

OPINIA I RAPORT
z badania sprawozdania finansowego
inwestora
za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku
LUBAWA S.A.
w Lubawie



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Sporządzona dla **Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej**

LUBAWA S.A.

z siedzibą
w Lubawie,
ul. Dworcowa 1

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego inwestora LUBAWA S.A. (zwanego dalej "Spółką"), na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą
63 241 tys. zł
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. wykazujący zysk netto w wysokości
806 tys. zł
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę
-7 956 tys. zł
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę
-2 650 tys. zł
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Lubawa S.A. Zarząd oraz Członkowie Organu Nadzorującego Jednostkę (przez który rozumie się - zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 5a) ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, ze zm. - Radę Nadzorczą, a w przypadku, gdy nie została powołana, Zgromadzenie Wspólników lub Właściciela) są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w niniejszej ustawie.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego inwestora oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego inwestora LUBAWA S.A.
za rok obrotowy 2008

Sprawozdanie finansowe inwestora zostało sporządzone przy zastosowaniu konsolidacji metodą praw własności. Sprawozdanie finansowe inwestora było przedmiotem naszego badania.

Sprawozdanie finansowe jednostki stowarzyszonej "Sarmata" Sp. z o.o. i "Prymus" Sp. z o.o., objętej konsolidacją nie zostało poddane badaniu biegłego rewidenta.

Badanie sprawozdania finansowego inwestora przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- * rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami),
- * norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego inwestora zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego inwestora.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1744),
- d/ jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego inwestora przepisami prawa obowiązującymi Spółkę.

Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego inwestora LUBAWA S.A.
za rok obrotowy 2008

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że na podstawie rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1004/2008 z dnia 15 października 2008 roku Spółka w dniu 30 października 2008 roku podjęła decyzję o przekwalifikowaniu instrumentów finansowych z kategorii przeznaczonych do obrotu do kategorii dostępnych do sprzedaży, ustalając datę przekwalifikowania na dzień 2 września 2008 roku. Zgodnie z powyższym rozporządzeniem wycena do dnia przekwalifikowania ujmowana jest w rachunku zysków i strat, natomiast wycena po dniu przekwalifikowania odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Przekwalifikowanie dokonane na inny dzień spowodowałoby, że wycena aktywów ujęta w rachunku zysków i strat na ten dzień wywarłaby skutek w postaci zmniejszenia lub zwiększenia wyniku finansowego Spółki.

Sprawozdanie Zarządu Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach informacje, o których mowa w art. 49 ust 2 i 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r. Nr 209 poz. 1744), a zawarte w nim informacje pochodzą ze zbadanego sprawozdania finansowego inwestora są z nim zgodne.

REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

80-137 Gdańsk, ul. Starodworska 1

*Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych
pod numerem 101*

Michał Rudowski

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 11046/7945

Gdańsk, dnia 3 kwietnia 2009 r.

Lucyna Witek

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 8038/202

Prezes Zarządu

REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

REWIT

Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

80-137 Gdańsk, ul. Starodworska 1

☎ (058) 658-47-20, fax (058) 658-47-21

NIP: 584-01-54-183

RAPORT

**UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
INWESTORA**

LUBAWA S.A.

w Lubawie, ul. Dworcowa 1

ZA OKRES

od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

SPIS TREŚCI RAPORTU

| | | |
|----------------|--|----|
| | <i>WPROWADZENIE</i> | 7 |
| <i>CZĘŚĆ A</i> | <i>INFORMACJA OGÓLNA O JEDNOSTCE</i> | 8 |
| <i>CZĘŚĆ B</i> | <i>METODY KONSOLIDACJI ORAZ DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA</i> | 11 |
| <i>CZĘŚĆ C</i> | <i>OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI</i> | 11 |
| <i>CZĘŚĆ D</i> | <i>WSKAŹNIKI EKONOMICZNE</i> | 12 |
| <i>CZĘŚĆ E</i> | <i>BILANS, RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</i> | 16 |
| <i>CZĘŚĆ F</i> | <i>OGÓLNE INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEPROWADZONEGO BADANIA ORAZ UWAGI KOŃCOWE</i> | 21 |

RAPORT
UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
INWESTORA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008

dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Spółki LUBAWA S.A. sporządzony przez:

Biegłego Rewidenta Michała Rudowskiego

Numer ewidencyjny 11046/7945

Sprawozdanie finansowe inwestora na dzień 31 grudnia 2008 r. było przedmiotem badania i uzyskało opinię **bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem**.

Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy, począwszy od 2005 roku, Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Sprawozdanie finansowe inwestora obejmuje następujące części składowe:

- * wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- * bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **63 241 tys. zł**
- * rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. wykazujący zysk netto w wysokości **806 tys. zł**
- * zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące w okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **-7 956 tys. zł**
- * rachunek przepływów pieniężnych wykazujący w okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 2008 r. zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **-2 650 tys. zł**
- * dodatkowe informacje i objaśnienia.

Uchwałą nr 4 z dnia 16 maja 2008 r. Rada Nadzorcza LUBAWA S.A. na podstawie paragrafu 16 ust. 2 pkt 8 statutu Spółki dokonała wyboru Spółki REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. w Gdańsku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego inwestora za rok 2008, zgodnie z art. 66 ust. 4 ustawy o rachunkowości. REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod numerem 101.

Badanie wstępne i zasadnicze przeprowadzono w siedzibie Spółki LUBAWA S.A. zgodnie z umową zawartą pomiędzy REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku ul. Starodworska 1, a LUBAWA S.A. z siedzibą w Lubawie ul. Dworcowa 1.

CZEŚĆ A - OGÓLNA CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

1. Dane identyfikujące Spółkę

LUBAWA S.A. z siedzibą w Lubawie, 14-260 Lubawa, ul. Dworcowa 1.

Spółka powstała na podstawie statutu Spółki, sporządzonego w formie aktu notarialnego przed Notariuszem Katarzyną Skrzeczkowską w Kancelarii Notarialnej w Iławie w dniu 23 listopada 1995 r. (Rep. A nr 5014/1995).

Do Krajowego Rejestru Sądowego została wpisana zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 5 grudnia 2001 r. pod numerem KRS 0000065741.

Podczas badania sprawozdania finansowego inwestora przedłożono wypis z Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 16 marca 2009 r.

Rejestracja podatkowa oraz statystyczna

Zgodnie z decyzją Warmińsko - Mazurskiego Urzędu Skarbowego w Olsztynie, LUBAWA S.A. otrzymała numer identyfikacyjny:

NIP 744 - 000 - 42 - 76

REGON nadany przez Urząd Statystyczny w Olsztynie :

5 1 0 3 4 9 1 2 7

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy wynosi 17.400 tys. zł i dzieli się na 87.000.000,00 akcji, każda o wartości nominalnej 0,20 zł.

Akcje Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Akcjonariuszami Spółki posiadającymi powyżej 5 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku są:

| Akcjonariusz | Liczba akcji | Liczba głosów | Wartość nominalna akcji w tys. zł | Udział w kapitale podstawowym |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Krzysztof Fijałkowski | 8 508 247 | 8 508 247 | 1 702 | 9,78% |
| Jacek Łukjanow | 4 350 000 | 4 350 000 | 870 | 5,00% |
| Razem | 12 858 247 | 12 858 247 | 2 572 | 14,78% |

Akcje nie są uprzywilejowane.

Władzami jednostki dominującej są:

- * Walne Zgromadzenie,
- * Rada Nadzorcza,
- * Zarząd.

Skład Rady Nadzorczej jednostki w okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego był następujący:

| | | |
|-----------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Przemysław Borgosz | Przewodniczący Rady Nadzorczej | od 29.11.2007 r. |
| Krzysztof Dobrowolski | Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej | od 21.03.2006 r. |
| Robert Karwowski | Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej | od 29.11.2007 r. do 20.08.2008 r. |
| Tacik Henryk | Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej | od 16.10.2008 r. |
| | Członek Rady Nadzorczej | od 20.08.2008 r. do 16.10.2008 r. |
| Piotr Gańko | Członek Rady Nadzorczej | od 29.11.2007 r. |
| Andrzej Krupnik | Sekretarz Rady Nadzorczej | od 06.02.2008 r. |
| Zbigniew Klepacki | Sekretarz Rady Nadzorczej | do 05.02.2008 r. |

Zarząd Spółki jest jednoosobowy

Funkcję Prezesa Zarządu Spółki w okresie badanym oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego pełnili:

| | | |
|----------------------|----------------|--|
| Włodzimierz Fafiński | Prezes Zarządu | do 5 lutego 2008 r. |
| Zbigniew Klepacki | Prezes Zarządu | od 6 lutego 2008 r. do dnia wydania opinii |

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są: Prezes Zarządu samodzielnie, łącznie dwóch członków Zarządu, członek Zarządu wraz z prokurentem lub prokurent samodzielnie.

Obowiązki Głównego Księgowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego pełniła Pani Sylwia Reich-Arentewicz.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2008 r. i obejmowało rok obrotowy od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., gdzie:

- suma bilansowa wyniosła: 63 241 tys. zł
- wynik finansowy - zysk netto wyniósł: 4 303 tys. zł
- zmniejszenie kapitału własnego wyniosło: 4 460 tys. zł
- zmniejszenie stanu środków pieniężnych wyniosło: 2 650 tys. zł

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy poprzedzający rok badany tj. za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., będące sprawozdaniem finansowym inwestora LUBAWA S.A., zostało zbadane przez Spółkę Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Lubawa S.A. za rok obrotowy 2007 zostało opublikowane w Monitorze Polskim B Nr 118 z dnia 2 lutego 2009 roku.

Sprawozdanie finansowe inwestora Lubawa S.A. za rok obrotowy 2007 zostało opublikowane w Monitorze Polskim B Nr 146 z dnia 5 lutego 2009 roku.

2. Jednostki objęte sprawozdaniem finansowym inwestora

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku następujące jednostki zostały objęte konsolidacją:

- znaczący Inwestor:
 - LUBAWA S.A. z siedzibą w Lubawie
- jednostki stowarzyszone w roku badanym objęte konsolidacją metodą praw własności:
 - SARMATA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
(sprzedano posiadane udziały na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 21 listopada 2008 roku)
 - PRYMUS Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach
(sprzedano posiadane udziały na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 21 maja 2008 roku)

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego inwestora sporządzonego na dzień 31 grudnia 2008 r.

- REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o., ul. Starodworska 1, Gdańsk 80-137;
- nr ewidencyjny podmiotu uprawnionego: 101;
 - nazwisko i numer ewidencyjny biegłego rewidenta, odpowiedzialnego za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego: Michał Rudowski, numer
- podmiot uprawniony, jak również biegły rewident stwierdzają, że spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym inwestora, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości;
- podstawa przeprowadzenia badania:
umowa nr 1/B/08 zawarta w dniu 2 czerwca 2008 roku.

4. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Sprawozdanie finansowe inwestora za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 roku zostało zbadane przez REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę podmiotów uprawnionych pod numerem 101. Biegły rewident wydał o nim opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem.

5. Oświadczenie Zarządu Spółki i dostępność danych

Zarząd Spółki LUBAWA S.A. w Lubawie złożył pisemne oświadczenie stwierdzające, iż:

- sprawozdanie finansowe inwestora na dzień 31 grudnia 2008 r. sporządzone zostało na podstawie dowodów księgowych zapewniających kompletność, rzetelność i prawidłowość danych ujętych w księgach badanego okresu,
- nie zaistniały do dnia wydania opinii zdarzenia wpływające w sposób istotny na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym inwestora za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego inwestora, Spółka udostępniła nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu. Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu np. nadużyć oraz innych nieprawidłowości, jakie mogłyby wystąpić poza systemem rachunkowości.

CZĘŚĆ B - METODY KONSOLIDACJI ORAZ DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Metody konsolidacji

Jednostki stowarzyszone - Sarmata Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Prymus Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach objęte zostały konsolidacją metodą praw własności.

Metoda konsolidacji praw własności polega na ustaleniu na dzień rozpoczęcia wywierania znaczącego wpływu przez znaczącego inwestora na jednostkę stowarzyszoną wartości godziwej aktywów netto jednostki stowarzyszonej z uwzględnieniem objętego na ten dzień przez znaczącego inwestora udziału w aktywach netto tej jednostki podporządkowanej. Powstałą wartość koryguje się o przypadające na rzecz znaczącego inwestora zwiększenie lub zmniejszenie kapitału własnego tej jednostki podporządkowanej, które nastąpiło w ciągu okresu objętego konsolidacją, w tym o należne dywidendy i udziały w wyniku finansowym tej jednostki oraz różnice kursowe z przeliczenia.

Dokumentacja konsolidacyjna

Inwestor Lubawa S.A. sporządziła dokumentację konsolidacyjną, która zawiera komplet sprawozdań spółek stowarzyszonych, sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji, a w szczególności dotyczących wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych. Informacje te zostały uzgodnione pomiędzy spółkami.

CZĘŚĆ C - OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

Opis stosowanych zasad rachunkowości oraz zmian w polityce rachunkowości

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego inwestora na dzień 31 grudnia 2008 r. wynikają z zapisów zawartych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach 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 i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W poszczególnych notach objaśniających do sprawozdania finansowego inwestora za rok kończący się 31 grudnia 2008 roku Zarząd Spółki przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Spółki.

CZĘŚĆ D - WSKAŹNIKI EKONOMICZNE

Działalność gospodarczą Spółki i jej wynik oraz sytuację majątkową i finansową za okres objęty badaniem w porównaniu z okresami poprzednimi charakteryzują przedstawione węzłowe wskaźniki:

| Lp. | Wyszczególnienie | 2008 r. | 2007 r. | 2006 r. |
|-----|---|---------|---------|---------|
| 1. | Rentowność majątku (w %) $\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$ | 1,39 | 13,23 | 11,95 |
| 2. | Rentowność kapitału własnego (w %) $\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$ | 1,59 | 15,39 | 14,30 |
| 3. | Rentowność sprzedaży netto (w %) $\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$ | 2,01 | 27,51 | 21,48 |
| 4. | Wskaźnik płynności finansowej - I $\frac{\text{majątek obrotowy* ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe**}}$ | 6,43 | 4,04 | 3,19 |
| 5. | Wskaźnik płynności finansowej - II $\frac{\text{majątek obrotowy* ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe**}}$ | 5,50 | 3,54 | 2,83 |
| 6. | Wskaźnik płynności finansowej - III $\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe**}}$ | 3,10 | 3,05 | 2,25 |
| 7. | Szybkość obrotu należności (w dniach) $\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$ | 82 | 22 | 26 |
| 8. | Szybkość obrotu zobowiązań (w dniach) $\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$ | 14 | 44 | 51 |
| 9. | Szybkość obrotu zapasami (w dniach) $\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$ | 50 | 50 | 30 |
| 10. | Unieruchomienie środków (w %) $\frac{\text{majątek trwały}}{\text{wartość aktywów}}$ | 45,49 | 57,20 | 65,67 |
| 11. | Stopa zadłużenia (w %) $\frac{\text{zobowiązania ogółem***}}{\text{wartość aktywów}}$ | 8,78 | 10,65 | 10,78 |
| 12. | Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (%) $\frac{\text{kapitały własne}}{\text{majątek trwały}}$ | 192,62 | 150,33 | 127,26 |
| 13. | Wskaźnik "złotej reguły bilansowej" (w %) $\frac{\text{kapitały stałe****}}{\text{majątek trwały}}$ | 193,29 | 150,45 | 127,26 |

* należności krótkoterminowe nie obejmują należności z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

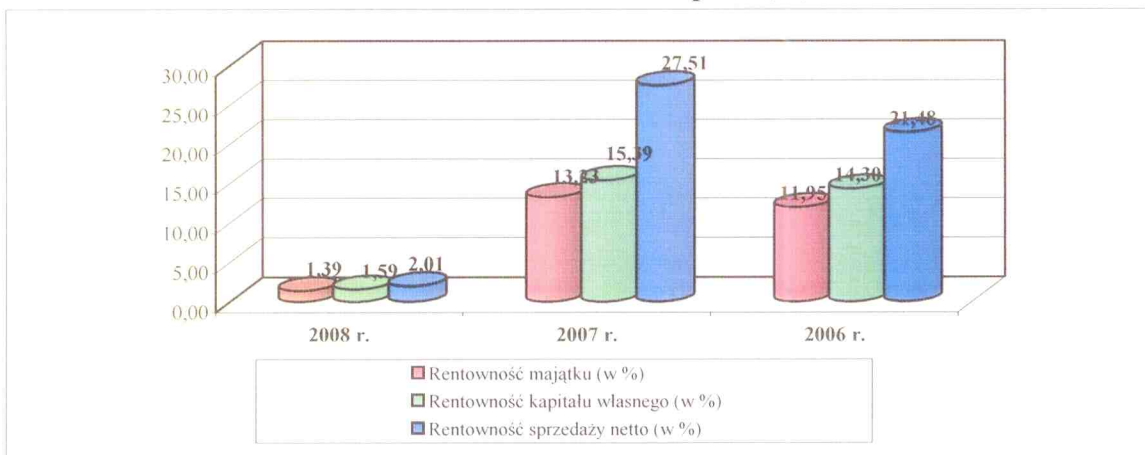
** zobowiązania krótkoterminowe nie obejmują zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

*** zobowiązania ogółem nie obejmują rezerw i rozliczeń międzyokresowych

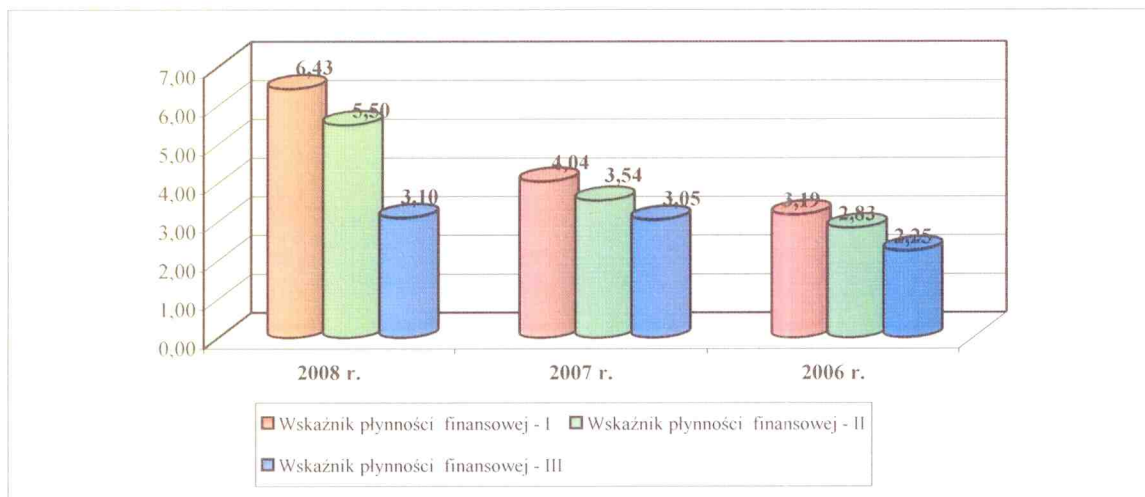
**** kapitały stałe obejmują kapitał własny i zobowiązania długoterminowe

Graficzne ujęcie wybranych wskaźników ekonomicznych

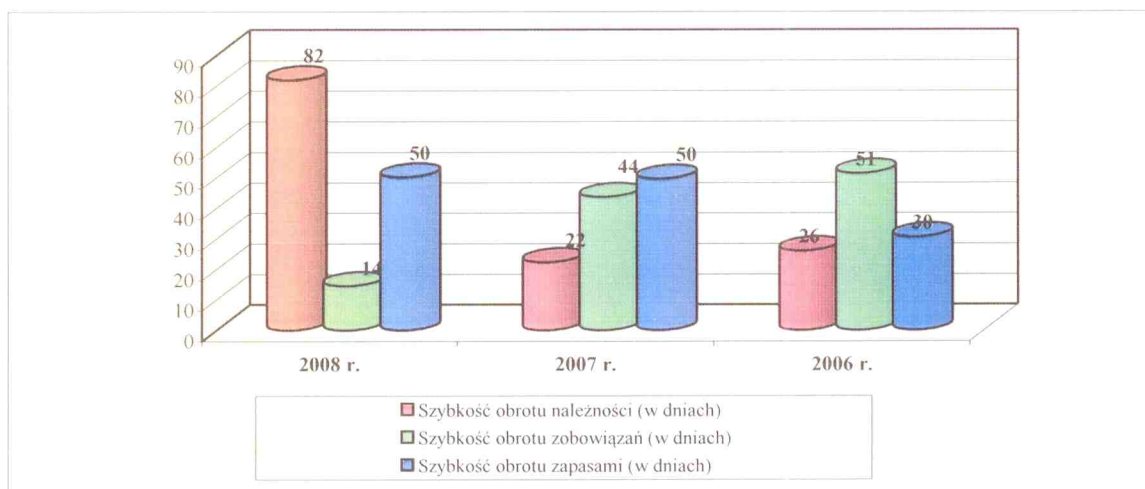
Wskaźniki rentowności /pkt. 1, 2, 3/



Wskaźniki płynności finansowej /pkt. 4, 5, 6/



Wskaźniki obrotowości /pkt. 7, 8, 9/



Komentarz do zaprezentowanych wielkości wskaźników

Na sytuację finansową Spółki na dzień bilansowy wpłynęły następujące zjawiska, które znajdują odzwierciedlenie w istotnych zmianach podstawowych wskaźników ekonomicznych:

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wyniosły 43.736 tys. zł i w porównaniu z poprzednim okresem zwiększyły się o 23,40% tj. 8.294 tys. zł. Struktura przychodów ze sprzedaży w okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie uległa istotnym zmianom.

Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów w badanym okresie wyniósł 29.831 tys. zł i stanowił 68,21% wartości przychodów ze sprzedaży. Porównując wartości z poprzedniego okresu koszt ten wzrósł w roku badanym o 23,34%, tj. o 5.645 tys. zł. Zwiększyły się również koszty sprzedaży o 110,48% (tj. o 759 tys. zł) osiągając poziom 1.446 tys. zł oraz koszty ogólnego zarządu o 37,52% (tj. o 1.447 tys. zł) i na koniec roku 2008 wyniosły 5.304 tys. zł.

W roku 2008 Spółka wypracowała zysk netto na poziomie 806 tys. zł, co w porównaniu z rokiem 2007 oznacza spadek o 89,76%. Fakt ten wpłynął na pogorszenie wskaźników rentowności majątku z 13,23% w ubiegłym roku do 1,39%, kapitału własnego z 15,39% do 1,59%, jak również sprzedaży netto z 27,51% do 2,01%.

Na ukształtowanie się wyniku brutto w wysokości 2.093 tys. zł wpłynęła strata na sprzedaży całości udziałów jednostek podporządkowanych w kwocie 2.375 tys. zł, nadwyżka kosztów finansowych nad przychodami finansowymi w kwocie 2.097 tys. zł oraz nadwyżka pozostałych kosztów operacyjnych nad pozostałymi przychodami operacyjnymi w kwocie 590 tys. zł.

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2008 roku w porównaniu z rokiem ubiegłym zmniejszyła się o 10.449 tys. zł, kształtując się na poziomie 63.241 tys. zł. W strukturze aktywów obserwujemy w porównaniu z okresem poprzednim spadek wartości inwestycji krótkoterminowych o 7.165 tys. zł, inwestycji długoterminowych o 4.002 tys. zł oraz rzeczowych aktywów trwałych o 2.432 tys. zł. Wzrostowi natomiast uległy należności krótkoterminowych i długoterminowe rozliczenia międzyokresowe odpowiednio o kwotę 8.535 tys. zł i 2.374 tys. zł.

Struktura pasywów natomiast wykazuje znaczący udział kapitału własnego jako źródła finansowania działalności gospodarczej. Działalność Spółki finansowana była w 87,62% przez kapitał własny (spadek o 7.956 tys. zł. w porównaniu do okresu poprzedniego). Zobowiązania krótkoterminowe stanowią 8,48 % ogólnej sumy bilansowej.

W badanym okresie zwiększeniu - w stosunku do okresu poprzedniego - uległy wskaźniki płynności finansowej. Wskaźnik płynności finansowej I stopnia wzrósł z poziomu 4,04 do poziomu 6,43, wskaźnik płynności II stopnia wzrósł z 3,54 w okresie poprzednim do 5,50 w okresie badanym, natomiast wskaźnik płynności III stopnia odpowiednio z 3,05 do 3,10.

Wartość wskaźnika szybkości obrotu zobowiązań w dniach zmalała z 44 dni w roku poprzednim do 14 dni w roku badanym. Zwiększyła się natomiast wartość wskaźnika szybkości obrotu należności w dniach z 22 dni do 82 dni, wskaźnik obrotu zapasami pozostał na niezmiennym poziomie.

W roku 2008 zwiększeniu uległ wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym z 150,33% w roku ubiegłym do 192,62% w roku badanym, zmniejszyła się stopa zadłużenia z poziomu 10,65% w roku 2007 do 8,78% w okresie badanym.

We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Zarząd badanej jednostki wskazał, że sprawozdanie finansowe inwestora zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez podmiot przez okres niekrótszy niż 12 miesięcy od ostatniego dnia roku obrotowego i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez ten podmiot.

Przeprowadzone przez nas badanie sprawozdania finansowego inwestora nie doprowadziło nas do przekonania, że badany podmiot nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy, licząc od ostatniego dnia roku obrotowego, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

CZĘŚĆ E - BILANS, RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Poszczególnym pozycjom bilansu i rachunku zysków i strat nadano oznaczenia literowe i cyfrowe zgodne z zaprezentowanymi w sprawozdaniu finansowym inwestora.

Poniżej prezentujemy istotne pozycje sprawozdania finansowego inwestora:

BILANS - AKTYWA

A. Aktywa trwale w kwocie 28 767 tys. zł
stanowią 45,49% sumy bilansowej

Najistotniejszy wpływ na spadek wartości aktywów trwałych w porównaniu do roku poprzedniego miała sprzedaż prawa wieczystego użytkowania gruntu o wartości netto 3.700 tys. zł, sprzedaż udziałów spółek powiązanych w wartości księgowej 5.845 tys. zł, jak również przekwalifikowanie aktywów przeznaczonych do obrotu do kategorii dostępnych do sprzedaży w kwocie 3.907 tys. zł.

Na wartość aktywów trwałych składają się głównie rzeczowe aktywa trwale oraz inwestycje długoterminowe.

II. Rzeczowe aktywa trwale w kwocie 15 581 tys. zł
stanowią 24,64% sumy bilansowej

Szczegółowe zestawienie zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych oraz środków trwałych w budowie, zawierające stan tych aktywów na początek roku obrotowego, zwiększenia i zmniejszenia oraz stan końcowy, zostało zaprezentowane w nocy 2 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego inwestora.

III. Udziały w jednostkach stowarzyszonych wyceniane 0,00 tys. zł
metodą praw własności w kwocie
stanowią 0,00% sumy bilansowej

W porównaniu z rokiem ubiegłym pozycja zmniejszyła się o kwotę 9.342 tys. zł w wyniku zbycia udziałów wycenianych metodą praw własności.

IV. Inwestycje długoterminowe w kwocie 8 802 tys. zł
stanowią 13,92% sumy bilansowej

**3. Długoterminowe aktywa finansowe o wartości 4 713 tys. zł
stanowią 7,45% sumy bilansowej**

Na podstawie rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1004/2008 z dnia 15 października 2008 roku Spółka dnia 30 października 2008 roku podjęła decyzję o przekwalifikowaniu instrumentów finansowych z kategorii przeznaczonych do obrotu do kategorii dostępnych do sprzedaży, ustalając datę przekwalifikowania na dzień 2 września 2008 roku. Zgodnie z powyższym rozporządzeniem wycena do dnia przekwalifikowania ujmowana jest w rachunku zysków i strat, natomiast wycena po dniu przekwalifikowania odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Przekwalifikowanie dokonane na inny dzień spowodowałoby, że wycena aktywów ujęta w rachunku zysków i strat na ten dzień wywarłaby skutek w postaci zmniejszenia lub zwiększenia wyniku finansowego Spółki.

W roku 2008 Spółka sprzedała posiadane udziały w jednostkach powiązanych o wartości 5.845 tys. zł.

Szczegółowe zmiany w inwestycjach długoterminowych w roku 2008 opisane zostały w nocy 4 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego inwestora.

**VI. Aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 3 489 tys. zł
stanowią 5,52% sumy bilansowej**

Szczegółowe zmiany w inwestycjach długoterminowych w roku 2008 opisane zostały w nocy 4 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego inwestora.

**B. Aktywa obrotowe o wartości 34 474 tys. zł
stanowią 54,51% sumy bilansowej**

Pozycją, która ma istotny wpływ na wielkość majątku obrotowego są należności krótkoterminowe oraz inwestycje krótkoterminowe.

**II. Należności krótkoterminowe w kwocie 12 353 tys. zł
stanowią 19,53% sumy bilansowej**

Na wartość należności krótkoterminowych składają się głównie należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 9.810 tys. zł oraz pozostałe należności w kwocie 2.543 tys. zł.

W porównaniu z rokiem ubiegłym wartość należności krótkoterminowych wzrosła o 8.535 tys. zł.

Wzrost salda należności z tytułu dostaw i usług wynikał głównie ze zwiększonej w stosunku do roku ubiegłego wartości sprzedaży o 23,40%.

Struktura wiekowa należności handlowych została przedstawiona w nocy 7 sprawozdania finansowego inwestora.

W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły.

Należności przeterminowane powyżej 360 dni na dzień 31 grudnia 2008 stanowią 16,49% należności z tytułu dostaw i usług. Spółka utworzyła odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie, która zdaniem Zarządu Spółki, zapewni pokrycie ryzyka nieściągalności należności uznanych za zagrożone.

Uwzględniając stopień prawdopodobieństwa zapłaty, Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość należności na kwotę 2.019 tys. zł.

**III. Inwestycje krótkoterminowe w kwocie 16 621 tys. zł
stanowią 26,28% sumy bilansowej**

**1. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu w kwocie 297 tys. zł
stanowią 0,47% sumy bilansowej**

Na podstawie rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1004/2008 z dnia 15 października 2008 roku Spółka dnia 30 października 2008 roku podjęła decyzję o przekwalifikowaniu instrumentów finansowych z kategorii przeznaczonych do obrotu do kategorii dostępnych do sprzedaży, ustalając datę przekwalifikowania na dzień 2 września 2008 roku. Zgodnie z powyższym rozporządzeniem wycena do dnia przekwalifikowania ujmowana jest w rachunku zysków i strat, natomiast wycena po dniu przekwalifikowania odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Przekwalifikowanie dokonane na inny dzień spowodowałoby, że wycena aktywów ujęta w rachunku zysków i strat na ten dzień wywarłaby skutek w postaci zmniejszenia lub zwiększenia wyniku finansowego Spółki.

Pozycję bilansową w całości stanowią udzielone pożyczki.

**2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w kwocie 16 324 tys. zł
stanowią 25,81% sumy bilansowej**

W porównaniu do roku poprzedniego środki pieniężne i ich ekwiwalenty zmalały o kwotę 2.650 tys. zł.

Szczegółowa ewidencja środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych zaprezentowana została w nocy 11 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego inwestora.

BILANS - PASYWA

**A. Kapitał własny w kwocie 55 411 tys. zł
stanowi 87,62% sumy bilansowej**

Na podstawie rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1004/2008 z dnia 15 października 2008 roku Spółka dnia 30 października 2008 roku podjęła decyzję o przekwalifikowaniu instrumentów finansowych z kategorii przeznaczonych do obrotu do kategorii dostępnych do sprzedaży, ustalając datę przekwalifikowania na dzień 2 września 2008 roku. Zgodnie z powyższym rozporządzeniem wycena do dnia przekwalifikowania ujmowana jest w rachunku zysków i strat, natomiast wycena po dniu przekwalifikowania odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Przekwalifikowanie dokonane na inny dzień spowodowałoby, że wycena aktywów ujęta w rachunku zysków i strat na ten dzień wywarłaby skutek w postaci zmniejszenia lub zwiększenia wyniku finansowego Spółki.

W porównaniu do roku poprzedniego nastąpił spadek kapitału z aktualizacji wyceny, czego główną przyczyną był spadek wartości posiadanych akcji o 9.077 tys. zł.

W roku 2008 na podstawie uchwały nr 20/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki upoważniono Zarząd do nabywania akcji własnych celem ich umorzenia. Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość skupionych akcji wynosi 1.600 tys. zł.

W roku 2007 Spółka dokonała przeszacowania wartości prawa wieczystego użytkowania gruntu odnosząc kwotę 2.265 tys. zł na kapitał z aktualizacji wyceny. W wyniku sprzedaży w roku 2008 wyżej opisanego gruntu, kapitał powstały z przeszacowania odniesiony został na wynik lat ubiegłych.

Szczegółowe zmiany w kapitale własnym Spółki w roku badanym zostały przedstawione w Zestawieniu zmian w kapitale własnym, będącym integralną częścią sporządzanego przez Spółkę sprawozdania finansowego inwestora, jak również w notach 13-16 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego inwestora.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - PRZYCHODY

Poniżej omówiono te pozycje rachunku zysków i strat, które miały decydujący wpływ na wynik finansowy.

A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

I. Przychody ze sprzedaży produktów 41 984 tys. zł

W roku badanym marża osiągnięta na sprzedaży produktów wyniosła 48,20%, w roku poprzednim 46,99%.

Szczegółowa struktura rzeczowa i terytorialna zaprezentowana została w nocie 25 dodatkowych informacji do sprawozdania finansowego inwestora.

II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów 1 752 tys. zł

W roku badanym marża osiągnięta na sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 16,72% w roku poprzednim 25,69%.

Szczegółowa struktura rzeczowa i terytorialna zaprezentowana została w nocie 26 dodatkowych informacji do sprawozdania finansowego inwestora.

L. Strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych -2 375 tys. zł

Pozycja obejmuje stratę z tytułu zbycia udziałów w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - KOSZTY I PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB PRAWNYCH

Spółka prowadzi rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

Szczegółowe zestawienie kosztów działalności operacyjnej zaprezentowane zostało w nocie 27 dodatkowych informacji do sprawozdania finansowego inwestora.

K. Koszty finansowe 4 059 tys. zł

Na wartość prezentowaną w sprawozdaniu finansowym składa się głównie aktualizacja wartości posiadanych akcji spółek notowanych na GPW w kwocie 2.102 tys. zł odniesiona w koszty do dnia przekwalifikowania akcji oraz wycena instrumentów finansowych w kwocie 1.340 tys. zł.

P. Podatek dochodowy 1 212 tys. zł

Badana Spółka jest podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych. Podatek dochodowy za 2008 rok wyniósł 1.212 tys. zł. Nadpłata podatku wyniosła 45 tys. zł.

Wynik brutto został obciążony podatkiem bieżącym w kwocie 2.260 tys. zł oraz uznany podatkiem odroczonym w wysokości 1.049 tys. zł.

CZĘŚĆ F - OGÓLNE INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEPROWADZONEGO BADANIA ORAZ UWAGI KOŃCOWE

Zestawienie zmian w kapitale własnym inwestora

W wyniku przeprowadzonego badania Zestawienia zmian w kapitale własnym inwestora stwierdza się zmniejszenie kapitałów własnych o kwotę 7 956 tys. zł.

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym inwestora jest prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Rachunek przepływów pieniężnych inwestora

W wyniku przeprowadzonego badania rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, stwierdza się zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 2 650 tys. zł.

Rachunek przepływów pieniężnych jest prawidłowo powiązany z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego inwestora

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego inwestora za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, określonymi w 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 i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Ocena przedłożonego sprawozdania z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości oraz wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym inwestora.

W oparciu o przeprowadzone badanie została wydana **opinia bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem**.

Na podstawie rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1004/2008 z dnia 15 października 2008 roku Spółka dnia 30 października podjęła decyzję o przekwalifikowaniu instrumentów finansowych z kategorii przeznaczonych do obrotu do kategorii dostępnych do sprzedaży, ustalając datę przekwalifikowania na dzień 2 września 2008 roku. Zgodnie z powyższym rozporządzeniem wycena do dnia przekwalifikowania ujmowana jest w rachunku zysków i strat, natomiast wycena po dniu przekwalifikowania odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Przekwalifikowanie dokonane na inny dzień spowodowałoby, że wycena aktywów ujęta w rachunku zysków i strat na ten dzień wywarłaby skutek w postaci zmniejszenia lub zwiększenia wyniku finansowego Spółki.

Niniejsze opracowanie zawiera:

1. opinię składającą się z 3 stron kolejno numerowanych - strony od 2 do 4,
2. raport zawierający się na stronach od 5 do 22 kolejno ponumerowanych parafowanych przez biegłego rewidenta.

REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

80-137 Gdańsk, ul. Starodworska 1

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 101

Michał Rudowski

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 11046/7945

Lucyna Witek

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 8038/202

Prezes Zarządu

REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Gdańsk, dnia 3 kwietnia 2009 r.

REWIT
Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o.
80-137 Gdańsk, ul. Starodworska 1
☎ (058) 558-17-17 Fax (058) 558-47-21
NIP: 581-2254-183