



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 STOMIL SANOK

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 STOMIL SANOK

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej STOMIL SANOK, której jednostką dominującą są Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego STOMIL SANOK Spółka Akcyjna, z siedzibą w Sanoku, ul. Reymonta 19, 38-500 Sanok, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 433.553 tys. zł
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 40.589 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące całkowity dochód w wysokości 41.868 tys. zł
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 27.348 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 6 tys. zł
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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

Zarząd 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:

- 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 informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej STOMIL SANOK sporządzonym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 z 2009 roku nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

Alina Przytuła nr w rejestrze 7886
Biegły rewident Grupy, kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Grażyna Kutnik, nr w rejestrze 5691
Biegły rewident, Wiceprezes Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Lublin, dnia 19 marca 2012 roku

Pieczęć podmiotu uprawnionego

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

UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

GRUPY KAPITAŁOWEJ STOMIL SANOK

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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



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 2011 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.....	9
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. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE.....	13
IV. Uwagi końcowe.....	13

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Nazwa Grupy Kapitałowej:	STOMIL SANOK
Nazwa jednostki dominującej:	Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego STOMIL SANOK Spółka Akcyjna
Adres siedziby jednostki dominującej:	38-500 Sanok, ul Reymonta 19

Grupę Kapitałową STOMIL SANOK na dzień 31 grudnia 2011 roku stanowią:

- jednostka dominująca Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego STOMIL SANOK Spółka Akcyjna,
- jednostki zależne:

<i>Nazwa Spółki</i>	<i>Siedziba Spółki</i>	<i>Charakter powiązania kapitałowego</i>	<i>Metoda konsolidacji</i>
STOMET Spółka z o. o.	Sanok	Spółka zależna	pełna
Stomil Sanok - Dystrybucja Spółka z o.o.	Bogucin k. Poznania	Spółka zależna	pełna
Przedsiębiorstwo Sanatoryjno - Turystyczne „STOMIL” Spółka z o.o.	Rymanów - Zdrój	Spółka zależna	pełna
Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe STOMIL-EAST Spółka z o.o.	Sanok	Spółka zależna	pełna
Stomil Sanok Ukraina	Równe - Ukraina	Spółka zależna	pełna
Stomil Sanok Wiatka Spółka Akcyjna Typu Zamkniętego	Kirów- Rosja	Spółka zależna	pełna
Stomil Sanok RUS Spółka z o.o.	Moskwa - Rosja	Spółka zależna	pełna
Zagraniczne Prywatne Produkcyjne Unitarne Przedsiębiorstwo Stomil Sanok BR	Brześć - Białoruś	Spółka zależna	pełna

Na dzień 31 grudnia 2011 roku udział jednostki dominującej w kapitałach jednostek podporządkowanych przedstawia się następująco:

Nazwa Spółki	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Udział w prawach głosu (w %)
STOMET Spółka z o.o. w Sanoku	100	100
Stomil Sanok - Dystrybucja Spółka z o.o. w Bogucinie	100	100

Nazwa Spółki	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Udział w prawach głosu (w %)
Przedsiębiorstwo Handlowo - Usługowe STOMIL-EAST Spółka z o.o. w Sanoku	65,7	79,3
Przedsiębiorstwo Sanatoryjno – Turystyczne „STOMIL” Spółka z o.o. w Rymanowie Zdroju	100	100
Stomil Sanok Wiatka Spółka Akcyjna Typu Zamkniętego z siedzibą w Kirowie - Rosja	81,1	81,1
Stomil Sanok Ukraina z siedzibą w Równem – Ukraina	100	100
Zagraniczne Prywatne Produkcyjne Unitarne Przedsiębiorstwo Stomil Sanok BR z siedzibą w Brześciu - Białoruś	100	100
Stomil Sanok RUS Spółka z o.o. z siedzibą w Moskwie - Rosja	100	100

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej STOMIL SANOK z siedzibą w Sanoku nie jest zależna od innych spółek.

W badanym roku obrotowym skład Grupy Kapitałowej STOMIL SANOK nie uległ zmianie.

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

2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej STOMIL SANOK jest Spółka Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego STOMIL SANOK z siedzibą w Sanoku. Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000099813. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII 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 11.09.2002, str. 1; DzUrz UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55 ustawy z dnia 29 września 1994 roku 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: 6870004321
- symbol REGON: 004023400

Głównym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest produkcja pozostałych wyrobów gumowych.

Spółki zależne w badanym roku prowadziły działalność w zakresie:

- STOMET Spółka z o.o. w Sanoku – podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest wytwarzanie oprzyrządowania do produkcji wyrobów gumowych i tworzywowych oraz wykonywanie remontów maszyn i urządzeń,

- Stomil Sanok Dystrybucja Spółka z o.o. w Bogucinie - podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż na rynku wtórnym wyrobów produkowanych głównie przez STOMIL SANOK SA oraz sprzedaż części zamiennych, materiałów eksploatacyjnych, maszyn dla rolnictwa,
- PHU Stomil East Spółka z o.o. w Sanoku - zajmuje się handlem na rynkach WNP, sprzedając tam - oprócz wyrobów STOMIL SANOK SA - także produkty innych firm,
- Przedsiębiorstwo Sanatoryjno – Turystyczne STOMIL Spółka z o.o. w Rymanowie Zdroju - prowadzi działalność w zakresie organizowania i świadczenia usług lecznictwa, rehabilitacji, wypoczynku, rekreacji, turystyki,
- Stomil Sanok Wiatka Spółka Akcyjna Typu Zamkniętego w Kirowie (Rosja) - prowadzi działalność w zakresie produkcji i sprzedaży wyrobów z gumy i innych materiałów,
- Stomil Sanok RUS Spółka z o.o. w Moskwie (Rosja) – podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest dystrybucja i sprzedaż wyrobów STOMIL SANOK SA na rynku rosyjskim,
- Stomil Sanok Ukraina w Równem (Ukraina) – podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest dystrybucja i sprzedaż wyrobów STOMIL SANOK SA na rynku ukraińskim,
- Zagraniczne Prywatne Produkcyjne Unitarne Przedsiębiorstwo Stomil Sanok BR w Brześciu (Białoruś) – podstawowym przedmiotem działalności jest produkcja wyrobów wytłaczanych do stolarki okiennej oraz produkcja wyrobów AGD.

Szczegółowy opis jednostek Grupy Kapitałowej został zaprezentowany w punkcie 1.2. „Informacje o Grupie” dodatkowych informacji i objaśnień.

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

W okresie sprawozdawczym kwota kapitału podstawowego jednostki dominującej nie uległa zmianom.

W roku obrotowym nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze własności kapitału podstawowego jednostki dominującej.

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 5.262 tys. zł. Kapitał własny Grupy (przypadający jednostce dominującej i udziałowcom niekontrolującym) na ten dzień wynosił 260.781 tys. zł.

Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na 31 grudnia 2011 roku była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji (zł)	Udział w kapitale podstawowym [%]
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	3.300.448	660.089,60	12,55
Marek Łęcki	2.917.500	583.500,00	11,09
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	2.000.000	400.000,00	7,60
Aviva Inwestors Poland SA	1.409.355	281.871,00	5,36
Pozostali akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji	16.681.199	3.336.239,80	63,40
Razem	26.308.502	5.261.700,40	100,00

Kapitał własny jednostki dominującej Grupy Kapitałowej STOMIL SANOK na dzień kończący rok obrotowy wynosił 248.740 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 10,9%.

Na dzień wydania opinii kapitał podstawowy jednostki dominującej nie uległ zmianie.

2.2. Kierownik jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 19 marca 2012 roku wchodził:

- | | |
|--------------------|-----------------|
| – Marek Łęcki | Prezes Zarządu |
| – Marta Rudnicka | Członek Zarządu |
| – Grażyna Kotar | Członek Zarządu |
| – Mariusz Młodecki | Członek Zarządu |
| – Marcin Saramak | Członek Zarządu |

W ciągu 2011 roku i do dnia wydania opinii nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez PKF Audyt Spółka z o.o. w Warszawie i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 z 17 czerwca 2012 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 21 lipca 2011 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 17 listopada 2011 roku, nr 2247 pod pozycją 12362.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta Grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2011 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 78/LU/2011 zawartej dnia 8 lipca 2011 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. a STOMIL SANOK SA.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem biegłego rewidenta Grupy Aliny Przytuła nr 7886.

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki dominującej w okresie od 1.02.2012 roku do 10.02.2012 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii, tj. 19 marca 2012 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 sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, którego suma bilansowa wynosi 433.553 tys. zł
- skonsolidowany rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, zamykający się zyskiem netto w wysokości 40.589 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, zamykające się całkowitym dochodem w wysokości 41.868 tys. zł
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 27.348 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 6 tys. zł
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

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 2011 roku, metodą pełną, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

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

Nazwa Spółki	Data wydania opinii	Rodzaj wydanej opinii	Audytora
Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego STOMIL SANOK SA w Sanoku	19.03.2012	bez zastrzeżeń	DORADCA Sp. z o.o.
Stomet Spółka z o.o. w Sanoku	13.02.2012	bez zastrzeżeń	DORADCA Sp. z o.o.
Stomil Sanok Dystrybucja Sp. z o.o. w Bogucinie	20.02.2012	bez zastrzeżeń	DORADCA Sp. z o.o.
PHU Stomil East Sp. z o.o. w Sanoku	20.02.2012	bez zastrzeżeń	DORADCA Sp. z o.o.
Przedsiębiorstwo Sanatoryjno-Turystyczne Stomil Sp. z o.o. w Rymanowie Zdroju	15.02.2012	bez zastrzeżeń	DORADCA Sp. z o.o.
Stomil Sanok Ukraina	10.02.2012	bez zastrzeżeń	AF „PKF Audyt-finansy” Sp. z o.o.
Stomil Sanok Wiatka SAZT (Rosja)	10.02.2012	bez zastrzeżeń	Audytorska i Konsultingowa Firma „Audeks”
Zagraniczne Prywatne Produkcyjne Unitarne Przedsiębiorstwo Stomil Sanok BR (- Białoruś)	16.02.2012	bez zastrzeżeń	FBK-Bel LLC
Stomil Sanok RUS (Rosja)	02.02.2012	bez zastrzeżeń	Sozidanie & Razvitie LLC

Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowym, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

Jednostka	Suma bilansowa	Zysk/strata netto	Kapitał własny
Spółka dominująca	390.716	37.359	248.740
Podmioty zależne konsolidowane metodą pełną	110.929	6.513	42.708
Razem	501.645	43.872	291.448
Korekty konsolidacyjne	-68.112	-3.283	-30.667
Suma sprawozdania skonsolidowanego	433.553	40.589	260.781

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 129.688 tys. zł i dotyczą zabezpieczeń na majątku, weksli własnych, udzielonych gwarancji. Zostały one zaprezentowane przez jednostkę dominującą w punkcie 8 dodatkowych informacji i objaśnień.

Istotne zdarzenia po dacie skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły.

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 sytuacji finansowej, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, 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 2009–2011 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.	2009	2010	2011
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	348.484	368.410	433.553
Aktywa netto	tys. zł	204.684	219.317	260.781
Kapitał pracujący	tys. zł	27.595	44.968	76.520
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	390.241	470.861	566.912
Wynik netto	tys. zł	21.291	28.281	40.589
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		1,3	1,4	1,5
Wskaźnik szybkiej płynności I		0,7	0,7	0,8
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	37,9	36,6	39,9
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	113,0	121,6	135,4
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	68,7	68,8	67,5
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	9,0	8,4	10,6
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	5,5	6,0	7,2
Rentowność kapitału własnego	%	10,4	12,9	15,6

W 2011 roku nastąpił wzrost wartości aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej o 17,7% w porównaniu do poprzedniego okresu i o 24,4% w porównaniu do stanu z 2009 roku. Wzrost aktywów obrotowych w badanym okresie o 36,0%, przy wzroście aktywów trwałych o 3,6%, spowodował zmianę struktury majątku Grupy. Udział majątku trwałego zmniejszył się z 56,6% w roku poprzednim do 49,9%, a udział majątku obrotowego zwiększył się z 43,4% do 50,1%. Największy wzrost w aktywach trwałych odnotowały wartości niematerialne o 31,9%, w aktywach obrotowych największy wzrost wykazują zapasy o 38,8%, których udział w strukturze majątku wzrósł z 20,8% w roku poprzednim do 24,5% w okresie badanym.

W pasywach dominuje kapitał własny, o udziale na koniec badanego okresu 60,1%, a jego udział w finansowaniu działalności Grupy systematycznie rośnie. Wzrost wartości kapitału własnego wynika przede wszystkim z osiągnięcia w badanym okresie większego zysku netto o 43,5% w porównaniu do roku poprzedniego. Grupa zachowuje zasadę pokrycia kapitałem stałym aktywów trwałych, a wskaźnik „złotej” reguły bilansowej zwiększył się w roku badanym o 13,8 punktu procentowego do poziomu 135,4%. Zobowiązania ogółem wzrosły o 28,0% w porównaniu do roku poprzedniego i o 30,9% do roku 2009. Ich udział w strukturze pasywów w porównaniu do okresu poprzedniego zwiększył się o 2,3 punktu procentowego. Tym samym poziom zadłużenia ogółem Grupy zwiększył się z 36,6% w roku poprzednim do 39,9% w roku 2011. Największy wzrost odnotowały zobowiązania handlowe o 59,5%, a ich udział w strukturze pasywów zwiększył się z 10,3% w roku poprzednim do 14,0% w okresie badanym.

Zdolność do regulowania wszystkich swoich zobowiązań Grupy wyznacza wskaźnik ogólnej płynności. Wartość tego wskaźnika na przestrzeni analizowanych okresów kształtuje się na poziomie zbliżonym do poziomu uznawanego w literaturze za bezpieczny (1,5 do 2,0). Wskaźnik płynności szybkiej na poziomie 0,8 wskazuje, że Grupa w ciągu kilkudziesięciu dni byłaby w stanie spłacić 80% swoich bieżących zobowiązań. W badanym okresie cykl rotacji zapasów i cykl rotacji zobowiązań wydłużyły się o 5 dni, a cykl rotacji należności handlowych uległ skróceniu o 1 dzień. Porównanie szybkości obrotu należności i zobowiązań wskazuje na udzielanie przez Grupę kredytu kupieckiego swoim kontrahentom.

W 2011 roku wzrost przychodów ze sprzedaży w Grupie kształtuje się na podobnym poziomie jak w roku poprzednim i wynosi 20,4%. Wzrost kosztów własnych sprzedaży był nieznacznie niższy i wyniósł 19,3%, co pozwoliło osiągnąć wzrost marży brutto ze sprzedaży o 24,8%. Wolniejszy przyrost kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu oraz wyższe o 63,7% pozostałe przychody operacyjne wpłynęły na przyrost zysku operacyjnego Grupy o 51,8%. Wpływ ujemnego salda działalności finansowej i obciążenia podatkowe poskutkowały ustaleniem zysku netto Grupy Kapitałowej w wysokości 40.589 tys. zł, tj. wyższym od zysku z roku poprzedniego o 43,5%.

Grupa osiąga dodatkowo wskaźniki rentowności na wszystkich poziomach, co świadczy o efektywności prowadzonej działalności gospodarczej. W roku 2011 wszystkie wskaźniki rentowności osiągnęły wyższe wartości: rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym wzrosła o 2,2 punkty procentowe do poziomu 10,6%, a rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto wzrosła o 1,2 punkty procentowe i wynosi 7,2%. Wzrost wartości wskaźnika rentowności kapitału własnego z 12,9% do poziomu 15,6% świadczy o zwiększeniu efektywności zainwestowanych środków w prowadzoną działalność.

Struktura przepływów pieniężnych w całym objętym analizą okresie nie wykazuje zmian. Przepływy z działalności operacyjnej są głównym strumieniem dopływu gotówki, a wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej w okresie badanym wynosi 60,8%.

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 udziałowców niekontrolujących.

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

Politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej STOMIL SANOK oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w części opisowej dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 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 2011 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 2011 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 notach dodatkowych informacji i objaśnień 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.

3.2. 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 2011 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

3.3. 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) dotyczących operacji dokonywanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją,
- niezrealizowanych, z punktu widzenia Grupy, zysków zawartych w zapasach,
- wyłączenia marży i korekty amortyzacji w związku z różnicą wartości środków trwałych z tytułu transakcji wewnątrz Grupy Kapitałowej,
- eliminacji dywidendy wypłaconej przez Spółki zależne jednostce dominującej.

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

3.4. Sprzedaż całości lub części udziałów w jednostce podporządkowanej

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

3.5. Zasady wyceny instrumentów finansowych stosowane w Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa nie korzystała w 2011 roku z zapisów par. 85-102 MSR 39 dotyczących ujmowania skutków wyceny instrumentów finansowych.

3.6. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy Kapitałowej

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej STOMIL SANOK została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

3.7. 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 informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające) 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, 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, iż w ciągu badanego okresu w Grupie Kapitałowej nie zostały naruszone przepisy prawa.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 13 stron kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta.

Alina Przytuła, nr w rejestrze 7886
Biegły rewident Grupy, kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Grażyna Kutnik, nr w rejestrze 5691
Biegły rewident, Wiceprezes Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Lublin, dnia 19 marca 2012 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2009-2011

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości sytuacji finansowej i wskaźniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych rachunków zysków i strat za lata: 2009, 2010, 2011.
- 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: 2009, 2010, 2011.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

Przyjęte założenia dla potrzeb analizy

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- a) określono wysokość kapitału własnego, po uwzględnieniu wyłączenia zysku netto w części przeznaczonej do wypłaty jako dywidenda poza Grupę Kapitałową,
- b) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania podzielono na długo- i krótkoterminowe, przy czym jako zobowiązania krótkoterminowe potraktowano część zysku netto, która ma być wypłacona w formie dywidendy,
- c) rozszerzono w skonsolidowanym rachunku zysków i strat informacje o zysku netto skorygowanym o wypłaconą i przewidywaną do wypłaty dywidendę poza Grupę Kapitałową.

Tabela 1. Zestawienie sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31.12.2009, 31.12.2010, 31.12.2011 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2009 (I)			31.12.2010 (II)			31.12.2011 (III)			Dynamika (rok poprzedni = 100%)	
	wartość	struktura		wartość	struktura		wartość	struktura		III	II/II
AKTYWA											
Aktywa trwałe	211 654	60,7%		208 587	56,6%		216 157	49,9%		98,6%	103,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	186 629	53,6%		178 418	48,4%		179 702	41,4%		95,6%	100,7%
Nieruchomości inwestycyjne	3 605	1,0%		3 619	1,0%		3 606	0,8%		100,4%	98,6%
Wartości niematerialne	15 541	4,5%		20 012	5,4%		26 401	6,1%		128,8%	131,9%
Aktywa finansowe	119	0,0%		119	0,0%		127	0,0%		100,0%	106,7%
Aktywa z tyt. odroczonego podatku doch.	5 760	1,7%		6 372	1,7%		6 316	1,5%		110,6%	99,1%
Pozostałe aktywa trwałe				47	0,0%		5	0,0%		10,6%	10,6%
Aktywa obrotowe	135 830	39,3%		159 823	43,4%		217 396	50,1%		116,8%	136,0%
Zapasy	63 942	18,3%		76 493	20,8%		106 159	24,5%		119,6%	138,8%
Należności handlowe	60 764	17,4%		66 925	18,2%		85 763	19,8%		110,1%	128,1%
Należności krótkoterminowe inne	6 568	1,9%		6 370	1,7%		15 488	3,6%		97,0%	243,1%
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 072	0,3%		687	0,2%		320	0,1%		64,1%	46,6%
Rozliczenia międzyokresowe czynne	528	0,2%		448	0,1%		475	0,1%		84,8%	106,0%
Aktywa finansowe	768	0,2%		827	0,2%		1 115	0,3%		107,7%	134,8%
Środki pieniężne	3 188	0,9%		8 073	2,2%		8 076	1,9%		253,2%	100,0%
Suma aktywów	348 484	100,0%		368 410	100,0%		433 553	100,0%		105,7%	117,7%
PASYWA											
Kapitał własny	204 684	58,7%		219 317	59,5%		260 781	60,1%		107,1%	118,9%
Kapitał akcyjny	5 262	1,5%		5 262	1,4%		5 262	1,2%		100,0%	100,0%
Akcje własne											
Kapitał z emisji opcji (program opcyjny)	3 552	1,0%		4 898	1,3%		5 751	1,3%		137,9%	117,4%
Kapitał zapasowy	110 190	31,6%		124 184	33,7%		140 059	32,3%		112,7%	112,8%
Kapitał z aktualizacji wyceny	72 312	20,8%		72 657	19,7%		71 383	16,5%		100,5%	98,2%
Kapitał rezerwowy	4 617	1,3%		4 287	1,2%		2 395	0,6%		92,9%	55,9%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	20 033	5,7%		21 130	5,7%		34 414	7,9%		105,5%	162,9%
Różnice kursowe z przeliczeń	-1 180	-0,3%		-1 125	-0,3%		-310	-0,1%		95,3%	27,6%
Kapitał przyp. akcjonariuszom jedn. dominującej	214 796	61,6%		231 293	62,8%		258 954	59,7%		107,7%	112,0%
Kapitał przyp. udziałowcom niekontrolującym	1 737	0,5%		2 140	0,6%		1 827	0,4%		123,2%	85,4%
Zobowiązania długoterminowe	34 565	9,9%		34 236	9,3%		31 896	7,4%		99,1%	93,2%
Kredyty / papiery dłużne	4 419	1,3%		3 170	0,9%		2 845	0,7%		71,7%	89,7%
Rezerwy	11 486	3,3%		13 100	3,8%		13 009	3,0%		114,1%	99,3%
Przychody przyszłych okresów	8 310	2,4%		8 226	2,2%		7 478	1,7%		99,0%	90,9%
Rezerwa na podatek odroczone	9 559	2,7%		9 277	2,5%		8 392	1,9%		97,0%	90,5%
Zobowiązania pozostałe	791	0,2%		465	0,1%		172	0,0%		58,8%	37,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	109 235	31,3%		114 855	31,2%		140 876	32,5%		105,1%	122,7%
Kredyty i papiery dłużne	55 711	16,0%		47 092	12,8%		57 342	13,2%		84,5%	121,8%
Zobowiązania handlowe	26 918	7,7%		37 922	10,3%		60 503	14,0%		140,9%	159,5%
Zobowiązania finansowe	310	0,1%		342	0,1%		307	0,1%		110,3%	89,8%
Zobowiązania krótkoterminowe inne	8 340	2,4%		8 893	2,4%		14 427	3,3%		106,6%	162,2%
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	180	0,1%		131	0,0%		35	0,0%		72,8%	26,7%
Przychody przyszłych okresów	1 144	0,3%		980	0,3%		1 487	0,3%		85,7%	151,7%
Rezerwy	4 793	1,4%		5 379	1,5%		6 775	1,6%		112,2%	126,0%
Zobowiązania razem	131 961	37,9%		134 977	36,6%		172 772	39,9%		102,3%	128,0%
Suma pasywów	348 484	100,0%		368 410	100,0%		433 553	100,0%		105,7%	117,7%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:	2011 (III)	2010 (II)	2009 (I)	Zmiany wskaźnika (wielkości)	III-I	II-I	III-II
Podstawowe wielkości bilansowe										
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	kapitał własny - dywidenda		260 781	219 317	204 684		107,1%	127,4%	118,9%
2	Kapitał stały	kap. własny + zob. długoterminowe		292 677	253 555	239 249		106,0%	122,3%	115,4%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe		76 520	44 988	27 595		163,0%	277,3%	170,2%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej										
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące		1,5	1,4	1,3		0,1	0,2	0,1
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące		0,8	0,7	0,7		0,1	0,1	0,1
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin. krótkoterminowe zobowiązania bieżące		0,0	0,0	0,0				
Wskaźniki rotacji										
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapasy ogółem (stan średni) x 365 koszty działalności operacyjnej		65	60	67		-7	-2	5
8	Cykl rotacji należności w dniach	należn. z tyt. dost. i usl (stan średni) x 365 przychód ze sprzedaży		54	55	62		-7	-8	-1
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usl (stan średni) x 365 koszty działaln. operac. - amortyzacja		40	35	29		6	11	5
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej										
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem		39,9%	36,6%	37,9%		-1,3	2,0	3,3
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem		60,1%	59,5%	58,7%		0,8	1,4	0,6
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe		120,6%	105,1%	96,7%		8,4	23,9	15,5
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe		64,8%	71,9%	79,8%		-7,9	-15,0	-7,1
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe		135,4%	121,5%	113,0%		8,6	22,4	13,8
12	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem		67,5%	68,8%	68,7%		0,1	-1,2	-1,3
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem		49,9%	56,6%	60,7%		-4,1	-10,8	-6,7

Uwaga! Informacja dodatkowa

1 Kapitał własny - dywidenda;

2 Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy - Krótkotermin. rozl. międzyokresowe

3 Zobowiązania długoterminowe = Długoterminowe: rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe oraz zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy

4 Zobowiązania bieżące = Krótkoterminowe: zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe + dywidenda

5 Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego

Tabela 3. Zestawienie sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 01.01.2009-31.12.2009, 01.01.2010-31.12.2010, 01.01.2011-31.12.2011 w tys. zł

Wyszczególnienie	2009 (I)		2010 (II)		2011 (III)		Dynamika (rok poprzedni=100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	I/II	II/I	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Przychody ogółem	396 742	100,0%	473 464	100,0%	573 063	100,0%	119,3%	121,0%	119,3%
Koszty ogółem	368 989	100,0%	436 010	100,0%	519 995	100,0%	118,2%	119,3%	118,2%
Przychody ze sprzedaży	390 241	98,4%	470 861	99,5%	566 912	98,9%	120,7%	120,4%	120,4%
Koszty własny sprzedaży	306 026	82,9%	374 038	85,8%	446 110	85,8%	122,2%	119,3%	119,3%
Wynik na sprzedaży	84 215	x	96 823	x	120 802	x	115,0%	124,8%	115,0%
Koszty sprzedaży	25 480	6,9%	29 599	6,8%	31 914	6,1%	116,2%	107,8%	107,8%
Koszty ogólnego zarządu	27 259	7,4%	27 199	6,2%	29 792	5,7%	99,8%	109,5%	109,5%
Wynik na działalności podstawowej	31 476	x	40 025	x	59 096	x	127,2%	147,6%	127,2%
Pozostałe przychody operacyjne	6 164	1,7%	2 157	0,5%	3 532	0,7%	35,0%	163,7%	163,7%
Pozostałe koszty operacyjne	2 454	0,7%	2 537	0,6%	2 458	0,5%	103,4%	96,9%	96,9%
Wynik operacyjny	35 186	x	39 645	x	60 170	x	112,7%	151,8%	112,7%
Przychody finansowe	337	0,1%	446	0,1%	228	0,0%	132,3%	51,1%	51,1%
Koszty finansowe	7 770	2,0%	2 637	0,6%	9 721	1,7%	33,9%	388,6%	388,6%
wynik hiperinflacji					2 391	0,4%			
Wynik przed opodatkowaniem	27 753	x	37 454	x	53 068	x	135,0%	141,7%	135,0%
Podatek dochodowy	6 462	x	9 173	x	12 479	x	142,0%	136,0%	136,0%
Wynik netto	21 291	x	28 281	x	40 589	x	132,8%	143,5%	132,8%
Wynik netto przyp. udziałowcom jedn. dominującej	20 851	x	27 167	x	39 803	x	130,3%	146,5%	146,5%
Wynik netto przyp. udziałowcom niekontrolującym	440	x	1 114	x	786	x	253,2%	70,5%	253,2%
Inne całkowite dochody	-820	x	415	x	1 279	x	308,2%	308,2%	308,2%
Całkowite dochody ogółem	20 471	x	28 696	x	41 868	x	140,2%	145,9%	140,2%
- przyp. udziałowcom jedn. dominującej	20 024	x	27 598	x	41 061	x	137,8%	148,8%	148,8%
- przyp. udziałowcom niekontrolującym	447	x	1 098	x	807	x	245,6%	73,5%	245,6%
Dywidenda wypłacona z wyników za 2009 i 2010 oraz planowana do wypłaty z wyniku 2011 roku	11 839,00	x	14 116	x		x	119,23%		
Zysk netto po uwzględnieniu dywidendy	9 452	x	14 165	x	40 589	x	149,9%	286,54%	149,9%
Srednioważona ilość akcji w szt.	28 252 073 szt.		28 308 502 szt.		26 308 502 szt.				
Zysk/Strata netto na 1 akcję w zł	0,74 zł		1,03 zł		1,51 zł				
Zysk/Strata netto na 1 akcję - jest wyliczony jako iloczyn zysku/straty netto przez srednioważoną ilość akcji									

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

Wyszczególnienie	2009 (I)		2010 (II)		2011 (III)		Dynamika (rok poprzedz. = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	II	I
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1 Amortyzacja	30 103	8,5%	31 480	7,4%	30 328	6,0%	104,6%	104,6%	96,3%
2 Zużycie materiałów i energii	190 576	53,9%	247 672	58,2%	318 772	63,2%	130,0%	130,0%	128,7%
3 Usługi obce	25 898	7,3%	34 180	8,0%	40 635	8,1%	132,0%	132,0%	118,9%
4 Podatki i opłaty	5 763	1,6%	5 344	1,3%	5 992	1,2%	92,7%	92,7%	112,1%
5 Wynagrodzenia	77 246	21,9%	83 310	19,6%	85 466	16,9%	107,9%	107,9%	102,6%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	17 137	4,8%	18 068	4,2%	18 769	3,7%	105,4%	105,4%	103,9%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	6 759	1,9%	5 354	1,3%	4 271	0,8%	79,2%	79,2%	79,8%
Razem koszty rodzajowe	353 482	100,0%	425 408	100,0%	504 233	100,0%	120,3%	120,3%	118,5%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			2009 (I)	2010 (II)	2011 (III)	II-I	III-I
Wskaźniki rentowności							
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	5,5%	6,0%	7,2%	0,5	1,7
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operac}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	9,0%	8,4%	10,6%	-0,6	1,6
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	6,1%	7,7%	9,4%	1,6	3,3
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	6,9%	8,2%	9,8%	1,3	2,9
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	10,4%	12,9%	15,6%	2,5	5,2
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	3,5	4,7	5,8	1,2	2,3
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów							
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	1,1	1,3	1,4	0,2	0,3
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	1,8	2,2	2,7	0,4	0,9
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	163	203	247	124,5%	151,5%
							121,7%

Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2009, 2010, 2011 w tys. zł

Wyszczególnienie										
2009 (I)			2010 (II)			2011 (III)			Dynamika (rok poprzedni=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	III
I. Zysk netto przyp. udziałowcom jedn. dominującej										
II. Korekty o pozycje:										
Zysk przypadający udziałowcom niekontrolującym	43 059	67,4%	30 903	53,2%	3 750	8,6%	3 750	8,6%	71,8%	12,1%
Amortyzacja	30 103	47,1%	31 480	54,2%	30 328	69,6%	30 328	69,6%	104,6%	96,3%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych netto	7 547	11,8%	-613	-1,1%	1 040	2,4%	1 040	2,4%	107,4%	107,4%
Odeśki i dywidendy netto	3 295	5,2%	2 250	3,9%	2 417	5,5%	2 417	5,5%	107,4%	107,4%
Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem	6 725	10,5%	9 691	16,7%	12 863	29,5%	12 863	29,5%	144,1%	132,7%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-1 485	-2,3%	-370	-0,6%	-2 306	-5,3%	-2 306	-5,3%	623,2%	24,9%
Zmiana stanu rezerw	-2 872	-4,5%	1 918	3,3%	420	1,0%	420	1,0%	21,9%	21,9%
Zmiana stanu zapasów	2 283	3,6%	-12 551	-21,6%	-29 666	-68,1%	-29 666	-68,1%	236,4%	236,4%
Zmiana stanu należności	951	1,5%	-5 409	-9,3%	-27 157	-62,4%	-27 157	-62,4%	502,1%	502,1%
Zmiana stanu zobowiązań	2 816	4,4%	12 055	20,8%	24 321	55,8%	24 321	55,8%	201,8%	201,8%
Zmiana stanu czynnych rozl. międzyokr. i przych. przyszł.	680	1,1%	-827	-1,4%	-169	-0,4%	-169	-0,4%	428,1%	20,4%
Pozostałe korekty	-15	0,0%	1 520	2,6%	3 966	9,1%	3 966	9,1%	260,9%	260,9%
Podatek dochodowy zapłacony	-7 409	-11,6%	-9 355	-16,1%	-13 093	-30,1%	-13 093	-30,1%	126,3%	140,0%
III. Przepływy pieniężne netto z dz.operacyjnej	63 910	100,0%	58 070	100,0%	43 553	100,0%	43 553	100,0%	90,9%	75,0%
I. Wpływy										
Przychody ze sprz. śr. trw. i wart. niem	16 904	-117,8%	10 132	-34,0%	15 127	-42,6%	15 127	-42,6%	90,9%	149,3%
Przychody z aktywów finansowych	9 341	-65,1%	10 132	-34,0%	11 802	-33,3%	11 802	-33,3%	108,5%	116,5%
Inne wpływy inwestycyjne	2 397	-16,7%								
	5 166	-36,0%			3 325	-9,4%	3 325	-9,4%		
II. Wydatki										
Zakup śr. trw. i wart. niem.	-31 251	217,8%	-39 920	134,0%	-50 621	142,6%	-50 621	142,6%	127,7%	126,8%
Dywidendy wypł. akcjonariuszom mniejszościowym	-30 908	215,4%	-37 997	127,6%	-49 505	139,5%	-49 505	139,5%	122,9%	130,3%
Inne wydatki inwestycyjne	-343	2,4%	-871	2,9%	-1 116	3,1%	-1 116	3,1%	253,9%	128,1%
III. Przepływy pieniężne netto z dz.inwestycyjnej	-14 347	x	-29 788	x	-35 494	x	-35 494	x	207,6%	119,2%
I. Wpływy										
Wpływy z tyt. zaciągniętych kredytów	6 067	-11,8%	1 831	-7,8%	12 941	-160,5%	12 941	-160,5%	30,2%	706,8%
Inne wpływy finansowe	6 067	-11,8%	926	-3,9%	12 941	-160,5%	12 941	-160,5%	15,3%	1397,5%
			905	-3,9%						
II. Wydatki										
Splaty kredytów	-57 680	111,8%	-25 279	107,8%	-21 006	260,5%	-21 006	260,5%	43,8%	83,1%
Zapłacone odsetki	-34 897	67,6%	-10 794	46,0%	-3 038	37,7%	-3 038	37,7%	30,9%	28,1%
Nabywanie akcji własnych	-3 284	6,4%	-2 253	9,6%	-2 385	29,6%	-2 385	29,6%	68,6%	105,9%
Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	-11 552	22,4%	-11 839	50,5%	-14 116	175,0%	-14 116	175,0%	119,2%	119,2%
Inne wydatki finansowe	-7 947	15,4%	-393	1,7%	-1 467	18,2%	-1 467	18,2%	4,9%	373,3%
III. Przepływy pieniężne netto z dz.finansowej	-51 613	x	-23 448	x	-8 065	x	-8 065	x	45,4%	34,4%
Przepływy pieniężne netto razem	-2 050	x	4 834	x	-6	x	-6	x	34,4%	34,4%

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:				Zmiany wskaźnika		
			2009 (I)	2010 (II)	2011 (III)		II-I	III-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przepływy pieniężno-wpływy inw. i fin.}}$	305,5%	345,7%	155,2%		40,2	-150,3	-190,5
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	33,3%	48,7%	93,2%		15,4	59,9	44,5
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wydatki na zakup majątku}}$	71,9%	89,1%	60,8%		17,2	-11,1	-28,3
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży + poz. przych. operac.}}$	16,1%	12,3%	7,6%		-3,8	-8,5	-4,7