

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
i Raport uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego za okres
01.01.2009 - 31.12.2009**

TIM S.A.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu TIM Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego TIM Spółka Akcyjna (Spółka) z siedzibą w Siechnicach, ul. Eugeniusza Kwiatkowskiego 24, składającego się z:

- wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
- bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej), sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę 270 517 tysięcy złotych (słownie złotych: dwieście siedemdziesiąt milionów pięćset siedemnaście tysięcy),
- rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazującego zysk netto w kwocie 9 543 tysiące złotych,
- sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazującego całkowity dochód w kwocie 9 543 tysiące złotych (słownie złotych: dziewięć milionów pięćset czterdzieści trzy tysiące),
- rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 3 221 tysięcy złotych (słownie złotych: trzy miliony dwieście dwadzieścia jeden tysięcy),
- sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazującego zwiększenie kapitałów własnych o kwotę 8 962 tysiące złotych (słownie złotych: osiem milionów dziewięćset sześćdziesiąt dwa tysiące),
- dodatkowych informacji i objaśnień.

HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

ul. Leszczyna 12A, 85-356 Bydgoszcz, www.hlbm2.pl

kapitał zakładowy: 75.000,00 zł, w pełni opłacony

Nr KRS: 0000265086, XIII Wydział KRS, REGON: 340226413, NIP: 967-125-05-62

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych numer 3149

Zarząd: Maciej Czapiewski – Prezes, Marek Dobek – Wiceprezes,

Sławomir Wodarski – Członek Zarządu



M2 Audyt

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

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do:

- postanowień przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej ustawą o rachunkowości,
- wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność do wyrażenia miarodajnej opinii o tym sprawozdaniu finansowym i stanowiących podstawę jego sporządzenia księgach rachunkowych. W szczególności badanie obejmowało całościową ocenę sprawozdania finansowego oraz sprawdzenie, w dużej mierze w sposób wrywkowy, dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, oraz zbadanie poprawności przyjętych i stosowanych przez Jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i ocenę zasadności dokonanych oszacowań.

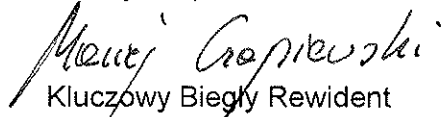
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanym dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i statutem Spółki.



Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów 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 (Dz. U. Nr 33, poz. 259). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Maciej Czapiewski



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie
w imieniu HLB M2 Audyt Sp. z o.o.,
wpisany na listę biegłych rewidentów pod
numerem 10326

Marek Dobek



Wiceprezes Zarządu
HLB M2 Audyt Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3149.

Bydgoszcz, dnia 2 marca 2010 roku

**Raport uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego za okres
01.01.2009 - 31.12.2009**

TIM Spółka Akcyjna

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ	3
I.2. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.....	4
I.3. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.	5
I.4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	5
I.5. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.	6
I.6. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.	6
II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.	8
II.1. BILANS UPROSZCZONY	8
II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY	10
II.3. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.....	11
II.4. RENTOWNOŚĆ.....	12
II.5. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	13
II.6. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW.....	14
II.7. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI	15
II.8. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.	15
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.	16
III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.	16
III.2. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI DZIAŁANIA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.....	17
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT.	17
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.	19
III.5. OCENA RACHUNKU PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH.	20
III.6. OCENA SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.	20
III.7. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.	20
III.8. INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA.	21

I. CZĘŚĆ OGÓLNA**I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ**

Pełna nazwa Jednostki:	TIM Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Ulica:	Eugeniusza Kwiatkowskiego 24
Miejscowość:	Siechnice
Kod pocztowy:	55-011
Poczta:	Siechnice
Telefon:	(71) 37 61 600
Faks:	(71) 37 61 620
Poczta elektroniczna:	zarzad@tim.pl
Adres www:	www.tim.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	10 grudnia 2001
Numer wpisu do rejestru:	0000022407
Regon:	930339253
NIP:	897-000-96-78
Przedmiot działalności wg EKD	46.90.Z
Kapitał podstawowy	23 100 tysięcy złotych
Kapitał własny	210 134 tysięcy złotych
Władze Jednostki	Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczy przedmiot działalności Spółki w badanym okresie, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. 46.90.Z - Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana

I.1.2. Właściciele posiadający więcej niż 5% akcji Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego, wg informacji posiadanych przez Spółkę:

I.1.2.1. Fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych - 16,92% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.2. Krzysztof Folta - 15,71% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.3. Krzysztof Wieczorkowski – 12,98 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.4. AIG Otwarty Fundusz Emerytalny – 10,14 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.5. Kazimierz Stogniew – 6,77 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.6. Mirosław Nowakowski - 5,29 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

- I.1.2.7. ING Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego - 5,08 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- I.1.3. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii wystąpiły. Właścicielami Spółki posiadającymi więcej niż 5% akcji w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy byli:
- I.1.3.1. Fundusze zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych - 16,53% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
 - I.1.3.2. Krzysztof Folta - 15,34% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
 - I.1.3.3. Krzysztof Wieczorkowski – 12,68 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
 - I.1.3.4. AIG Otwarty Fundusz Emerytalny – 9,91 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
 - I.1.3.5. Kazimierz Stogniew – 6,61 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
 - I.1.3.6. Mirosław Nowakowski - 5,16 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
 - I.1.3.7. ING Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego - 4,96 % udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- I.1.4. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:
- I.1.4.1. Krzysztof Folta – Prezes Zarządu;
 - I.1.4.2. Mirosław Nowakowski– Wiceprezes Zarządu ds. Logistyki;
 - I.1.4.3. Artur Piekarczyk– Wiceprezes Zarządu ds. Handlu.
- I.1.5. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

I.2. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.

- I.2.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o. (nr 3149 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Maciej Czapiewski nr 10326, w skład zespołu rewizyjnego wchodziły osoby: Janusz Jazowy, Michał Jasnowski, Damian Uszko, Iwona Chwaścińska.
- I.2.2. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. Leszczyna 12A została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 2 listopada 2009 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 24/K/2009 zawartej w dniu 4 listopada 2009 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Sp. z o.o.
- I.2.3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oświadcza, że spełnia wymogi, określone w art. 56 ust. 2-4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich

samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.2.4. Kluczowy biegły rewident kierujący badaniem, oświadcza, że spełnia wymogi, określone w art. 56 ust. 2-4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.2.5. Badanie przeprowadzono w terminie od 30 listopada 2009 roku do 2 marca 2010 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 30 listopada 2009 roku do 3 grudnia 2009 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 25 stycznia 2010 roku do 28 stycznia 2010 roku oraz od 8 lutego 2010 roku do 11 lutego 2010 roku.

I.3. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

I.3.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.3.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami),

I.3.1.2. wiedzę i doświadczenie wynikające z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania.

I.4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.4.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.4.2. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd Spółki wzięł odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że Spółka w sposób prawidłowy stosowała zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu Spółki wynika z przepisów Ustawy o rachunkowości.

I.4.3. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

I.4.4. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2009 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.4.5. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publicznoprawnych,

w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

1.4.6. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

1.4.7. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

I.5. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

1.5.1. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych za rok badany było sprawozdanie finansowe za rok 2008.

1.5.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2008 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Wojciech Gašior, biegły rewident nr 9637/7207, działający w imieniu „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. , podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 269. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2008 wydano opinię bez zastrzeżeń i uwag objaśniających.

1.5.3. Sprawozdanie finansowe za rok 2008 zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 6 z dnia 16 czerwca 2009 roku.

1.5.4. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16 czerwca 2009 roku, przeznaczając zysk za rok 2008 na:

- kapitał rezerwowy 15 101 tysięcy złotych

1.5.5. Sprawozdanie finansowe za rok 2008 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 lipca 2009 roku.

1.5.6. Sprawozdanie finansowe za rok 2008 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka opublikowała w Monitorze Polskim B nr 1855 z dnia 6 października 2009 roku.

I.6. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

1.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z:

1.6.1.1. wprowadzenia do sprawozdania finansowego,

1.6.1.2. bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej), sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę 270 517 tysięcy złotych (słownie złotych: dwieście siedemdziesiąt milionów pięćset siedemnaście tysięcy),

1.6.1.3. rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazującego zysk netto w kwocie 9 543 tysiące złotych (słownie złotych: dziewięć milionów pięćset czterdzieści trzy tysiące),

1.6.1.4. sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazującego całkowity dochód w kwocie 9 543 tysiące złotych (słownie złotych: dziewięć milionów pięćset czterdzieści trzy tysiące),

I.6.1.5. rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 3 221 tysięcy złotych (słownie złotych: trzy miliony dwieście dwadzieścia jeden tysięcy),

I.6.1.6. sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazującego zwiększenie kapitałów własnych o kwotę 8 962 tysiące złotych (słownie złotych: osiem milionów dziewięćset sześćdziesiąt dwa tysiące),

I.6.1.7. dodatkowych informacji i objaśnień.

I.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.



II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

II.1. BILANS UPROSZCZONY

II.1.1. Bilans uproszczony umożliwia rozpoznanie najważniejszych zmian, które zaszły w okresie badanym w strukturze i wartości pozycji bilansowych.

Aktywa	2009-12-31		2008-12-31		Dynamika 2009/2008 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	96 979	35,8%	98 259	35,5%	-1,3%
1. Wartości niematerialne	3 540	1,3%	1 227	0,4%	188,5%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	92 227	34,1%	92 864	33,6%	-0,7%
3. Należności długoterminowe	202	0,1%	181	0,1%	11,7%
4. Inwestycje długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 010	0,4%	1 636	0,6%	-38,3%
6. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%	2 351	0,9%	-100,0%
B. AKTYWA OBROTOWE	173 538	64,2%	178 149	64,5%	-2,6%
1. Zapasy	36 330	13,4%	43 248	15,6%	-16,0%
2. Należności krótkoterminowe	74 044	27,4%	94 288	34,1%	-21,5%
3. Inwestycje krótkoterminowe	62 933	23,3%	40 224	14,6%	56,5%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	231	0,1%	389	0,1%	-40,7%
Aktywa razem :	270 517	100,0%	276 408	100,0%	-2,1%

Pasywa	2009-12-31		2008-12-31		Dynamika 2009/2008 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	210 134	77,7%	201 172	72,8%	4,5%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	23 100	8,5%	23 437	8,5%	-1,4%
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0,0%	-1 651	-0,6%	-100,0%
4. Kapitał (fundusz) zapasowy	93 037	34,4%	89 511	32,4%	3,9%
5. Kapitał z programów opcji pracowniczych	3 112	1,2%	5 352	1,9%	-41,8%
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	81 342	30,1%	69 422	25,1%	17,2%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
8. Zysk (strata) netto	9 543	3,5%	15 101	5,5%	-36,8%
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	60 383	22,3%	75 236	27,2%	-19,7%
1. Rezerwy na zobowiązania	2 089	0,8%	2 065	0,7%	1,1%
2. Zobowiązania długoterminowe	0	0,0%	126	0,0%	-100,0%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	57 916	21,4%	72 887	26,4%	-20,5%
4. Rozliczenia międzyokresowe	378	0,1%	157	0,1%	140,7%
Pasywa razem :	270 517	100,0%	276 408	100,0%	-2,1%

II.1.2. Bilans Spółki zamknął się w 2009 roku sumą 270 517 tysięcy zł, co stanowiło spadek względem roku wcześniejszego o 2,1 %.

II.1.3. W aktywach Jednostki na koniec 2009 roku największą grupę stanowiły rzeczowe aktywa trwałe. Ich udział w sumie aktywów na koniec roku wyniósł 34,1%.

II.1.4. Znaczący w całym analizowanym okresie był również udział w majątku Spółki należności krótkoterminowych oraz inwestycji krótkoterminowych.

II.1.5. Wartość kapitału własnego wzrosła w 2009 roku o 4,5 % i stanowiła na koniec ostatniego analizowanego okresu 77,7 % wszystkich pasywów. O wartości kapitałów własnych decydowały głównie: kapitał zapasowy pochodzący w głównej mierze ze sprzedaży akcji powyżej wartości emisyjnej oraz kapitał rezerwowy utworzony z zatrzymanych zysków.

II.1.6. Zysk netto Jednostki za 2009 rok wyniósł 9 543 tys. zł, co stanowi spadek względem roku wcześniejszego o ponad 36 %.

II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY

II.2.1. Rachunek zysków i strat uproszczony pozwala na szybkie porównanie zmian wartości przychodów, kosztów i ich udziału w wyniku finansowym roku obrotowego między okresem badanym i okresem poprzedzającym.

Wyszczególnienie	01.01.2009 - 31.12.2009		01.01.2008 - 31.12.2008		Dynamika 2009/2008(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	334 836	100,0%	439 781	100,0%	-23,9%
2. Koszty działalności operacyjnej	322 325	96,3%	419 174	95,3%	-23,1%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	12 511	3,7%	20 607	4,7%	-39,3%
4. Pozostałe przychody operacyjne	4 246	1,3%	2 314	0,5%	83,5%
5. Pozostałe koszty operacyjne	6 853	2,0%	3 794	0,9%	80,6%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 904	3,0%	19 127	4,3%	-48,2%
7. Przychody finansowe	2 633	0,8%	2 949	0,7%	-10,7%
8. Koszty finansowe	172	0,1%	1 239	0,3%	-86,1%
- w tym odsetki	96	0,0%	240	0,1%	-59,9%
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	12 365	3,7%	20 837	4,7%	-40,7%
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
- zyski nadzwyczajne	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
- straty nadzwyczajne	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
11. Zysk (strata) brutto	12 365	3,7%	20 837	4,7%	-40,7%
12. Podatek dochodowy – część bieżąca	1 447	0,4%	4 930	1,1%	-70,7%
12. Podatek dochodowy – część odroczone	1 375	0,4%	806	0,2%	70,8%
14. Zysk / Strata netto	9 543	2,9%	15 101	3,4%	-36,8%

II.2.2. W 2009 roku Jednostka wypracowała zysk ze sprzedaży na poziomie 3,7 % przychodów, zmniejszając rentowność sprzedaży względem roku wcześniejszego o 1,0 punkt procentowy.

II.2.2.1. Wynik taki był spowodowany większym spadkiem przychodów ze sprzedaży w stosunku do spadku kosztów działalności operacyjnej.

II.2.3. W badanym okresie Jednostka poniosła stratę z pozostałej działalności operacyjnej. W pozostałej działalności operacyjnej Spółka ujmuje głównie koszty likwidacji towarów, obciążenia dla pozostałych podmiotów z tytułu realizowanych lub refakturowanych na ich rzecz usług.

II.2.4. Zdecydowanie wyższy zysk z działalności finansowej w 2009 roku niż w roku 2008 wynika z faktu, że w ostatnim analizowanym okresie zarówno na przychody jak i na koszty finansowe składały się głównie odsetki, podczas gdy w roku 2008 na koszty finansowe istotnie wpłynęła również nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

II.2.5. Podatek dochodowy, stanowiący w 2009 roku 0,8% przychodów ze sprzedaży ukształtował ostatecznie wynik netto Jednostki za 2009 rok na poziomie 2,9 % przychodów ze sprzedaży.

II.3. RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.

II.3.1. Uproszczony rachunek przepływów pieniężnych umożliwia szybkie rozpoznanie struktury przepływów pieniężnych Jednostki w roku badanym oraz jej zmian względem okresu poprzedzającego.

Wyszczególnienie	01.01.2009 - 31.12.2009		01.01.2008 - 31.12.2008		Dynamika 2009/2008(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	9 543	100,0%	15 101	100,0%	-36,8%
2. Korekty razem	20 721	217,1%	21 084	139,6%	-1,7%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	30 264	317,1%	36 185	239,6%	-16,4%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	4 498	47,1%	2 322	15,4%	93,7%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-35 473	-371,7%	-32 745	-216,8%	8,3%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-30 975	-324,6%	-30 423	-201,5%	1,8%
7. Wpływy z działalności finansowej	210	2,2%	21	0,1%	875,9%
8. Wydatki na działalności finansowej	-2 720	-28,5%	-2 683	-17,8%	1,4%
9. Przepływy z działalności finansowej	-2 510	-26,3%	-2 661	-17,6%	-5,7%
10. Przepływy pieniężne netto razem	-3 221	-33,8%	3 101	20,5%	-203,9%

II.3.2. Struktura przepływów pieniężnych w roku 2009 była zdeterminowana wysokimi wydatkami na działalności inwestycyjnej oraz wysokimi wpływami z działalności operacyjnej. Strukturę taką należy ocenić pozytywnie jako charakterystyczną dla przedsiębiorstwa dojrzałego, kontynuującego rozwój.

II.4. RENTOWNOŚĆ

II.4.1. Wskaźniki rentowności pozwalają ocenić efektywność działania Jednostki i jej zmiany mierzone relacją wyniku finansowego do innych wartości opisujących finanse Jednostki.

II.4.2. Wartości średnie w analizie obliczono jako średnie z wartości na początek i koniec roku obrotowego.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	3,7%	4,7%	8,7%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	3,7%	4,7%	8,8%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	2,9%	3,4%	7,2%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	3,5%	5,4%	13,9%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	4,8%	8,2%	32,2%

II.4.3. W roku 2009 wartości wszystkich wskaźników rentowności Spółki uległy obniżeniu względem roku 2008. Sytuacja ta wynika z osiągniętego niższego zysku ze sprzedaży w roku 2009 względem zysku roku wcześniejszego. Spadek wskaźników rentowności związany jest ze spowolnieniem widocznym w branży, w której działa Spółka.



II.5. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

II.5.1. Wskaźniki płynności finansowej pozwalają ocenić zdolność Jednostki do terminowego regulowania zobowiązań. Podane poniżej wartości zalecane stanowią wartości orientacyjne, które mogą ulegać modyfikacji w zależności od branży, w której działa Jednostka.

II.5.1.1. Niskie wartości wskaźników płynności mogą oznaczać ryzyko wystąpienia trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań. Ryzyko to pomniejszają ewentualne możliwości Jednostki zaciągania dodatkowych zobowiązań (np. kredytów bieżących);

II.5.1.2. Wysokie wartości wskaźnika płynności mogą świadczyć o zamrożeniu środków w majątku obrotowym, co może obniżyć rentowność kapitałów własnych.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Płynność bieżąca	$(\text{Zapasy} + \text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	1,4-2,0	2,94	2,39	2,16
Płynność szybka	$(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{krótkoterminowe aktywa finansowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	0,8-1,0	2,35	1,85	1,54
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług}) / (\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług})$	>1,0	1,32	1,37	1,28
Kapitał pracujący	$\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}$	max	115 243,7	105 103,4	115 517,3
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	42,6%	38,0%	41,8%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})$	-	73,2	69,7	70,3
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})$	-	62,9	61,5	67,6

II.5.2. W 2009 roku, pomimo pogorszenia poziomu wskaźników rentowności, wskaźniki płynności nadal utrzymywały się na bardzo wysokim i bezpiecznym dla Spółki poziomie.

II.5.2.1. Wartości wskaźników płynności szybkiej oraz bieżącej były w roku 2009 wyższe niż w latach 2007 i 2008, co wskazuje na skuteczność prowadzenia przez Spółkę polityki bezpiecznej sprzedaży.

II.5.3. Wartość wskaźnika pokrycia zobowiązań handlowych należnościami utrzymywała się w roku 2009 na poziomie zbliżonym do poziomu z lat wcześniejszych i wskazuje na utrzymywanie bezpiecznych proporcji pomiędzy tymi dwoma wielkościami bilansowymi.

II.5.4. Przeciętny okres trwania należności oraz zobowiązań ulegały w analizowanym okresie tylko niewielkim zmianom - Spółka dba o stabilne i bezpieczne relacje z kontrahentami.



II.6. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

II.6.1. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów pozwalają ocenić efektywność wykorzystania majątku Jednostki i jej zmiany.

II.6.1.1. Wskaźniki obrotowości aktywów i rzeczowego majątku trwałego określają zdolność do generowania przychodów przez składniki aktywów, rosnące wartości wskaźników oznaczają poprawę efektywności gospodarowania, chociaż mogą też wskazywać na trudności w odtwarzaniu majątku trwałego;

II.6.1.2. Wskaźniki rotacji zapasów określają okres, przez który średnio utrzymywane są zapasy między ich zakupem a zużyciem lub sprzedażą. Skracanie okresu rotacji zapasów oznacza poprawę gospodarki majątkiem obrotowym.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Obrotowość aktywów	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość aktywów ogółem}$	max	1,2	1,6	1,9
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego}$	max	3,6	5,4	10,2
Rotacja zapasów towarów w dniach	$(\text{Średnia wartość towarów} * 365) / \text{Wartość sprzedanych towarów}$	min	54,8	55,5	62,7

II.6.2. Niższe przychody ze sprzedaży w roku 2009 niż w roku 2008 spowodowały spadek wartości wskaźników obrazujących obrotowość aktywów i obrotowość rzeczowego majątku trwałego.

II.6.3. Wskaźnik rotacji zapasów towarów utrzymał się w roku 2009 na poziomie zbliżonym do poziomu roku wcześniejszego. Ma to związek z dokonanymi likwidacjami i przecenami towarów, celem dostosowania posiadanych zapasów do możliwości sprzedażowych.

II.7. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI

II.7.1. Wskaźniki zadłużenia pozwalają ocenić ryzyko, jakim obciążona jest Jednostka w związku ze strukturą pasywów oraz relacją między wymagalnością pasywów (terminem, w którym zobowiązania winny być uregulowane) a zapadalnością aktywów (terminem, w którym aktywa wygenerują korzyści ekonomiczne).

II.7.1.1. Wskaźnik finansowania kapitałem własnym i pokrycia zobowiązań kapitałem własnym pozwalają ocenić zaangażowanie Właścicieli w finansowanie majątku przedsiębiorstwa. Z punktu widzenia bezpieczeństwa struktury źródeł finansowania korzystna jest maksymalizacja jego wartości. Z drugiej jednak strony, nadmierny udział kapitałów własnych oznacza, że Jednostka nie wykorzystuje w pełni dostępnej dźwigni finansowej.

II.7.1.2. Wskaźnik pokrycia aktywów długoterminowych kapitałem własnym określa stopień spełnienia podstawowej zasady zrównoważonego bilansu, wskazującej, że kapitały o wymagalności powyżej jednego roku powinny w pełni pokrywać wartość aktywów o zapadalności powyżej jednego roku.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	77,7%	72,8%	64,7%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	348,0%	267,4%	183,4%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	218,8%	207,0%	263,5%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	78,5%	73,6%	65,4%

II.7.2. Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym były na koniec roku 2009 na poziomie znacznie przewyższającym wartość zalecanego minimum. Również wartość wskaźnika pokrycia zobowiązań kapitałem własnym jest bardzo wysoka. Jest to sytuacja bardzo bezpieczna, gwarantująca stabilność finansowania i wskazująca, że Spółka posiada rezerwy wynikające z pozostającej do wykorzystania dźwigni finansowej.

II.7.3. W każdym z analizowanych lat Spółka zachowywała złotą zasadę finansowania, czyli aktywa zaangażowane długoterminowo były w więcej niż w 100% finansowane kapitałami długoterminowymi.

II.8. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.8.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanych, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.

III.1.1. Jednostka posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane zasady (politykę) rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

III.1.1.1. Zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób zasadny i ciągły, za wyjątkiem zmian w zakresie:

- a) Metody wyceny wartości godziwej warrantów subskrypcyjnych związanych z realizacją programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej - zmiany zostały opisane w punkcie „Płatności realizowane w formie akcji” noty IX wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
- b) Sposobu prezentacji w bilansie prawa wieczystego użytkowania gruntów – zmiany zostały opisane w nocie 2.1 dodatkowych informacji i objaśnień,
- c) Zmiany zasad dokonywania przecen i likwidacji towarów trudnozbywalnych – zmiany zostały opisane w nocie 7.1 dodatkowych informacji i objaśnień,
- d) Sposobu prezentacji w bilansie wartości niezrealizowanych programów lojalnościowych - zmiany zostały opisane w notach 18.3; 21.1 oraz 22.4 dodatkowych informacji i objaśnień

III.1.1.2. Kierownictwo Jednostki zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym. Nie korygowano danych porównawczych w związku ze zmianą opisaną w podpunkcie c) powyżej (przeceny i likwidacje towarów), gdyż – zgodnie z wyjaśnieniami zawartymi w nocie 7.1 dodatkowych informacji i objaśnień – gdyż Zarząd nie miał możliwości szczegółowego wyliczenia różnicy, natomiast dokonane przez Zarząd szacunki wykazywały, iż wpływ zmiany nie był istotny dla danych porównawczych. Z uwagi na fakt, że dokonane zmiany w zakresie danych porównawczych polegały tylko na reklasyfikacji niektórych pozycji sprawozdania i nie miały wpływu na wyniki finansowe Spółki ani na wielkość kapitałów własnych, Zarząd odstąpił od zamieszczania w sprawozdaniu danych porównawczych wg stanu na dzień 1 stycznia 2008 roku (bilans otwarcia najwcześniejszego okresu porównawczego). Jediną istotną zmianą w zakresie danych porównawczych było przeniesienie wartości prawa wieczystego użytkowania gruntów w kwocie 5 322 tysiące złotych z długoterminowych rozliczeń międzyokresowych do rzeczowych aktywów trwałych.

III.1.2. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego MFG/Pro.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

III.1.4. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

III.1.5. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.



III.1.6. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

III.1.7. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z wymogami zawartymi w ustawie o rachunkowości i prawidłowo rozliczyła w księgach wyniki inwentaryzacji.

III.2. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI DZIAŁANIA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.

III.2.1. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za ustanowienie i stosowanie zasad i procedur kontroli wewnętrznej oraz utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej.

III.2.2. W celu lepszego doboru procedur i prób badawczych przeprowadziliśmy przegląd działającego w jednostce systemu kontroli wewnętrznej. Nie było naszym celem ujawnienie wszystkich nieprawidłowości i słabości tego systemu, ani sprawdzenie efektywności jego działania.

III.2.3. System kontroli wewnętrznej działający w jednostce jest systemem opierającym się zarówno na formalnych regulacjach, jak i na nieformalnych, ustnych poleceniach kierownictwa Jednostki.

III.2.4. W trakcie badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT.

III.3.1. Pozycje wykazane w bilansie oraz rachunku zysków i strat wynikają z prowadzonych ksiąg rachunkowych i zostały w istotnych aspektach wycenione, zakwalifikowane i zaprezentowane zgodnie z wymogami MSSF, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi..

III.3.2. Na podstawie przeprowadzonych procedur badawczych, dokonanych w dużej mierze metodą wrywkową, oceniliśmy wykazane w bilansie salda w istotnych aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

III.3.3. Charakterystyka wybranych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat.

III.3.3.1. Rzeczowe aktywa trwałe.

III.3.3.1.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.

III.3.3.1.2. Środki trwałe amortyzowane są z uwzględnieniem przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności (odrębnie ustalana jest stawka amortyzacyjna dla celów bilansowych i podatkowych). Stawki amortyzacyjne zostały zweryfikowane w roku 2009. Nie stwierdzono potrzeby zmiany okresu amortyzacji dla użytkowanych środków trwałych.

III.3.3.2. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

III.3.3.2.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oszacowano prawidłowo. Główne tytuły do utworzenia aktywów na odroczonego podatek dochodowy stanowią otrzymane bonusy odniesione na zapas magazynowy, rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy.

III.3.3.3. Zapasy.

III.3.3.3.1. Zapasy zostały poddane spisowi z natury według stanu na dzień bilansowy. Uczestniczyliśmy w wybranych spisach z natury. Przebieg obserwowanych spisów oceniamy jako prawidłowy. W księgach rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.3.3.2. Spółka właściwie ustala wartość początkową nabywanych składników zapasów.

III.3.3.3.3. Nie stwierdziliśmy, by stosowana przez Spółkę metoda dokonywania przecen i odpisów aktualizujących wartość zapasów zawierała istotne błędy.

III.3.3.3.4. Nie stwierdziliśmy, by istotne pozycje zapasów zostały po dniu bilansowym zbyte poniżej ich wyceny bilansowej.

III.3.3.4. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.3.4.1. Należności z tytułu dostaw i usług Spółka zinwentaryzowała według stanu na dzień 30 listopada 2009 roku. Rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.3.4.2. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

III.3.3.4.3. W ramach badanej próbki potwierdziliśmy – poprzez niezależne potwierdzenia sald oraz potwierdzenia sald otrzymane przez Jednostkę - 21% sald należności brutto wg stanu na 30 listopada 2009 r., potwierdzając, że należności wykazane są kompletnie i we właściwej wysokości. Salda należności Spółki od kontrahentów cechują się dużym rozdrobnieniem, co obniża ryzyko kredytowe.

III.3.3.5. Inwestycje krótkoterminowe.

III.3.3.5.1. Obejmują posiadane przez Jednostkę lokaty bankowe. Wartości lokat w bankach zostały potwierdzone przez banki na dzień bilansowy. Daty zapadalności poszczególnych lokat przypadają na I półrocze 2010 roku, w związku z czym ryzyko stopy procentowej nie jest istotne, a wartość bilansowa nie odbiega istotnie od wartości godziwej.

III.3.3.6. Środki pieniężne.

III.3.3.6.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez banki na dzień bilansowy. Środki pieniężne w walucie wyceniono według kursu średniego na dzień bilansowy.

III.3.3.7. Rozliczenia międzyokresowe czynne.

III.3.3.7.1. Uznajemy za uzasadnione rozliczanie w czasie tytułów określonych w nocie 10.1 dodatkowych informacji i objaśnień. Przyjęto właściwy okres rozliczania.

III.3.3.8. Kapitał własny.

III.3.3.8.1. Wynik finansowy za rok 2008 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników, na kapitał rezerwowy. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

III.3.3.8.2. Nie stwierdzono błędów lub zmian polityki rachunkowości na tyle istotnych, by wymagały ujęcia bezpośrednio w kapitałach własnych, z pominięciem wyniku finansowego okresu.

III.3.3.9. Rezerwy na zobowiązania.

III.3.3.9.1. Spółka w prawidłowej wysokości oszacowała rezerwę na odroczony podatek dochodowy. Głównym tytułem utworzenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy jest różnica między wartością podatkową (niższą) a bilansową (wyższą) środków trwałych. Ponadto rezerwę utworzono z tytułu odsetek naliczonych a nie otrzymanych.

III.3.3.9.2. Nie stwierdziliśmy występowania sporów sądowych wymagających utworzenia rezerwy.

III.3.3.10. Zobowiązania finansowe.

III.3.3.10.1. Saldo zobowiązań z tytułu umów leasingowych wykazane w pozycji „Inne zobowiązania finansowe” obejmuje część kapitałową, jest zgodne z podpisanymi umowami.

III.3.3.10.2. Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

III.3.3.11. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

III.3.3.11.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 30 listopada 2009 roku. Ponadto na podstawie zweryfikowanych przez nas w ramach próby potwierdzeń otrzymanych przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2009 roku (20% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług) oraz dodatkowych procedur badawczych wnioskujemy, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.3.11.2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

III.3.3.12. Przychody i koszty.

III.3.3.12.1. Wyrównoważona weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

III.3.3.12.2. Tytuły pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaprezentowano w nocie 24 dodatkowych informacji i objaśnień.

III.3.3.12.3. Tytuły przychodów i kosztów finansowych zaprezentowano w nocie 25 dodatkowych informacji i objaśnień.

III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.

III.4.1. Informacja dodatkowa składająca się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacji i objaśnień zawiera kompletne dane zgodne z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji

Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

III.5. OCENA RACHUNKU PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH.

III.5.1. Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo, zgodnie z wymogami MSSF, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

III.5.2. Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

III.6. OCENA SPRAWOZDANIA ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.

III.6.1. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z wymogami MSSF, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

III.6.2. Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne kwoty zmian w kapitałach zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

III.7. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.

III.7.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach uwzględnia przepisy 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 (Dz. U. z 2009 roku Nr 33, poz. 259).



III.8. INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA.

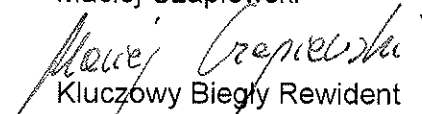
III.8.1. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

III.8.1.1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,

III.8.1.2. sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

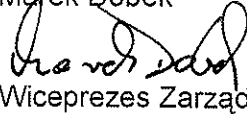
III.8.1.3. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i statutem Spółki.

Maciej Czapiewski



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie
w imieniu HLB M2 Audyt Sp. z o.o.,
wpisany na listę biegłych rewidentów pod
numerem 10326

Marek Dobek



Wiceprezes Zarządu
HLB M2 Audyt Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3149.

Bydgoszcz, dnia 2 marca 2010 roku

Raport zawiera 21 stron