

**Indykpol S.A.
ul. Jesienna 3
10-370 Olsztyn**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Indykpol S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Indykpol S.A. z siedzibą w Olsztynie, ul Jesienna 3 na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **386 458** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochód w wysokości **3 289** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **(773)** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **(7 540)** tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia - zawierające zastosowane zasady rachunkowości, noty do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające do pozycji pozabilansowych.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

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 opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku,
- b) Zostało sporządzone 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- b) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259, z późniejszymi zmianami), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 21 marca 2011 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Beata Wójciak-Dziechciarz
Biegły Rewident
nr ewid.10948

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

Indykpol S.A.
ul. Jesienna 3
10-370 Olsztyn

**Raport uzupełniający opinię
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	7
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	12

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Indykpol Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

10-370 Olsztyn, ul. Jesienna 3

1.3. Przedmiot działalności

W badanym okresie głównym przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z wpisem do KRS były:

- przetwarzanie i konserwowanie mięsa z drobiu,
- produkcja wyrobów z mięsa, włączając wyroby z mięsa drobiowego,
- chów i hodowla drobiu.

1.4. Podstawa działalności

Indykpol S.A. działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 17 listopada 1993 roku w Kancelarii Notarialnej Teresy Ziółkowskiej w Olsztynku (Rep. A 6457/1993) wraz ze zmianami oraz
- kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

22 sierpnia 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 37732.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP	739-020-20-56
NIP UE	PL 739-020-20-56
REGON	510523536

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2010 roku wynosił 15 623 tys. zł i dzielił się na 3 124 500 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda.

W roku 2010 oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na 31 grudnia 2010 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

Akcjonariat	Liczba akcji	Głosów na Walnym Zgromadzeniu
Rolmex S.A.	1 804 040	73,12%
Warminsko-Mazurski Handel Międzynarodowy Sp. z o.o. (podmiot zależny od Rolmex S.A.)	153 969	9,47%
Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.	411 250	6,14%
Pozostali	755 241	11,27%
Razem	3 124 500	100,0%

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2010 roku składały się ponadto:

– kapitał zapasowy	98 987 tys. zł,
– zysk z lat ubiegłych	37 754 tys. zł,
– zysk netto roku bieżącego	3 289 tys. zł.

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2010 roku wynosił 155 653 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2010 roku Zarząd występował w składzie jednoosobowym:

– Pan Piotr Kulikowski	– Prezes Zarządu.
------------------------	-------------------

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Indykpol i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Jednostką dominującą dla spółki jest Rolmex S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska.

Ponadto do jednostek powiązanych zalicza się spółki grupy kapitałowej:

- Lubuskie Zakłady Drobiarskie „Eldrob” S.A. z siedzibą w Świebodzinie, Polska;
- Oaza Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie, Polska;

- Futbolnet.pl Sp. z o.o. (dawniej Ekokonwersja Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, Polska;
- Eurolab GmbH (dawniej Indykpol GmbH) z siedzibą w Guben, Niemcy;
- Wołżańskie Delikatesy T3OB z siedzibą w Wierchniem Ustonie, Rosja;
- Indykpol Brandt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polska.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Indykpol S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, obejmujące:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **386 458** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochód w wysokości **3 289** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **(773)** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **(7 540)** tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia - zawierające zastosowane zasady rachunkowości, noty do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające do pozycji pozabilansowych

oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku 2010.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Indykpol S.A. za 2010 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr R/14/2010 z dnia 8 czerwca 2010 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 29 czerwca 2010 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Beatę Wójciak-Dziechciarz (nr ewidencyjny 10948). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki i jej oddziałach od dnia 15 listopada 2010 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku i badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 8 czerwca 2010 roku.

Uchwałą nr 5 z dnia 8 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku w kwocie 13 098 tys. zł:

- 4 062 tys. zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy;
- 9 036 tys. zł na zwiększenie kapitału zapasowego.

Sprawozdanie finansowe za 2009 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 15 czerwca 2010 roku oraz ogłoszono w „Monitorze Polskim B” nr 2056 z 21 października 2010 roku pod pozycją 11061.

5. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

Indykpol S.A. posiadał 100% udziałów w kapitale zakładowym „Biokonwersja” Sp. z o.o. W dniu 30 listopada 2010 roku nastąpiło połączenie spółki Indykpol S.A. i „Biokonwersja” Sp. z o.o. Połączenie rozliczono w księgach rachunkowych przejmującego metodą nabycia udziałów.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. zł)

	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	212 140	54,8	209 838	56,8	200 191	53,7
Rzeczowe aktywa trwałe	166 882	43,2	155 241	42,1	154 715	41,5
Nieruchomości inwestycyjne	532	0,1	532	0,1	135	0,0
Wartości niematerialne i prawne	2 463	0,6	529	0,1	587	0,2
Udziały i akcje	33 459	8,7	38 400	10,4	34 118	9,2
Pozostałe aktywa finansowe	105	0,0	7 907	2,1	476	0,1
Należności handlowe pozostałe	2 026	0,5	1 051	0,3	1 069	0,3
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 673	1,7	6 178	1,7	9 091	2,4
Aktywa obrotowe	174 318	45,2	159 276	43,2	172 229	46,3
Zapasy	50 306	13,0	54 686	14,8	64 313	17,3
Należności handlowe i pozostałe	112 805	29,2	94 371	25,6	89 893	24,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 014	0,3	8 553	2,3	16 788	4,5
Pozostałe aktywa finansowe	9 584	2,5	1 122	0,3	245	0,1
Rozliczenia międzyokresowe	609	0,2	544	0,2	990	0,3
SUMA AKTYWÓW	386 458	100,0	369 114	100,0	372 420	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	155 652	40,2	156 425	42,4	143 327	38,5
Kapitał zakładowy	15 623	4,0	15 623	4,2	15 623	4,2
Kapitał zapasowy	98 986	25,6	89 950	24,4	112 901	30,3
Zyski zatrzymane	41 043	10,6	50 852	13,8	14 803	4,0
Zobowiązania długoterminowe	143 238	37,1	75 656	20,5	92 287	24,8
Zobowiązania krótkoterminowe	87 568	22,7	137 033	37,1	136 806	36,7
SUMA PASYWÓW	386 458	100,0	369 114	100,0	372 420	100,0

2. Podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów

(w tys. zł)

	Rok kończący się 31.12.2010	Dynamika 2010/2009	Rok kończący się 31.12.2009	Dynamika 2009/2008	Rok kończący się 31.12.2008
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	858 900	9,9%	781 450	(0,1%)	781 872
Przychody ze sprzedaży produktów	776 006	7,3%	723 129	29,4%	558 739
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	82 894	42,1%	58 321	(73,9%)	223 133
Koszty własny sprzedaży	722 726	11,6%	647 528	(3,7%)	672 551
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	643 764	8,7%	592 140	28,2%	461 927
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	78 962	42,6%	55 388	(73,7%)	210 624
Zysk brutto na sprzedaży	136 174	1,7%	133 922	22,5%	109 321
Koszty sprzedaży	97 869	13,3%	86 409	9,9%	78 606
Koszty zarządu	25 311	3,1%	24 561	1,6%	24 173
Pozostałe przychody operacyjne	6 715	65,4%	4 060	23,8%	3 280
Pozostałe koszty operacyjne	4 165	157,7%	1 616	40,6%	1 149
Przychody i koszty finansowe netto	(10 590)	16,1%	(9 121)	(75,2%)	(36 802)
Zysk (strata) brutto	4 954	(69,6%)	16 275	(157,9%)	(28 129)
Podatek dochodowy od osób prawnych	1 665	(47,6%)	3 177	(161,4%)	(5 178)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 289	(74,9%)	13 098	(157,1%)	(22 951)
Zysk (strata) netto za okres	3 289	(74,9%)	13 098	(157,1%)	(22 951)
Całkowity dochód za rok obrotowy	3 289	(74,9%)	13 098	(157,1%)	(22 951)

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2010	2009	2008
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,0	1,2	1,3
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,4	0,8	0,8
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności *) brutto z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	39	40	34
Szybkość obrotu zapasów			
$\frac{\text{średni stan zapasów*)} \times 365 \text{ dni}}{\text{Koszty własny sprzedaży}}$	27	34	30
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży brutto			
$\frac{\text{wynik na sprzedaży produktów, usług i towarów}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	15,9%	17,1%	14,0%
Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	0,4%	1,7%	-2,9%
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	0,9%	3,5%	-6,2%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	0,0	0,1	(0,2)
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań*) z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{Koszty własny sprzedaży}}$	32	31	26
Wskaźnik zadłużenia			
$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{suma pasywów}}$	59,7%	57,6%	61,5%
Efektywność akcji			
Wartość księgowa na jedną akcję w zł			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	49,8	50,1	45,9
Wynik finansowy netto na jedną akcję w zł			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{liczba akcji}}$	1,1	4,2	-7,3

*) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.

4. Komentarz

W badanym okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Indykpol S.A. wypracował zysk netto w kwocie 3 289 tys. zł, który ukształtowały następujące wyniki:

– zysk ze sprzedaży w wysokości	12 994 tys. zł,
– zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości	2 550 tys. zł,
– strata na działalności finansowej w wysokości	(10 590) tys. zł,
– podatek dochodowy w wysokości	1 665 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży w badanym okresie wzrosły o 77 450 tys. zł, tj o 9,9% w porównaniu do roku ubiegłego. W roku 2010 nastąpiło zwiększenie kosztu własnego sprzedaży o 11,6 % w porównaniu do 2009 roku oraz wzrost kosztów sprzedaży i kosztów zarządu o odpowiednio 13,3% i 3,1%. W porównaniu z rokiem ubiegłym zysk brutto na sprzedaży nieznacznie wzrósł o 1,7%.

Zysk na pozostałej działalności operacyjnej powstał głównie w wyniku zaliczenia do przychodów uzyskanej dotacji do majątku trwałego w kwocie 1 834 tys. zł oraz ujęcia w przychodach ujemnej wartości firmy w kwocie 2 212 tys. powstałej w wyniku połączenia na dzień 30 listopada 2010 roku ze spółką zależną „Biokonwersja” Sp. z o.o. Na ujemną wartość firmy wpłynęły podniesienie wartości środków trwałych do ich wartości godziwej w kwocie 731 tys. zł oraz wycena technologii instalacji zgazowania pierza oraz produkcji energii cieplnej w kwocie 2 001 tys. zł, pomniejszone o rezerwę na podatek odroczony w łącznej kwocie 519 tys. zł.

Spółka poniosła w badanym okresie stratę na działalności finansowej. Główną pozycję kosztów działalności finansowej stanowią koszty związane z rozliczeniem instrumentów pochodnych w kwocie 4 283 tys. zł oraz koszty odsetek od kredytów w kwocie 6 478 tys. zł.

W strukturze aktywów dominują aktywa trwałe, które stanowią 54,9% sumy bilansowej, wobec 56,8% w poprzednim okresie. Wiodącą pozycją są rzeczowe aktywa trwałe, które w roku badanym stanowiły 43,2% sumy bilansowej, w porównaniu 42,1% w 2009 roku.

W aktywach obrotowych dominują należności handlowe i pozostałe stanowiące w 2010 roku 29,2% sumy bilansowej, wobec 25,6% w 2009 roku. Znaczący udział mają też zapasy, które stanowią 13,0% sumy bilansowej.

Majątek Spółki podobnie jak w roku ubiegłym finansowany jest w przeważającej mierze kapitałem obcym. Kapitały własne stanowią 40,2% sumy bilansowej wobec 42,4% w 2009 roku.

Największy udział sumie bilansowej mają zobowiązania z tytułu kredytów. Stanowią one 29,6% wartości pasywów wobec 27,9% w 2009 roku. Większość kredytów, 95,5%, stanowią kredyty długoterminowe. W 2009 roku było to 41,3%. Zobowiązania handlowe stanowią 17,9% sumy bilansowej wobec 15,2% w 2009 roku.

Wskaźniki rentowności i płynności

W badanym roku wskaźniki rentowności zmniejszyły się w porównaniu do roku poprzedniego. Rentowność sprzedaży brutto obniżyła się do 15,9%, natomiast rentowność sprzedaży netto spadła do 0,4%. Wskaźniki rentowności majątku oraz kapitału własnego wynoszą odpowiednio: 0,9% - rentowność majątku oraz 0,0 - rentowność kapitału własnego.

Zdolność płatnicza jednostki w badanym roku obrotowym mierzona wskaźnikami płynności I i II poprawiła się w porównaniu z rokiem ubiegłym. Na 31 grudnia 2010 roku wskaźniki płynności wynoszą odpowiednio 2,0 i 1,4. Na poprawę wskaźników płynności istotny wpływ ma przekwalifikowanie obligacji Spółki Rolmlex S.A. z inwestycji długoterminowych na krótkoterminowe, kwota obligacji wraz z należnymi odsetkami wynosi 8 158 tys. zł, a ich termin wykupu przypada w czerwcu 2011 roku.

Wskaźniki aktywności i zadłużenia

Wskaźnik szybkości obrotu należności na dzień bilansowy zmniejszył się o 1 dzień w porównaniu z rokiem ubiegłym i wyniósł 39 dni. W badanym roku okres magazynowania zapasów przez Spółkę wynosił 27 dni wobec 34 dni w roku ubiegłym.

Wskaźnik zadłużenia wzrósł do 59,7% w roku badanym. W roku 2009 wynosił 57,6%. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań wskazuje, że Spółka reguluje swoje zobowiązania o 1 dzień później niż w roku ubiegłym, czyli po 32 dniach.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółki nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że nie jest ona w stanie kontynuować działalności co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym, w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez UE, oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania BAAN IV, wersja C4.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2010 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2009 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłądność działania stosowanych procedur.

Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg, sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych oraz dziennik umożliwiający uzgodnienie jego obrotów z obrotami zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

2. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Warszawa, 21 marca 2011 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Beata Wójciak-Dziechciarz
Biegły Rewident
nr ewid. 10948

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004