

Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za 2010 rok

Malborskie Zakłady Chemiczne
„Organika” Spółka Akcyjna

1 Informacje o Spółce

Malborskie Zakłady Chemiczne „Organika” Spółka Akcyjna (Spółka) została utworzona w dniu 29 grudnia 1997 roku z przekształcenia Malborskich Zakładów Chemicznych „Organika” Sp. z o.o. z siedzibą w Malborku zgodnie z aktem notarialnym Repertorium A 12411/1997. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Malborku, ul. Boczna 10.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- produkcja wyrobów chemicznych,
- produkcja wyrobów gumowych oraz tworzyw sztucznych.

Spółka została wpisana w dniu 11 lipca 2001 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy-Gdańsk Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000026890.

Spółka posiada numer NIP 579-00-06-820 nadany w dniu 21 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON 170013640 nadany w dniu 18 lipca 2000 roku.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2010 roku, wynosił 29 298 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 133 717 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 18 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

| Akcjonariusz | Liczba akcji | Liczba Głosów | Wartość nominalna akcji | Udział w kapitale podstawowym |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Maciej Nawrocki | 1 478 260 | 1 478 260 | 1 478 260 | 5,05% |
| Organika Trade Holding S.A. | 23 734 424 | 47 468 848 | 23 734 424 | 81,01% |
| Andrzej Nawrocki | 68 988 | 137 976 | 68 988 | 0,24% |
| Maria Nawrocka | 86 944 | 173 888 | 86 944 | 0,30% |
| Hevelius Development Sp. z o.o. | 3 863 611 | 7 727 222 | 3 863 611 | 13,19% |
| Norblin BTA Sp z o.o. | 55 556 | 55 556 | 55 556 | 0,19% |
| Organika SA (akcje własne) | 3 500 | | 3 500 | 0,01% |
| Michał Seider | 500 | 500 | 500 | 0,00% |
| Dariusz Kwieciński | 6 000 | 6 000 | 6 000 | 0,02% |
| Razem | 29 297 783 | 57 048 250 | 29 297 783 | 100% |

Uprzywilejowanie zostało przyznane akcjom serii A, B, C i D na podstawie uchwały nr 1 z dnia 3 lipca 2009 (Akt notarialny Rep. A nr 7315/2009) z zastrzeżeniem, że akcjonariusze, którym przysługiwało uprzywilejowanie do wskazanych akcji zobowiązują się w terminie do 10 lipca 2009 roku w formie pisemnej do udzielenia wobec Spółki pożyczki pieniężnej w wysokości odpowiadającej 10% wartości nominalnej posiadanych akcji serii A, B, C i D w terminie 30 dni od daty doręczenia akcjonariuszowi stosownej uchwały podjętej przez Zarząd Spółki. Akcjonariusze wymienieni w powyższej tabeli, którym przysługuje uprzywilejowanie akcji złożyli stosowne deklaracje. Uprzywilejowanie akcji serii A, B i C zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego.

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 10 czerwca 2011 roku w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki:

- Zarząd Spółki dominującej został poinformowany w kwietniu 2010 roku, że w dniu 18 marca 2010 roku Spółka Organika Trade Holding S.A. sprzedała 655 akcji Panu Andrzejowi Nawrockiemu,
- Zarząd Spółki dominującej został poinformowany w kwietniu 2010 roku, że w dniu 10 marca 2010 roku na podstawie porozumienia Spółka Organika Trade Holding S.A. przeniosła na Spółkę Hevelius Development Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie 3.800.000 akcji,
- w dniu 23 kwietnia 2010 roku zgodnie z Uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia, podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego o 10 tysięcy złotych, akcje o wartości nominalnej 4 tysięcy złotych objął Pan Michał Seider, pozostałe akcje o wartości 6 tysięcy złotych objął Pan Dariusz Kwieciński,
- w dniu 2 sierpnia 2010 roku Walne Zgromadzenie w Uchwale nr 1 i nr 2 wyraziło zgodę na zbycie przez Pana Michała Seidera akcji o wartości nominalnej 4 tysięcy złotych, jako nabywcę wskazano MZCh „Organika” S.A., akcje miały zostać zaoferowane do nabycia osobom, które były zatrudnione przez Spółkę przez co najmniej 3 lata lub spółce, która była powiązana z nią przez co najmniej 3 lata. Spółka wykupiła do dnia wydania niniejszego raportu akcje o wartości nominalnej 3,5 tysiąca złotych. Porozumienie między Panem Michałem Seider a MZCH Organiką o przeniesieniu akcji nastąpiło w dniu 11 sierpnia 2010 roku.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Malborskie Zakłady Chemiczne „Organika” S.A. Jednostki powiązane ze Spółką ujawniono w nocie 11 informacji dodatkowych i objaśnień do zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

W skład Zarządu Spółki na dzień 10 czerwca 2011 roku wchodził:

- Dariusz Kwieciński - Prezes Zarządu,
- Katarzyna Skalna-Kądziela – Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 10 czerwca 2011 roku skład Zarządu Spółki zmienił się następująco:

- w dniu 4 października 2010 roku Pan Michał Seider złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu,
- na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej Nr 01/4.10/RN/2010 z dnia 4 października 2010 roku powołano na stanowisko Członka Zarządu Panią Katarzynę Skalną-Kądziela z dniem 4 października 2010 roku.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. w imieniu której działała biegły rewident Justyna Komer - Fabiś, nr ewidencyjny 10964. O zbadanym sprawozdaniu finansowym wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 5 maja 2010 roku. Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za 2009 rok w kwocie 10 691 tysięcy złotych zostanie przeznaczony na:

- kapitał zapasowy 10 041 tysięcy złotych,
- kapitał rezerwowy 650 tysięcy złotych.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 21 maja 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2009 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 06 sierpnia 2010 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1348

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierowała biegły rewident Justyna Komer - Fabiś, nr ewidencyjny 10964.

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. została wybrana w dniu 24 września 2010 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku przez Zarząd Spółki. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 28 września roku z Zarządem Spółki.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku przeprowadziliśmy od 18 października 2010 roku do 10 czerwca 2011 roku, w tym w siedzibie Spółki od 18 października do 22 października 2010 roku oraz w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Spółki od 14 marca 2010 roku do 18 marca 2010 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., członkowie zarządu i organów nadzorczych, sięć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki przekazał nam datowane na 10 czerwca 2011 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego przez Audytora Spółka Akcyjna. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2009 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2010 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8 Bilans

| AKTYWA (w tys. zł) | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| A. AKTYWA TRWAŁE | 181 104 | 171 782 | 177 877 |
| 1. Wartości niematerialne i prawne | 479 | 521 | 511 |
| 2. Rzeczowe aktywa trwałe | 50 743 | 54 862 | 57 416 |
| 3. Należności długoterminowe | - | - | - |
| 4. Inwestycje długoterminowe | 127 599 | 113 335 | 115 212 |
| 5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 2 283 | 3 064 | 4 739 |
| B. AKTYWA OBROTOWE | 104 407 | 103 372 | 151 057 |
| 1. Zapasy | 10 054 | 6 672 | 12 379 |
| 2. Należności krótkoterminowe | 88 943 | 70 983 | 110 435 |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe | 4 159 | 23 843 | 26 786 |
| 4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 1 251 | 1 874 | 1 456 |
| AKTYWA RAZEM: | 285 511 | 275 154 | 328 934 |

| PASYWA (w tys. zł) | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY | 133 717 | 132 309 | 120 599 |
| B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA | 151 794 | 142 845 | 208 335 |
| 1. Rezerwy na zobowiązania | 4 478 | 4 492 | 4 607 |
| 2. Zobowiązania długoterminowe | 25 413 | 5 575 | 47 232 |
| 3. Zobowiązania krótkoterminowe | 120 559 | 130 895 | 151 879 |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe | 1 344 | 1 883 | 4 617 |
| PASYWA RAZEM: | 285 511 | 275 154 | 328 934 |

9 Rachunek zysków i strat

| PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł) | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|--------------|---------------|---------------|
| 1. Przychody netto ze sprzedaży | 204 509 | 245 583 | 361 906 |
| 2. Koszty działalności operacyjnej | 200 303 | 232 197 | 351 091 |
| 3. Zysk (strata) ze sprzedaży | 4 206 | 13 386 | 10 815 |
| 4. Pozostałe przychody operacyjne | 5 185 | 3 180 | 6 370 |
| 5. Pozostałe koszty operacyjne | 1 591 | 4 763 | 4 637 |
| 6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 7 800 | 11 803 | 12 549 |
| 7. Przychody finansowe | 7 628 | 16 422 | 18 430 |
| 8. Koszty finansowe | 12 704 | 14 915 | 24 978 |
| 9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej | 2 724 | 13 310 | 6 001 |
| 10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych | 60 | 0 | 22 |
| 11. Zysk (strata) brutto | 2 784 | 13 310 | 6 023 |
| 12. Podatek dochodowy | 848 | 1 595 | 1 695 |
| 13. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | - | - | 70 |
| 14. Zysk (strata) netto | 1 936 | 11 715 | 4 258 |

10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych Spółka przeprowadziła w 2007 roku. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Spółka inwentaryzuje środki trwałe co cztery lata. Różnice pomiędzy stanem środków trwałych wynikającym z ksiąg rachunkowych a ich stanem ustalonym w drodze inwentaryzacji zostały rozliczone w księgach rachunkowych 2007 roku.

Inwentaryzację zapasów materiałów, półfabrykatów i produkcji w toku, produktów gotowych oraz towarów Spółka przeprowadziła w dniu 27 listopada 2010 roku. Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych roku 2010.

W zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółka dokonała odpisu z tytułu trwałej utraty udziałów w Spółkach Zależnych: Molitan Węgry i Molitan Słowacja, które to spółki znajdują się w stanie likwidacji. Kwota odpisu w wysokości 3.151 tysięcy złotych w całości obciążyla wynik finansowy 2010 roku. Naszym zdaniem, biorąc pod uwagę sytuację finansową Spółek Zależnych oraz podjęcie działań związanych z rozpoczęciem likwidacji w 2009 roku, koszt utworzonego odpisu powinien zostać ujęty w wyniku roku 2009. Korekta ujęcia dokonanego przez Spółkę odpisu nie wpłynęłaby na łączną wartość kapitału własnego w zbadanym sprawozdaniu finansowym, lecz zmieniałaby jego strukturę, w następstwie czego wynik finansowy netto za rok 2010 byłby wyższy o 3.151 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka wykazuje w sprawozdaniu finansowym inwestycje w spółkach zależnych takich jak Organika BH D.O.O. Bośnia i Hercegowina, Organika BUŁGARIA EOO, Organika CZĘSTOCHOWA Sp. z o.o. , których łączna wartość bilansowa stanowiła 46.449 tysięcy złotych. Udział MZCH Organika Spółka Akcyjna w wartości aktywów netto (wycenionych według kursu średniego NBP na dzień bilansowy) wskazanych zagranicznych Spółek zależnych był niższy niż bilansowa wartość tych udziałów zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym MZCH Organika Spółka Akcyjna w pozycji udziały i akcje o łączną kwotę 13.617 tysięcy złotych. Ponadto, Spółka na dzień 31 grudnia 2010 roku posiadała niespłacone należności od wskazanych Spółek Zależnych na łączną wartość 12.576 tysięcy złotych. Znaczące pogorszenie sytuacji finansowej będące następstwem strat na działalności operacyjnej ponoszonych przez te Spółki Zależne jest przesłanką wskazującą na możliwość utraty wartości opisywanych składników aktywów finansowych. Na koniec roku 2010 Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości udziałów w Spółkach Organika BH D.O.O. Bośnia i Hercegowina, Organika BUŁGARIA EOO, Organika CZĘSTOCHOWA Sp. z o.o., które nie wykazały potrzeby dokonania odpisów aktualizujących. Podstawowe założenia przyjęte do przeprowadzanych testów zostały przedstawione w nocie objaśniającej nr 8 do jednostkowego sprawozdania finansowego MZCH Organika Spółka Akcyjna sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku. Zarząd Spółki uważa, że realizacja budżetów przyjętych na potrzeby testów na utratę wartości jest realna. Zwracamy uwagę, że realizacja założeń budżetowych i wynikające z nich oczekiwane przepływy pieniężne zależą od przyszłych zdarzeń, co do których wystąpienia nie ma pewności.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Do dnia zakończenia naszego badania potwierdziliśmy

100% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji, przy czym 52% próby potwierdzono za pomocą procedury niezależnego potwierdzenia sald, natomiast pozostałe 48% potwierdziliśmy poprzez spłaty po dniu bilansowym lub realizację umów poręczeń. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Do dnia zakończenia naszego badania potwierdziliśmy 84% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2008, 2009 i 2010, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku.

| Wskaźnik | Formuła Obliczeniowa | Wartość wskaźnika | | |
|---|---|-------------------|---------|---------|
| | | 2010 | 2009 | 2008 |
| przychody ze sprzedaży (tys. zł) | | 204 509 | 245 583 | 361 906 |
| wynik finansowy netto (tys. zł) | | 1 936 | 11 715 | 4 258 |
| kapitały własne (tys. zł) | | 133 717 | 132 309 | 120 599 |
| suma aktywów (tys. zł) | | 285 511 | 275 154 | 328 934 |
| rentowność majątku (ROA) (%) | wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu | 0,7% | 4,3% | 1,3 |
| rentowność kapitału własnego (ROE) (%) | wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu | 1,5% | 9,7% | 5,2 |
| rentowność sprzedaży (%) | wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów | 2,1% | 5,5% | 3,0 |
| wskaźnik płynności I | aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe* | 0,6 | 0,8 | 1,0 |
| wskaźnik płynności III | środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe* | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| szybkość obrotu należności (w dniach) | należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów | 156 | 101 | 108 |

| Wskaźnik | Formuła Obliczeniowa | Wartość wskaźnika | | |
|---------------------------------------|---|-------------------|-------|-------|
| | | 2010 | 2009 | 2008 |
| okres spłaty zobowiązań (w dniach) | $\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{(wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)}}$ | 127 | 112 | 102 |
| szybkość obrotu zapasów (w dniach) | $\frac{\text{zapasy x 365 dni}}{\text{(wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)}}$ | 22 | 12 | 15 |
| trwałość struktury finansowania | $\frac{\text{(kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + bierne RMK długoterminowe)}}{\text{suma pasywów}}$ | 57,6% | 52,1% | 53,1% |
| obciążenie majątku zobowiązaniami (%) | $\frac{\text{(pasywa ogółem – kapitały własny)}}{\text{pasywa ogółem}}$ | 53,2% | 51,9% | 63,3 |
| Wskaźniki inflacji: | | | | |
| średnioroczny (%) | | 2,6 | 3,5 | 4,2 |
| od grudnia do grudnia (%) | | 3,1 | 3,5 | 3,3 |

* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w sprawozdaniu finansowym Spółki zobowiązania krótkoterminowe przekraczają aktywa obrotowe o kwotę 16.152 tysiące złotych, a po uwzględnieniu należności krótkoterminowych o z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy o kwotę 47.930 tysięcy złotych. W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Spółka wygenerowała ujemne przepływy finansowe z działalności operacyjnej. W latach 2009 i 2010 Spółka spłaciła kredyty bankowe na łączną wartość 23.450 tysięcy złotych co spowodowało pogorszenie sytuacji w obszarze płynności finansowej i w następstwie stworzyło zagrożenie ciągłości produkcji. Proces restrukturyzacji źródeł finansowania Spółki nie został zakończony do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, negocjacje z instytucjami finansowymi prowadzone przez Zarząd Spółki są w toku.

Wymienione fakty wskazują na istnienie istotnej niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę. Zarząd Spółki przedstawił we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności Spółki, jak również plany i działania podjęte w celu zapobieżenia tym zagrożeniom. Zdaniem Zarządu Spółki działania te zostaną uwieńczone powodzeniem, zwracamy jednakże uwagę, iż efekty tych działań zależą od przyszłych zdarzeń, co do których wystąpienia nie ma pewności.

13 Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz dodatkowych informacji i objaśnień, do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości.

14 Sprawozdanie z działalności Spółki

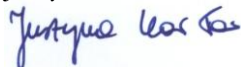
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

15 Przestrzeganie przepisów prawa

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 10 stron.

Justyna Komer-Fabiś



Biegły Rewident nr 10964

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 10 czerwca 2011 roku.