spełniają wymogi bezstronności i niezależności określone w ustawie o rachunkowości.
3. Zarząd Spółki przedłożył oświadczenie o kompletności ujęcia danych w księgach rachunkowych i kompletności wykazania zobowiązań warunkowych oraz o tym, 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.

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy wynoszą 240.995 tys. zł i dotyczą poręczeń udzielonych przez Spółkę wobec banków, z tytułu kredytów zaciągniętych przez podmioty zależne.

4. Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie ewentualnie mogły wystąpić poza systemem rachunkowości.
5. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie prawidłowości stosowanych cen pomiędzy jednostkami powiązanymi.

IV. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe zawiera dane łączne. Spółka posiada przedstawicielstwo w Moskwie, sporządzające samodzielnie sprawozdanie finansowe.

Badane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1.01.2004 roku do 31.12.2004 roku składa się z:

- a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
- b) bilansu na dzień 31.12.2004 roku, którego suma bilansowa wynosi 447.374.201,39 zł
- c) rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okres od 1.01.2004 roku do 31.12.2004 roku, zamykającego się wynikiem finansowym – stratą netto 10.269.588,51 zł
- d) zestawienia zmian w kapitale własnym,
- e) rachunku przepływów pieniężnych, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 45.447.779,53 zł
- f) dodatkowych informacji i objaśnień.

Spółka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym 2004, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

B. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Analizą objęto sprawozdanie finansowe składające się z bilansu, rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz wskaźniki finansowe w roku badanym i dwóch latach poprzednich.

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

1) bilans

- ograniczono jego treść do minimalnego zakresu informacji określonych przez grupy (aktywa trwałe i obrotowe oraz kapitał własny i zobowiązania) i podgrupy,
- podzielono aktywa na trwałe i obrotowe,
- zobowiązania i rezerwy na zobowiązania podzielono na długo- i krótkoterminowe, przy czym:
 - jako zobowiązania długoterminowe potraktowano: rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zobowiązania długoterminowe, długoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
 - jako zobowiązania krótkoterminowe wykazano: pozostałe rezerwy krótkoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe,

2) rachunek zysków i strat poprzez:

- wprowadzenie dodatkowych informacji w zakresie wyników na poszczególnych rodzajach działalności,
- wyeliminowanie pozycji zbyt analitycznych.

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

Analiza bilansu oraz wskaźników płynności finansowej i wypłacalności

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

Rok 2004 stał pod znakiem dalszego dynamicznego rozwoju oraz umacniania pozycji Spółki na rynku. Wyrazem tego był wzrost wartości majątku i źródeł jego finansowania w ciągu analizowanego okresu. Suma bilansowa na koniec 2003 roku w stosunku do stanu na 31.12.2002 roku wzrosła o prawie 37%, a w ciągu roku 2004 zwiększyła się o następne 18,46%.

W warunkach dużej konkurencji oraz rosnących wymogów rynków zbytu, także zagranicznych przy wzrastającym udziale badanej Spółki w tych rynkach jednym z głównych elementów strategii rozwoju Firmy jest m.in. aktywna działalność inwestycyjna, polegająca na wspieraniu rozwoju produkcyjnych spółek zależnych. Wartość aktywów trwałych na przestrzeni 2003 roku zwiększyła się o 38,59%, a 2004 roku o kolejne 3,16%, przy czym wartość inwestycji długoterminowych w postaci udziałów i akcji w tych latach uległa zwiększeniu odpowiednio 58% i 2,36%.

W związku z rosnącymi zdolnościami produkcyjnymi spółek Grupy Kapitałowej, a co za tym idzie zwiększeniem zakresu działalności handlowej aktywa obrotowe w roku 2004 wykazują większą dynamikę (wzrost o 42,95%) od zanotowanej w roku poprzednim. W aktywach obrotowych najwyższy wzrost wystąpił w środkach pieniężnych, których wartość na koniec 2004 roku w stosunku do stanu na początek roku uległa zwiększeniu o kwotę 38.576,2 tys. zł z tytułu ulokowania chwilowo wolnych środków obrotowych w walutowych depozytach terminowych. Jednocześnie o prawie 20% zwiększeniu uległ stan należności krótkoterminowych, głównie w pozycji należności handlowych, które wzrosły o 7% i w pozycji należności budżetowych. Tendencje te pokrywają się ze zmianami w rozmiarach sprzedaży, co świadczy o stałym dostosowaniu tych zasobów do poziomu realizacji zadań gospodarczych.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym wpłynęły na zmianę struktury majątku Spółki. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określany mianem wskaźnika unieruchomienia środków na koniec 2004 roku w stosunku do stanu na początek roku obniżył się o niecałe 8 punktów procentowych do poziomu 53,62%, natomiast udział aktywów obrotowych uległ zwiększeniu z 38,43% na 31.12.2003 do 46,38% na 31.12.2004 roku. Struktura majątku Spółki wynika ze specyfiki jej działalności

gospodarczej polegającej na zarządzaniu holdingiem spółek produkcyjnych i prowadzeniu sprzedaży wyrobów wytworzonych w tych spółkach. Wyrazem tego jest wysoki udział w strukturze majątku spółki inwestycji długoterminowych w postaci udziałów i akcji, które stanowią 48,58% aktywów Spółki na dzień 31.12.2004 roku. Jednocześnie istotną pozycją aktywów są należności ze wskaźnikiem struktury 33,70%, co jest charakterystyczne dla działalności handlowej. Z uwagi na fakt, że Spółka nie prowadzi obsługi magazynowej i dokonuje sprzedaży do swoich odbiorców bezpośrednio z magazynów spółek produkcyjnych, udział zapasów jest marginalny.

W zakresie źródeł finansowania w roku badanym znaczny wzrost – o 78.276,3 tys. zł, tj. o 50,52% wykazują zobowiązania krótkoterminowe, przy czym największy przyrost kwotowy zanotowano w pozycjach kredytów bankowych i dłużnych papierów wartościowych. W mniejszym stopniu, bo o 5,4% wzrostowi uległy zobowiązania długoterminowe. Łącznie kredyty bankowe krótko- i długoterminowe wzrosły o kwotę 35.504,1 tys. zł, co daje przyrost w stosunku do stanu na koniec roku poprzedniego o 131,8%. Równocześnie na skutek poniesionej w 2004 roku straty netto nastąpił spadek o 10.364,5 tys. zł, tj. o 5,5% kapitału własnego. Efektem powyższych zmian był spadek wskaźnika trwałości struktury finansowania (udział kapitałów stałych w finansowaniu majątku) o ponad 11 punktów procentowych do wartości 47,87% oraz wzrost wskaźnika zadłużenia ogólnego z 49,79% na 31.12.2003 do 59,93% na koniec roku badanego.

Konsekwencją powyższych zmian była również korekta - w stosunku do roku ubiegłego - struktury źródeł finansowania majątku. Udział kapitału własnego obniżył się z 50,21% na 31.12.2003 do 40,07% na koniec roku 2004. Złożyło się to na pogorszenie wskaźnika sfinansowania majątku kapitałem własnym, który spadł na przestrzeni 2004 roku o ponad 10 punktów procentowych. Ograniczenie udziału kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych zrekompensowany został zwiększeniem udziału kapitałów obcych krótkoterminowych, które wykazywały na 31.12.2004 roku wskaźnik udziału na poziomie 52,13% - większy o 11,1 punktu procentowego od notowanego na koniec roku poprzedniego.

W świetle danych bilansu zmiany w sfinansowaniu majątku Spółki kapitałem pracującym przedstawiają się niekorzystnie. Za ostatnie dwa lata kapitał pracujący osiąga wartości ujemne. Jednostka w tym okresie nie przestrzegała zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi oraz częściowego ich zaangażowania w finansowaniu aktywów obrotowych a niedobór stałych źródeł finansowania na koniec roku badanego osiągnął wartość 25.730,3 tys. zł. Potwierdzeniem tego jest również wskaźnik „złotej” reguły bilansowej, wynoszący odpowiednio za kolejne lata objęte analizą: 107,63%, 95,79% i 89,27%. Spadek tego wskaźnika na przestrzeni 2004 roku wynika ze spadku kapitałów stałych zanotowanego przy wzroście wartości aktywów trwałych. Zmiany wyżej zaprezentowanych wskaźników świadczą o zmniejszającej się stabilności podstaw finansowania działalności Spółki.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej wywołały obniżenie wskaźników płynności finansowej. Utrzymanie wskaźników płynności finansowej (ogólna i szybka płynność – 0,89) poniżej poziomów uznawanych w praktyce za optymalny wynika z faktu, że Spółka prowadzi agresywną politykę finansową, pokrywając obcymi kapitałami krótkoterminowymi cały majątek obrotowy i część aktywów trwałych. Pozwala to na stwierdzenie, że Spółka nie posiada pełnej zdolności do uregulowania bieżących zobowiązań, gdyby stały się natychmiast wymagalne.

Na płynność finansową istotny wpływ wywiera czas trwania inkasa należności oraz zaleganie ze spłatą zobowiązań. Cykle rotacji należności i zobowiązań informują, że należności w 2004 roku regulowane były średnio po 79 dniach (wydłużenie o 3 dni), natomiast Spółka opłacała swoje zobowiązania średnio po 43 dniach. Z powyższego wynika, że Spółka prowadzi niekorzystną dla siebie politykę płatniczą udzielając kredytu kupieckiego swoim odbiorcom na prawie dwukrotnie dłuższy okres czasu, niż sama kredytowana jest przez dostawców. Powoduje to konieczność uzupełniania bilansu płatniczego obcymi źródłami finansowania poprzez zwiększenie zaangażowania kredytów bankowych oraz emisji dłużnych papierów wartościowych – obligacji.



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

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

Na podstawie zestawienia danych rachunku zysków i strat ustalono, że najważniejszą pozycją w przychodach Spółki stanowią przychody z właściwej działalności operacyjnej – przychody ze towarów (udział 99,18%). Korzystnie przedstawia się wzrost tych przychodów na przestrzeni 2004 roku o 12,08%. Udział pozostałych przychodów operacyjnych i przychodów finansowych jest marginalny. Analiza kosztów za lata 2002 – 2004 wskazuje na typową dla firm handlowych strukturę kosztów – adekwatną do struktury przychodów. Dominujące pozycje kosztów to wartość sprzedanych towarów, która stanowi 77,85% ogółu poniesionych kosztów oraz koszty sprzedaży stanowiące 15,19% w strukturze kosztów ogółem. Należy zwrócić uwagę na fakt istotnego wzrostu wartości i udziału kosztów finansowych, na które włożyły się zwiększone koszty obsługi zadłużenia w postaci odsetek oraz ujemne różnice kursowe od środków pieniężnych i należności. Na podstawie analizy szczegółowej kosztów rodzajowych stwierdza się, że największymi pozycjami kosztów są usługi obce ze wskaźnikiem struktury na poziomie 40,58% i pozostałe koszty rodzajowe, których udział w kosztach rodzajowych wynosi za 2004 rok 37,04%. Pozycje te obejmują głównie koszty handlowe (sprzedaży, promocji, reklamy).

Z danych rachunku zysków i strat wynika, że przychody ze sprzedaży produktów i towarów wyniosły za 2004 rok 579.533,5 tys. zł, zaś koszty sprzedanych towarów i produktów łącznie z kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu 568.421,7 tys. zł. Różnica przychodów i kosztów daje zysk na sprzedaży w kwocie 11.111,8 tys. zł, tj. o 10,63% wyższy od wypracowanego w roku poprzednim. Zysk na sprzedaży skorygowany o stratę na pozostałej działalności operacyjnej (-3.466,0 tys. zł) i wysoką stratę na działalności

finansowej (-19.853,9 tys. zł) oraz obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego daje stratę netto w kwocie 10.269,6 tys. zł.

Niższe tempo wzrostu przychodów i zysków ogółem (zwiększenie o 11,88%) w stosunku do tempa wzrostu kosztów i strat ogółem (zwiększenie o 14,55%) spowodowało istotne obniżenie w 2004 roku wyniku brutto. Wypracowany na poziomie działalności operacyjnej obejmującej także pozostałe przychody i koszty operacyjnej zysk w kwocie 7.645,9 tys. zł został w całości skonsumowany przez stratę poniesioną na działalności finansowej, która nie znalazła w całości pokrycia z nadwyżki z działalności operacyjnej, skutkiem czego jest strata brutto w kwocie 12.208,0 tys. zł. Wszystkie wskaźniki rentowności liczone na poziomie wyniku netto przyjmują ujemne wartości wskazując na deficytowość całokształtu działalności za 2004 rok. Natomiast rentowność podstawowej działalności operacyjnej, tj. mierzona wynikiem na sprzedaży utrzymała się na prawie niezmiennym poziomie i osiągnęła wartość 1,92%.

Z uwagi na fakt prowadzenia działalności w ramach całej Grupy Kapitałowej dane sprawozdania jednostkowego nie są miarodajne dla oceny sytuacji finansowej i rentowności Spółki a prawdziwy obraz tej sytuacji wynika ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej.





Analiza rachunku przepływów pieniężnych oraz dynamicznych wskaźników płynności finansowej

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

Jak wynika z danych zawartych w tabeli nr 6 badana Spółka w latach 2003 i 2004 z działalności operacyjnej generuje ujemne przepływy pieniężne. Całość środków pieniężnych finansujących działalność operacyjną, potrzeby w zakresie inwestycji oraz obsługę zadłużenia pochodzi z działalności finansowej. Wielkość tych wpływów znacznie przekracza wszelkie wydatki, o czym świadczą dodatnie przepływy pieniężne ogółem. Istotnym źródłem dopływu środków w 2004 roku było zaciągnięcie kredytów bankowych i emisja dłużnych papierów wartościowych w ramach działalności finansowej. Uzyskane środki wykorzystywane były głównie na sfinansowanie inwestycji w rzeczowych i finansowych aktywach trwałych, a także obsługę zadłużania, w tym spłatę kredytów wraz z odsetkami, zmniejszenie stanu zobowiązań. Większe zaangażowanie środków finansowych pociągnął za sobą również znaczący wzrost stanu należności krótkoterminowych.

Z przedstawionych w tabeli nr 7 wskaźników płynności finansowej w ujęciu dynamicznym wynika, że w analizowanym okresie Spółka coraz mniejszą część środków pozyskuje z działalności operacyjnej. Przekłada się to na brak samowystarczalności pieniężnej powodującej konieczności korzystania z obcych źródeł finansowania. Świadczą o tym ujemne za 2004 rok wskaźniki zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej i ogólnej wystarczalności gotówkowej.



Podstawowe wskaźniki rynku kapitałowego

Wybrane, podstawowe wskaźniki rynku kapitałowego prezentuje poniższe zestawienie:

Lp.	Wyszczególnienie	Rok 2002	Rok 2003	Rok 2004
1.	Zysk netto	357.544,80	2.146.983,00	
2.	Ilość akcji na koniec okresu	11.632.800	13.294.629	13.294.629
3.	Cena rynkowa jednej akcji na koniec roku	43,20	76,50	117,00
4.	Wartość księgowa na koniec roku	127.860.446,01	189.637.266,32	179.272.718,38
5.	Wynik netto na 1 akcję	0,03	0,16	
6.	Relacja ceny rynkowej do wyniku na 1 akcję	1.405,52	473,71	
7.	Wartość księgowa 1 akcji	10,99	14,26	13,48
8.	Relacja ceny rynkowej do wart. księgowej 1 akcji	3,93	5,36	8,68

W 2004 roku wskaźniki rynku kapitałowego uległy pogorszeniu. Obniżeniu uległa wartość księgowa 1 akcji. Wzrost ceny rynkowej przy spadku wartości księgowej 1 akcji spowodował pogorszenie relacji ceny rynkowej do wartości księgowej 1 akcji.

Podsumowanie

Reasumując, należy stwierdzić, że sytuacja finansowa Spółki w ciągu badanego roku uległa nieznacznemu pogorszeniu. Struktury majątkowo-kapitałowa nadal kształtowana jest na granicy stabilności finansowania, o czym świadczy brak zachowania złotej reguły bilansowej i ujemny kapitał pracujący. Konsekwencją powyższego są niskie wskaźniki płynności finansowej. Pozytywnym zjawiskiem jest natomiast wzrost przychodów ze sprzedaży w badanym roku, przy mniejszym przyroście kosztów podstawowej działalności operacyjnej. Poniesienie straty netto wynika z wysokich kosztów finansowych, na które w głównej mierze składają się różnice kursowe i koszty obsługi zadłużenia. Nie mniej jednak sytuacja ekonomiczna Spółki nie wskazuje na zagrożenia dla kontynuacji działalności.

Z uwagi na fakt prowadzenia działalności w ramach całej Grupy Kapitałowej dane sprawozdania jednostkowego nie są miarodajne dla oceny sytuacji finansowej i rentowności Spółki a prawdziwy obraz tej sytuacji wynika ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej.

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

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

C. Informacje o sprawozdaniu finansowym

1. Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości i działanie powiązanej z nim kontroli wewnętrznej

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

Spółka prowadzi księgi rachunkowe i sporządza sprawozdanie finansowe w oparciu o aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, wprowadzoną do stosowania zarządzeniem Prezesa Zarządu obowiązujące od 1.01.2002 roku, zmienioną aneksami z 1 i 30.04.2002 oraz 1.07.2002 roku.

Badanie kompletności wyżej wymienionej dokumentacji wykazało, że spełnia ona wymogi art. 10 ustawy z dnia 29.09.1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity DzU z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późn. zm.) i jest dostosowana do zakresu działalności Spółki.

W badanym roku Spółka nie dokonała zmian zasad określonych w polityce rachunkowości.

W trakcie badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy, że procedury kontroli wewnętrznej dotyczące systemu rachunkowości są przez Spółkę stosowane oraz wynikające z ustawy i polityki rachunkowości zasady rachunkowości są przestrzegane.

Przeprowadzone badanie potwierdziło w szczególności:

- prawidłowość otwarcia ksiąg na początek roku obrotowego,
- zachowanie zasad ciągłości stosowanych metod wyceny i ciągłości bilansowej kont,
- ewidencjonowanie zdarzeń gospodarczych na podstawie dowodów spełniających wymogi ustawy o rachunkowości,
- zgodność danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym z danymi kont księgi głównej i ksiąg pomocniczych,
- kompletność danych dotyczących roku obrotowego,
- poprawność wyceny aktywów i pasywów na dzień bilansowy,

- prowadzenie ewidencji umożliwiającej sporządzenie okresowych i rocznych sprawozdań finansowych i innych oraz deklaracji podatkowych,
- poprawność archiwowania dokumentów, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Wyniki badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych stanowiących podstawę zapisów w nich, pozwalają uznać je za ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności.

2. Inwentaryzacja aktywów i pasywów bilansu

Spółka w roku obrotowym przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych zgodnie z zasadami i terminami określonymi w ustawie o rachunkowości, tj.:

- według stanu na dzień bilansowy:
 - aktywa pieniężne, dłużne papiery wartościowe, materiały, towary – w drodze spisu z natury,
 - aktywa finansowe zgromadzone na rachunkach bankowych, udziały i akcje, kredyty – w drodze potwierdzenia sald,
 - wartości niematerialne i prawne, rozliczenia międzyokresowe, rezerwy, kapitały, zaliczki na dostawy, rozrachunki publicznoprawne, należności sporne i wątpliwe, pozostałe należności i zobowiązania, inwestycje – w drodze porównania danych ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami i weryfikacji ich realnej wartości,
- w ostatnim kwartale roku badanego:
 - należności z tytułu dostaw i usług – w drodze potwierdzenia sald,
 - środki trwałe – w drodze spisu z natury.

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

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

II. Kompletność i prawidłowość sporządzenia bilansu

Bilans objęty badaniem obejmuje zestawienie aktywów i pasywów Spółki na dzień kończący bieżący i poprzedni rok obrotowy. Bilans zawiera dane w zakresie określonym w ustawie o rachunkowości.

Wykazana w aktywach bilansu wartość poszczególnych grup składników aktywów stanowi zasoby majątkowe o wiarygodnie określonej wartości zdolne do generowania korzyści ekonomicznych. Ich wartość zaprezentowano w bilansie według cen wynikających z zasad (polityki) rachunkowości, zaprezentowanych we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, skorygowanych o:

- dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne,
- odpisy aktualizujące wartość należności.

Zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym wartość poszczególnych składników pasywów przedstawia źródła finansowania aktywów Spółki.

Wartość poszczególnych grup pasywów zaprezentowano w podziale na kapitał własny i kapitały obce.

Ich wyceny dokonano zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości:

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

Według oświadczenia Zarządu nie występują sprawy sporne i sądowe kierowane przeciwko Spółce.

Z powództwa Spółki toczy się postępowania przeciwko SOCIETA IMP. TERM. IND. Włochy o zapłatę kar umowny z tytułu nie wywiązania się z kontraktu.

Pozycje wykazane w bilansie sporządzonym na dzień 31.12.2004 roku są zgodne z ewidencją i zostały prawidłowo zakwalifikowane i przedstawione.

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

Charakterystyka wybranych pozycji bilansu

1. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są w wartości początkowej ustalonej w cenie nabycia. W bilansie środki trwałe prezentowane są po uwzględnieniu skumulowanych odpisów amortyzacyjnych.

Przychody oraz rozchody środków trwałych zostały w sposób poprawny udokumentowane i zaliczone do właściwych okresów sprawozdawczych.

Odpisów amortyzacyjnych środków trwałych dokonuje się drogą systematycznego rozłożenia ich wartości początkowej na ustalony planowy okres amortyzacji, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości. Do naliczeń odpisów amortyzacyjnych stosuje się metodę liniową.

Środki trwałe stanowią zabezpieczenie w formie hipoteki na kwotę 12,5 mln zł, przewłaszczenia oraz zastawu rejestrowego z tytułu zaciągniętych kredytów.

2. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe obejmują długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych i pozostałych – udziały i akcje. Zostały one wycenione w cenach nabycia.

Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość, gdyż nie zachodziła konieczność ich tworzenia.

3. Należności krótkoterminowe

Należności z tytułu dostaw i usług są najistotniejszą pozycją majątku obrotowego i stanowią 29,28% aktywów Spółki na dzień 31.12.2004 roku.

Należności z tytułu dostaw i usług zostały uregulowane do dnia badania na kwotę 88.272.419,25 zł, tj. 67,38%.

Strukturę należności z tytułu dostaw i usług w podziale na okresy zalegania oraz największych dłużników przedstawia załącznik nr 1 do raportu.

Należności z tytułu dostaw i usług zostały objęte odpisem aktualizującym w kwocie 5.276.439,69 zł, który wystarczająco urealnia wartość należności.

Odpis utworzony w oparciu o indywidualną analizę poszczególnych sald stanowi 4,03% wartości brutto należności handlowych ogółem.

Należności krótkoterminowe z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń obejmują głównie bieżące rozrachunki z urzędem skarbowym z tytułu podatku VAT. Do dnia badania rozliczono kwotę 7.457.930,23 zł.

Inne należności krótkoterminowe dotyczą głównie przekazanych kaucji w walutach obcych w wysokości 7.628.882,71 zł, stanowiących zabezpieczenie wierzytelności banku z tytułu otwartych akredytyw, zleconych przez jednostkę zależną.

Do dnia badania kwota została rozliczona.

4. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe są istotną pozycją aktywów Spółki i stanowią 12,50% majątku Spółki ogółem, a ich wartość wzrosła w stosunku do stanu na początek roku o kwotę 38.576.189,94 zł.

Na inwestycje krótkoterminowe w kwocie 55.915.806,93 zł składają się:

- | | |
|--|------------------|
| – środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych | 2.844.895,50 zł |
| – inne środki pieniężne – lokaty krótkoterminowe | 53.070.911,43 zł |

Środki pieniężne w kasie obejmują gotówkę w kasie głównej w walucie krajowej, wycenioną w wartości nominalnej. Środki pieniężne na rachunkach bankowych obejmują środki pieniężne na rachunkach bieżących wycenione następująco:

- krajowe – w wartości nominalnej,
- w walutach – według średniego kursu danej waluty ogłoszonego na dzień bilansowy przez Prezesa NBP.

Inne środki pieniężne obejmują środki zgromadzone na rachunkach walutowych depozytów terminowych, wycenione według średniego kursu danej waluty ogłoszonego na dzień bilansowy przez Prezesa NBP i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym w wartości rynkowej, tj. łącznie z naliczonymi do dnia bilansowego odsetkami.

5. Kapitał własny

Kapitał podstawowy zgodny jest ze statutem Spółki oraz zapisem w rejestrze przedsiębiorców KRS. W roku 2004 kwota tego kapitału nie uległa zmianie.

Kapitał zapasowy w roku badanym został zwiększony o kwotę 2.146.983,00 zł stanowiącą odpis z zysku za 2003 rok dokonany zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Strata netto roku badanego zgodna jest z wykazaną w rachunku zysku i strat.

6. Zobowiązania długoterminowe

W pozycji zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek wykazano saldo kredytu, którego termin spłaty przypada na styczeń 2006 roku, udzielonego Spółce przez Bank Handlowy SA 29.028.207,10 zł

Zobowiązanie z tytułu ww. kredytu wobec banku zostało potwierdzone na dzień bilansowy.

Szczegółowe zestawienie zmian wartości zobowiązań z tytułu kredytów oraz ich zabezpieczeń prezentuje załącznik nr 2 do raportu.

7. Zobowiązania krótkoterminowe

7.1. W pozycji zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów wykazano saldo kredytów, których termin spłaty przypada na 2005 rok, udzielonych Spółce przez:

– Raiffeisen Bank Polska SA	21.377.072,21 zł
– CALYON Bank Polska SA	8.913.385,33 zł
– Bank BPH SA	3.122.895,10 zł

Zobowiązania wobec banków zostały potwierdzone na dzień bilansowy.

7.2. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych zostały wycenione w kwocie nominalnej. Obejmują obligacje własne, których termin wykupu przypada w styczniu 2005 roku. Do dnia badania zobowiązania zostały rozliczone.

7.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyniosły na dzień bilansowy 68.586.013,81 zł.

Do dnia zakończenia badania zostały uregulowane w kwocie 41.648.540,96 zł, co stanowi 60,72% wykazanej kwoty.

Strukturę zobowiązań z tytułu dostaw i usług w podziale na okresy zalegania przedstawia załącznik nr 3 do raportu.

7.4. Inne zobowiązania stanowią głównie zobowiązania inwestycyjne w wysokości 8.856.537,44 zł, w tym nieuregulowane do dnia badania zobowiązanie wobec SOCIETA IMP. TERM. IND. Włochy w wysokości 8.386.263,86 zł.

8. Odroczony podatek dochodowy

8.1. W pozycji długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów wykazano skutki ujemnych różnic przejściowych w podatku dochodowym od osób prawnych. Największymi pozycjami, które w przyszłości będą stanowić koszt podatkowy nie obciążając wyniku brutto, były według stanu na dzień bilansowy:

- niezrealizowane ujemne różnice kursowe od należności, zaliczek i środków pieniężnych,
- odpisy aktualizujące należności,
- naliczone odsetki od obligacji.

8.2. Największe pozycje wpływające na rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które stanowią dodatnią różnicę przejściową w podatku dochodowym od osób prawnych, według stanu na dzień bilansowy to:

- przychody stanowiące nadwyżkę objętych udziałów nad wniesionym aportem rzeczowym,
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe od rozrachunków,
- wartość netto środków trwałych objętych w latach poprzednich ulgą inwestycyjną,
- naliczone odsetki od należności.

III. Kompletność i prawidłowość sporządzenia rachunku zysków i strat

Spółka zgodnie z założeniami polityki rachunkowości sporządziła rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym ze szczegółowością określoną w załączniku nr 1 do ustawy tzw. metodą drabinkową, poprzez odejmowanie od poszczególnych grup przychodów odpowiadających im kosztów.

Zgodnie z art. 47 ustawy Spółka wykazała oddzielnie przychody, koszty, zyski i straty oraz obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego za bieżący i poprzedni rok obrotowy.

Rachunek zysków i strat za okres 1.01.2004-31.12.2004 roku, będący przedmiotem badania, prezentuje przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

przedstawiając koszty działalności operacyjnej w układzie kalkulacyjnym i wyszczególniając koszt wytworzenia sprzedanych produktów, wartość sprzedanych towarów i materiałów (w cenach zakupu), koszty sprzedaży (w tym koszty handlowe), koszty ogólnego zarządu.

Na wynik finansowy brutto w rachunku zysków i strat, sporządzonym za okres 1.01.2004-31.12.2004 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników trzech grup przychodów i kosztów:

– zysku ze sprzedaży	11.111.835,80 zł
– straty z pozostałej działalności operacyjnej	- 3.465.982,02 zł
– straty z działalności finansowej	- 19.853.850,29 zł

Wykazany w rachunku zysków i strat wynik finansowy (strata netto) w kwocie 10.269.588,51 zł figuruje w tej samej wysokości w bilansie w poz. A.VIII kapitału własnego „zysk (strata) netto”.

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

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

IV. Ocena pozostałych elementów sprawozdania finansowego

1. Kompletność i poprawność sporządzenia informacji dodatkowej

Informacja dodatkowa obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Informacja dodatkowa zawiera niezbędny zakres wiadomości zgodny z wymogami art. 48 ustawy o rachunkowości, a wykazane w niej dane liczbowe są zgodne z danymi bilansu oraz rachunku zysków i strat.

2. Prawdliwość sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości Spółki metodą pośrednią.

Dane zawarte w rachunku przepływów pieniężnych są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat, zestawieniem zmian w kapitale własnym i informacją dodatkową oraz danymi ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

Z rachunku przepływów pieniężnych wynika, że:

– stan środków pieniężnych na początek roku wynosi	17.359.437,50 zł
– przyrost w 2004 roku wyniósł	45.447.779,53 zł
– stan środków pieniężnych na koniec roku wynosi	62.807.217,03 zł

3. Prawdliwość sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym

Spółka sporządziła tę część sprawozdania zgodnie z art. 48a ust. 1 pkt 1 ustawy o rachunkowości. Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

W sprawozdaniu wykazano, że kapitał własny uległ zmniejszeniu w okresie badanym o kwotę 10.364.547,94 zł.

4. Prawdliwość sporządzenia sprawozdania z działalności jednostki

Do sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dołączył sprawozdanie z działalności Jednostki za okres badany, tj. od 1.01.2004 roku do 31.12.2004 roku. Informacje ujęte w tym sprawozdaniu obejmują zagadnienia określone w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości. Dane liczbowe w zakresie sytuacji finansowej Spółki, wykazane w tym sprawozdaniu, są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego.

D. Podsumowanie wyników badania

W badaniu ksiąg rachunkowych i poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, w tym pozycji kształtujących wysokość rozrachunków z budżetem, posłużono się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowano o poprawności badanych pozycji.

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

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 37 stron kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta.

Jego integralną część stanowią następujące załączniki:

1. Należności z tytułu dostaw i usług
2. Zobowiązania z tytułu kredytów

3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Biegły rewident

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

Maciej Miotła
nr ewid. 10152/751

Prezes Zarządu
mgr Stefan Czerwiński
nr ewid. 9449/7400

Wiceprezes Zarządu
mgr Grażyna Kutnik
nr ewid. 5691/802

Lublin, dnia 24 marca 2005 roku

**ZAŁĄCZNIKI
DO RAPORTU**

Należności z tytułu dostaw i usług

Lp.	Wyszczególnienie	Kwota należności ogółem wg stanu na 31.12.2004 (suma 4+5+6+7+8)	z rubryki 3 przypada na:				
			zapłacone do czasu badania	nieprzekraczające 3 m-cy	3 - 6 m-cy	6 - 12 m-cy	ponad 1 rok
1	2	3	4	5	6	7	8
I	Należności od pozostałych jednostek (II+III+IV)	136.282.495,22	88.320.303,23	41.420.977,23	940.383,62	1.414.355,56	4.186.475,58
II	Kontrahenci krajowi	106.855.345,09	67.100.473,90	38.200.001,05	171.999,80	506.112,56	876.757,78
	Specyfikacja imienna największych dłużników						
1	LEROY MERLIN Spółka z o.o.	9.534.376,32	6.601.387,23	2.932.989,09			
2	EUROSAN PASTERNAK	5.964.820,68	3.094.465,73	2.870.354,95			
3	WEMA Spółka z o.o.	5.549.585,58	2.415.469,83	3.134.115,75			
III	Kontrahenci zagraniczni	27.451.089,89	21.219.829,33	3.220.976,18	731.324,92	908.243,00	1.370.716,46
	Specyfikacja imienna największych dłużników						
1	QUALITY CERAMICS	2.937.529,92	2.658.754,81	278.775,11			
2	SENUKU PREKYBOS CENTRAS	2.467.328,40	1.415.942,64	1.051.385,76			
3	SHIRES LIMITED LTD	2.028.653,08	1.425.546,05	603.107,03			
IV	Należności od podmiotów objętych postępowaniem	1.976.060,24			37.058,90		1.939.001,34
1	Upadłościowym	1.878.317,72			37.058,90		1.841.258,82
2	Likwidacyjnym						
3	Układowym	97.742,52					97.742,52
V	Odpisy aktualizujące	5.276.439,69	47.883,98	316.961,51	428.199,96	661.802,52	3.821.591,72
VI	Należności od pozostałych jednostek netto (I-V)	131.006.055,53	88.272.419,25	41.104.015,72	512.183,66	752.553,04	364.883,86
VII	Należności od jednostek powiązanych						
VIII	Odpisy aktualizujące						
IX	Należności netto od jednostek powiązanych (VII-VIII)						
X	Razem należności netto z tytułu dostaw i usług (VI + IX)	131.006.055,53	88.272.419,25	41.104.015,72	512.183,66	752.553,04	364.883,86

Załącznik nr 2

Zobowiązania z tytułu kredytów

Wyszczególnienie wg banków i pożyczkodawców	Rok zacią- gnięcia	Wysokość pierwotna kredytu	Stan na B.O.	Przyrost w ciągu roku	Splata w ciągu roku	Stan na B.Z.	Odsetki:		Zabezpieczenia
							naliczone	zapłacone	
Bank Handlowy SA z tego: – długoterminowy – krótkoterminowy	2004	30.000.000,00 zł limit zadłużenia	0,00	29.028.207,10	0,00	29.028.207,10 29.028.207,10 0,00	674.428,46	674.428,46	Cesja wierzytelności od dłużników
Raiffeisen Bank Polska SA z tego: – długoterminowy – krótkoterminowy	2003	30.000.000,00 zł limit zadłużenia	20.070.835,00 20.070.835,00 0,00	0,00	20.070.835,00	0,00	823.055,28	823.055,28	Weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do rachunku bankowego, zastaw rejestrowy na wybranych środkach trwałych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, Hipoteka umowna w wysokości 12,5 mln. zł na nieruchomości KW 32782
Raiffeisen Bank Polska SA z tego: – długoterminowy – krótkoterminowy			6.583.266,19 6.583.266,19 0,00	14.793.806,02	0,00	21.377.072,21 0,00 21.377.072,21			
Bank BPH SA z tego: – długoterminowy – krótkoterminowy	2000	750.000,00 zł	275.000,00 55.000,00 220.000,00	0,00	220.000,00	55.000,00 0,00 55.000,00	11.324,71	11.324,71	Weksel własny in blanco, przewłaszczenie wybranych środków trwałych, pełnomocnictwo do rachunku bankowego
Bank BPH SA z tego: – długoterminowy – krótkoterminowy	2003	5.000.000,00 zł	0,00	3.067.895,10	0,00	3.067.895,10 0,00 3.067.895,10	143.100,91	143.100,91	Weksel własny in blanco, przewłaszczenie na zabezpieczenie zapasów towarów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
CALYON Bank Polska SA z tego: – długoterminowy – krótkoterminowy	2003	5.000.000,00 zł limit zadłużenia zmieniony na 9.000.000,00 zł	8.401,48 0,00 8.401,48	8.904.983,85	0,00	8.913.385,33 0,00 8.913.385,33	243.792,73	243.792,73	Weksel własny in blanco
RAZEM	-	-	26.937.502,67	55.794.892,07	20.290.835,00	62.441.559,74	1.895.702,09	1.895.702,09	X
z tego: – długoterminowe – krótkoterminowe	X X	X X	26.709.101,19 228.401,48	X X	X X	29.028.207,10 33.413.352,64	X X	X X	X X

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług

Lp.	Wyszczególnienie	Kwota (suma 4+5+6+7+8) zobowiązań ogółem wg stanu na 31.12.2004 r.	z rubryki 3 przypada na:			
			zapłacone do czasu badania	nieprzekraczające 3 m-cy	3 - 6 m-cy	6 - 12 m-cy
1	2	3	4	5	6	7
I	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek (II+III+IV)	25.665.453,57	20.343.567,58	5.290.807,96	2.203,61	8.361,11
II	Kontrahenci krajowi	12.528.274,66	12.518.241,43			10.033,23
	Specyfikacja imienna największych wierzycieli					
1	PODLASIE	685.070,58	685.070,58			
2	MEXEM OIMIASTKO	936.624,49	936.624,49			
3	ZASADA - TRANS	524.588,46	518.899,26	5.689,20		
III	Kontrahenci zagraniczni	2.421.493,69	2.138.747,26	261.701,63	2.203,61	8.361,11
	Specyfikacja imienna największych wierzycieli					
1	Qality Ceramics Sales UNITED	1.200.431,21	1.192.960,29			7.470,92
2	W.A.W. SPOL S.R.O. - Czechy	308.411,27	308.361,03		9,46	40,78
3	PRAKTIKER Węgry	234.268,51	26.061,08	208.049,40		158,03
V	Rozliczenie zakupu usług	10.715.685,22	5.686.578,89	5.029.106,33		
IV	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	42.920.560,24	21.151.245,93	21.769.314,31		
VI	Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług (I + IV + V)	68.586.013,81	41.494.813,51	27.060.122,27	2.203,61	8.361,11
						20.513,31