



FERRO S.A.

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia FERRO S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego FERRO S.A. z siedzibą w Skawinie, ul. Przemysłowa 7 („Spółka”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej lub innego organu nadzorującego są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

ph

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe FERRO S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2009 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458


Biegły rewident nr 90118
Renata Kucharska

26 kwietnia 2010 r.
Warszawa

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458


Biegły rewident nr 10268
Monika Bartoszewicz, Dyrektor

FERRO S.A.

Raport uzupełniający opinię
z badania
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym	3
1.2.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych)	3
1.3.	Podstawy prawne	3
1.3.1.	Kapitał zakładowy	3
1.3.2.	Jednostki powiązane	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	5
1.3.4.	Przedmiot działalności	5
1.4.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
2.	Analiza finansowa Spółki	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek zysków i strat	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
2.3.	Interpretacja wskaźników	9
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	11
3.2.	Inwentaryzacja składników majątkowych	11
3.3.	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego	11
3.4.	Sprawozdanie z działalności Spółki	11
3.5.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	12

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1. Nazwa Spółki

FERRO S.A.

1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Przemysłowa 7
32-050 Skawina

1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	1 października 2007 r.
Numer rejestru:	KRS 0000289768

1.1.4. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Numer NIP:	944-20-51-648
REGON:	356375388

1.2. Dane identyfikujące biegłego rewidenta (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych)

Firma:	KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000104753
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	125.000 zł
Numer NIP:	526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

1.3. Podstawy prawne

1.3.1. Kapitał zakładowy

Spółka powstała w wyniku przekształcenia FERRO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na FERRO spółka akcyjna zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 11 września 2007 r. Przekształcenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym 1 października 2007 r.

FERRO Sp. z o.o. – poprzednik prawny Spółki – została założona w dniu 8 listopada 2001 r. i wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000073760.

Spółka została założona zgodnie ze statutem Spółki z dnia 11 września 2007 r. na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 9.479.166,0 złotych i dzielił się na 9.479.166 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. struktura własnościowa w Spółce kształtowała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość nominalna akcji zł'000	Udział w kapitale zakładowym (w %)
Andrzej Hołój	3.050.000	32,2%	3.050,0	32,2%
Jan Gniadek	3.050.000	32,2%	3.050,0	32,2%
Skrotnex Ltd.	3.000.000	31,6%	3.000,0	31,6%
Pozostali	379.166	4,0%	379,2	4,0%
	9.479.166	100,0%	9.479,2	100,0%

W dniu 7 lipca 2009 r., na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 stycznia 2009 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, emisji akcji serii B oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii B, zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym akcje zwykłe imienne serii B w ilości 379 166 akcji. Akcje te zostały objęte przez Zarząd Spółki w ramach programu motywacyjnego.

W dniu 14 października 2009 r. działając na podstawie art. 334 par. 2 Kodeksu spółek handlowych na wniosek Akcjonariuszy Zarząd podjął uchwałę o zamianie akcji imiennych serii A (9.100.000) oraz B (379.166) na akcje na okaziciela.

W dniu 15 grudnia 2009 r. miało miejsce przeniesienie własności przez Pana Andrzeja Hołój i Pana Jana Gniadka po 1.500.000 akcji (w sumie 3.000.000 akcji o wartości nominalnej 3.000.000 zł) na rzecz Spółki Skrotnex Ltd z siedzibą w Nikozji na Cyprze.

W dniu 25 listopada 2009 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w ramach kapitału docelowego o kwotę 1.000.000 zł, poprzez emisję nowych akcji serii C, o wartości nominalnej 1,0 zł każda zwanych dalej "akcjami serii C". Emisja akcji serii C została przeprowadzona w formie publicznej oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w trybie subskrypcji otwartej. W dniu 15 marca 2010 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny FERRO S.A., a pierwsze notowanie akcji i praw do akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie odbyło się w dniu 14 kwietnia 2010 r.

1.3.2. Jednostki powiązane

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej FERRO S.A.

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2009 r. wchodził:

- Aneta Raczek – Prezes Zarządu,
- Artur Depta – Wiceprezes Zarządu,
- Zbigniew Gonsior – Wiceprezes Zarządu,
- Przemysław Szczygiel – Wiceprezes Zarządu.

1.3.4. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem Spółki jest w szczególności:

- sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia sanitarnego,
- sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego,
- pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana.

1.4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 19 maja 2009 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 13.031.789,7 złotych będzie podzielony następująco:

- na wypłatę udziału w zysku dla członków Zarządu w kwocie 651.782,0 zł,
- na wypłatę dywidendy w kwocie 6.500.000,0 zł,
- na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki w kwocie 5.880.007,7 zł.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2008 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku badanego.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 16 czerwca 2009 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1482 z 1 września 2009 r.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia FERRO S.A. z siedzibą w Skawinie, ul. Przemysłowa 7 i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 20 listopada 2007 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 3 do 6 listopada 2009 r. oraz od 15 do 19 lutego 2010 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

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

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niez zaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

KPMG Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

2. Analiza finansowa Spółki

2.1. Ogólna analiza sprawozdania finansowego

2.1.1. Bilans

AKTYWA	31.12.2009	% sumy	31.12.2008	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne i prawne	16,6	0,0	3,9	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	18.557,8	19,8	24.378,4	23,2
Inwestycje długoterminowe	6.901,8	7,4	6.901,8	6,5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	581,2	0,6	695,4	0,7
	26.057,4	27,8	31.979,5	30,4
Aktywa obrotowe				
Zapasy	38.875,2	41,4	46.727,1	44,4
Należności krótkoterminowe	27.353,9	29,2	25.490,1	24,2
Inwestycje krótkoterminowe	776,7	0,8	970,1	0,9
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	786,0	0,8	111,4	0,1
	67.791,8	72,2	73.298,7	69,6
SUMA AKTYWÓW	93.849,2	100,0	105.278,2	100,0
PASYWA				
	31.12.2009	% sumy	31.12.2008	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	9.479,2	10,1	9.100,0	8,6
Kapitał zapasowy	18.475,2	19,7	12.595,2	12,0
Zysk netto	8.154,1	8,7	13.031,8	12,4
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-	(1.200,0)	(1,2)
	36.108,5	38,5	33.527,0	31,8
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania				
Rezerwy na zobowiązania	449,4	0,5	532,9	0,5
Zobowiązania długoterminowe	1.961,8	2,1	9.257,6	8,8
Zobowiązania krótkoterminowe	54.306,7	57,8	61.106,0	58,1
Rozliczenia międzyokresowe	1.022,8	1,1	854,7	0,8
	57.740,7	61,5	71.751,2	68,2
SUMA PASYWÓW	93.849,2	100,0	105.278,2	100,0

2.1.2. Rachunek zysków i strat

	1.01.2009 - 31.12.2009 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2008 - 31.12.2008 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi				
Przychody netto ze sprzedaży produktów	232,6	0,2	887,6	0,7
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	142.350,2	99,8	133.449,8	99,3
	142.582,8	100,0	134.337,4	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów				
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(60,8)	(0,0)	(21,6)	(0,1)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(106.825,8)	(75,0)	(96.262,4)	(71,5)
	(106.886,6)	(75,0)	(96.284,0)	(71,6)
Zysk brutto ze sprzedaży	35.696,2	25,0	38.053,4	28,4
Koszty sprzedaży	(8.263,0)	(5,7)	(7.701,7)	(5,7)
Koszty ogólnego zarządu	(15.544,2)	(10,9)	(14.297,4)	(10,7)
Zysk ze sprzedaży	11.889,0	8,4	16.054,3	12,0
Pozostałe przychody operacyjne				
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	15,6	0,0	-	-
Dotacje	-	-	6,9	0,0
Inne przychody operacyjne	406,1	0,3	446,6	0,3
	421,7	0,3	453,5	0,3
Pozostałe koszty operacyjne				
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	(2,3)	(0,0)
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(142,8)	(0,1)	(510,6)	(0,4)
Inne koszty operacyjne	(259,2)	(0,2)	(514,4)	(0,4)
	(402,0)	(0,3)	(1.027,3)	(0,8)
Zysk z działalności operacyjnej	11.908,7	8,4	15.480,5	11,5
Przychody finansowe				
Dywidendy i udziały w zyskach	497,5	0,3	2.985,0	2,2
Odsetki	2,5	0,0	7,1	0,0
Inne	840,7	0,6	495,9	0,4
	1.340,7	0,9	3.488,0	2,6
Koszty finansowe				
Odsetki	(2.432,3)	(1,7)	(2.222,8)	(1,6)
Inne	(489,4)	(0,4)	(1.020,1)	(0,8)
	(2.921,7)	(2,1)	(3.242,9)	(2,4)
Zysk brutto	10.327,7	7,2	15.725,6	11,7
Podatek dochodowy	(2.173,6)	(1,5)	(2.693,8)	(2,0)
Zysk netto	8.154,1	5,7	13.031,8	9,7

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2009	2008	2007
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	5,7%	9,7%	7,2%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	29,2%	63,6%	43,8%
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	66 dni	61 dni	61 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	61,5%	68,2%	59,0%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,2	1,2	1,4

- Aktywa obrotowe nie zawierają należności o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy.
- Zobowiązania krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania, zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem zobowiązań o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy) oraz inne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.
- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych oraz pozostałych jednostek z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

2.3. Interpretacja wskaźników

Rentowność sprzedaży netto

Zmiana wskaźnika rentowności sprzedaży netto odzwierciedla poziom zysku netto osiągniętego w analizowanych okresach. Na poziom zysku netto w 2009 r. miał wpływ wzrost kosztów działalności operacyjnej w wyniku niekorzystnych zmian kursów walutowych.

Rentowność kapitału własnego

Na spadek wskaźnika rentowności kapitału własnego 2009 r. główny wpływ miała wypłata dywidendy oraz niższy poziom zysku netto w porównaniu do roku ubiegłego.

Szybkość obrotu należności

Wskaźnik szybkości obrotów należności handlowych w 2009 r. wzrósł w porównaniu do lat ubiegłych, co w głównej mierze wynika z wyższego poziomu należności na koniec 2009 r.

Stopa zadłużenia

Spadek stopy zadłużenia w 2009 r. w porównaniu do 2008 r. jest głównie rezultatem spłaty części kredytów bankowych zaciągniętych między innymi na działalność inwestycyjną.

Wskaźnik płynności

Wskaźnik płynności pozostał na podobnym poziomie w stosunku do roku ubiegłego.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym powiązania zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- zgodność przyjętych zasad ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych z ustawą o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

3.2. Inwentaryzacja składników majątkowych

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Inwentaryzacją objęto następujące składniki aktywów:

- środki pieniężne,
- zapasy,
- należności z tytułu dostaw i usług.

Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

3.3. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3.4. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

3.5. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458


Biegły rewident nr 90118
Renata Kucharska

26 kwietnia 2010 r.
Warszawa

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458


Biegły rewident nr 10268
Monika Bartoszewicz, Dyrektor