



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

**„Energopol - Południe” SA
41-208 Sosnowiec, ul. Jedności 2**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej „Energopol - Południe” SA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego „Energopol - Południe” SA z siedzibą w Sosnowcu, ul. Jedności 2, na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **135.950** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochód w wysokości **5.673** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **5.577** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **34.084** tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki „Energopol- Południe” SA.

Zarząd spółki oraz członkowie rady nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawdziwości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego 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.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki „Energopol - Południe” SA na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki „Energopol - Południe” SA.


Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Katowice, 4 kwietnia 2011 roku


BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


Grażyna Maślanka
Biegły Rewident
nr ewid. 9375

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 1920



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

**Raport z badania sprawozdania finansowego
„Energopol - Południe” SA
za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	5
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	10

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą „Energopol - Południe” Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

41-208 Sosnowiec, ul. Jedności 2.

1.3. Przedmiot działalności

W okresie sprawozdawczym spółka zajmowała się przede wszystkim produkcją budowlano-montażową w zakresie robót ziemno-inżynierskich, wodociągowych i kanalizacyjnych, makroniwelacją terenów, wynajmem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą i towarowym transportem drogowym.

Prowadzona działalność jest zgodna z przedmiotem działalności określonym w statucie „Energopol - Południe” SA oraz wpisem do rejestru przedsiębiorców.

1.4. Podstawa działalności

„Energopol - Południe” SA działa na podstawie:

- statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 18 kwietnia 1998 roku (Rep. A nr 4397/1998) wraz z późniejszymi zmianami,
- kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 12 grudnia 2002 roku spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Katowicach - VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000143061.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 644-001-18-38

NIP UE PL 644-001-18-38

REGON 271122279

1.7. Kapitał podstawowy i własny spółki

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2010 roku wynosił 44.400 tys. zł i dzielił się na 11.100.000 akcji o wartości nominalnej 4 zł każda.

W 2010 roku oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Zgodnie z otrzymanymi informacjami od Zarządu Spółki „Energopol - Południe” SA, akcjonariat spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawiał się następująco:

Akcjonariat	Liczba akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Zbigniew Jakubas wraz z podmiotami kontrolowanymi, oraz Panią Izabelą Jakubas /*	3.528.711	31,79%
Sezam VIII FI Zamknięty Aktywów Niepublicznych	2.032.235	18,31%
Pozostali	5.539.054	49,90%
RAZEM	11.100.000	100,00%

/* Pani Izabela Jakubas jest podmiotem powiazanym wobec Pana Zbigniewa Jakubasa w rozumieniu art. 87 ust 4 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 roku, nr 184 poz. 1539 z późn. zm.).

Na kapitał własny spółki na 31 grudnia 2010 roku składały się ponadto:

- kapitał zapasowy 8.285 tys. zł
- zyski zatrzymane 4.321 tys. zł
- zysk netto roku bieżącego 5.673 tys. zł

Uchwałą nr 6 z 14 czerwca 2010 Walne Zgromadzenie „Energopol - Południe” SA postanowiło zysk netto spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku w kwocie 2.686 tys. zł przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Zwiększenie kapitału zapasowego jest efektem powzięcia uchwały nr 6 z dnia 14 czerwca 2010 roku przez Walne Zgromadzenie, zgodnie z którą zysk netto za 2009 rok w kwocie 2.686 tys. zł został przeznaczony na kapitał zapasowy.

Zyski zatrzymane uległy zwiększeniu o 1.439 tys. zł w konsekwencji korekt wynikających z przejścia na zasady sporządzania sprawozdania finansowego według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości/ Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF).

1.8. Zarząd spółki

Na 31 grudnia 2010 roku członkami zarządu byli:

- Jacek Taźbirek - Prezes Zarządu
- Piotr Kwiatek - Wiceprezes Zarządu

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w zarządzie spółki.

1.9. Informacja o jednostkach powiazanych

W dniu 12 marca 2010 roku „Energopol - Południe” SA zbył 100% należących do niej udziałów posiadanych w spółce zależnej „Energopol Road Ukraina” Sp. z o.o. z siedzibą w Łucku.

Na dzień 31 grudnia 2010 spółka nie jest jednostką dominującą i nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe „Energopol - Południe” SA sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, obejmujące:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 135.950 tys. zł;

- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące dochód w wysokości 5.673 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 5.677 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 34.084 tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

oraz sprawozdanie z działalności spółki w 2010 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego „Energopol - Południe” SA za 2010 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza „Energopol - Południe” SA na podstawie uchwały z dnia 12 kwietnia 2010 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z 18 maja 2010 roku, w terminie od 21 marca 2011 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta Grażynę Maślankę (nr ewidencyjny 9375). Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku oraz badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia „Energopol - Południe” SA z 14 czerwca 2010 roku.

Uchwałą nr 6 z 14 czerwca 2010 Walne Zgromadzenie „Energopol - Południe” SA postanowiło zysk netto spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku w kwocie 2.686 tys. zł przeznaczyć na kapitał zapasowy spółki.

Sprawozdanie finansowe za 2009 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 25 czerwca 2010 roku oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 2174 z 2 listopada 2010 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

Badane sprawozdanie finansowe za rok 2010 stanowi pierwsze pełne roczne sprawozdanie finansowe, sporządzone według MSSF. Datą przejścia na stosowanie standardów MSR/MSSF jest 1 stycznia 2009 roku. Ostatnim sprawozdaniem finansowym, sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, było sprawozdanie finansowe sporządzone za 2009 rok. Spółka prowadzi księgi rachunkowe według MSR/MSSF od 1 stycznia 2010 roku, zgodnie z uchwałą podjętą przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Energopol - Południe” SA w dniu 28 grudnia 2009 roku.

Dane porównywalne obejmują 2009 rok, a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej również 2008 rok. Dane za okresy porównywalne zostały przekształcone w taki sposób jakby spółka stosowała MSR/MSSF w latach ubiegłych.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

	(w tys. zł)					
	2010	% sumy bilansowej	2009	% sumy bilansowej	2008	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	24 098	17,7%	30 118	33,3%	33 640	39,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	18 778	13,8%	23 408	25,9%	26 645	30,9%
Wartości niematerialne	175	0,1%	94	0,1%	150	0,2%
Długoterminowe aktywa finansowe	464	0,3%	445	0,5%	503	0,6%
Należności długoterminowe	-	-	53	0,1%	-	-
Kaucje zatrzymane długoterminowe	659	0,5%	894	1,0%	956	1,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 022	3,0%	5 224	5,8%	5 386	6,3%
Aktywa obrotowe	111 852	82,3%	60 246	66,7%	52 516	61,0%
Zapasy	485	0,4%	670	0,7%	1 268	1,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	37 862	27,8%	18 643	20,6%	23 948	27,8%
Kaucje zatrzymane krótkoterminowe	1 239	0,9%	2 398	2,7%	2 547	3,0%
Należności z tytułu podatku dochodowego	72	0,1%	-	-	-	-
Należności z tytułu niezakończonych umów o usługę budowlaną	9 893	7,3%	10 098	11,2%	7 248	8,4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	498	0,4%	524	0,6%	505	0,6%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	298	0,3%	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61 803	45,5%	27 615	30,6%	17 000	19,7%
SUMA AKTYWÓW	135 950	100,0%	90 364	100,0%	86 156	100,0%

	(w tys. zł)					
	2010	% sumy bilansowej	2009	% sumy bilansowej	2008	% sumy bilansowej
PASYWA						
Kapitał własny	62 679	46,1%	57 002	63,1%	52 881	61,4%
Zobowiązania długoterminowe	10 264	7,5%	5 924	6,6%	5 639	6,5%
Rezerwy długoterminowe	221	0,2%	254	0,3%	525	0,6%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 452	2,5%	3 851	4,3%	2 950	3,4%
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	4 406	3,2%	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	402	0,3%	747	0,8%	1 211	1,4%
Kaucje zatrzymane długoterminowe	1 783	1,3%	1 072	1,2%	953	1,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	63 007	46,3%	27 438	30,4%	27 636	32,1%
Rezerwy krótkoterminowe	286	0,2%	661	0,7%	2 791	3,2%
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	24 494	18,0%	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	341	0,3%	449	0,5%	1 196	1,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30 058	22,1%	16 661	18,4%	20 876	24,2%
Kaucje zatrzymane krótkoterminowe	1 336	1,0%	1 557	1,7%	788	0,9%
Zobowiązania z tytułu niezakończonych umów o usługę budowlaną	1 687	1,2%	461	0,5%	398	0,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 805	3,5%	7 649	8,5%	1 587	1,8%
PASYWA RAZEM	135 950	100,0%	90 364	100,0%	86 156	100,0%

2. Podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów

	(w tys. zł)			
Wyszczególnienie	2010	% przych. ze sprzedaży	2009	% przych. ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	127 763	100,0%	96 830	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	(124 662)	(97,6)%	(92 373)	(95,4)%
Wynik ze sprzedaży	3 101	2,4%	4 457	4,6%
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	1 498	1,2%	386	0,4%
Wynik na działalności finansowej	2 425	1,9%	340	0,4%
Wynik finansowy brutto	7 024	5,5%	5 183	5,4%
Podatek dochodowy	1 351	1,1%	1 062	1,1%
Wynik finansowy netto	5 673	4,4%	4 121	4,3%
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
Całkowity dochód netto za okres	5 673	4,4%	4 121	4,3%

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2010	2009
<u>Wskaźniki płynności</u>		
Wskaźnik płynności I		
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,8	2,2
Wskaźnik płynności II		
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,8	2,2
<u>Wskaźniki aktywności</u>		
Szybkość spłaty należności w dniach		
<u>średni stan należności *) z tytułu dostaw i usług x 365</u> przychody ze sprzedaży produktów	75	68
Szybkość obrotu zapasów w dniach		
<u>średni stan zapasów*) x 365</u> koszt sprzedanych produktów, usług i towarów	2	4
<u>Wskaźniki rentowności</u>		
Rentowność sprzedaży netto		
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów	4,4%	4,3%
Rentowność sprzedaży brutto		
<u>wynik ze sprzedaży</u> przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów	2,4%	4,6%
Rentowność majątku		
<u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	4,2%	4,6%
Rentowność kapitału		
<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	9,1%	7,2%
<u>Wskaźniki zadłużenia</u>		
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach		
<u>średni stan zobowiązań*) z tytułu dostaw i usług x 365</u> koszt sprzedanych produktów, usług i towarów	55	51
Wskaźnik zadłużenia		
<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u> suma pasywów	53,9%	36,9%
<u>Efektywność akcji</u>		
Wartość księgową na jedną akcję w zł		
<u>kapitał własny</u> liczba akcji	5,65	5,14
Wynik finansowy netto na jedną akcję w zł		
<u>wynik finansowy netto</u> liczba akcji	0,51	0,37

*) średni stan jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.

4. Komentarz

W 2010 roku majątek spółki wzrósł o 50,5% w porównaniu do stanu na koniec roku poprzedniego. Aktywa trwałe stanowiły 17,7% natomiast aktywa obrotowe 82,3% sumy bilansowej. Wartość aktywów trwałych spadła o 20,0% w porównaniu z rokiem ubiegłym. Powodem tej zmiany było głównie naliczenie amortyzacji za rok 2010 w wysokości 2.960 tys. zł oraz sprzedaż urządzeń technicznych i środków transportu o wartości netto 2.748 tys. zł w związku z restrukturyzacją wydziału transportu i sprzętu.

Należności krótkoterminowe stanowiły na koniec badanego okresu 36,1% sumy bilansowej wobec 34,5% na koniec roku 2009. Wzrost ten spowodowany był zwiększeniem się stanu należności z tytułu dostaw i usług od jednego z kontrahentów o 22.672 tys. zł, co było związane z realizowanymi na jego rzecz kontraktami. W roku 2010 nastąpił ponadto wzrost środków pieniężnych o 123,8% związany w największym stopniu z zaciągnięciem w drugim półroczu 2010 roku kredytów, których saldo na koniec 2010 roku ukształtowało się na poziomie 28.900 tys. zł. W styczniu 2011 roku spółka dokonała spłaty jednego z zaciągniętych kredytów w wysokości 16.000 tys. zł.

W strukturze pasywów nastąpił wzrost wartości kapitałów własnych o 10%, związany z wypracowaniem przez spółkę zysku netto w bieżącym roku. W porównaniu z rokiem 2009 wzrósł udział zobowiązań krótkoterminowych, z 30,4% do 46,3% sumy bilansowej. Przyczyną tego wzrostu było przede wszystkim zwiększenie się wartości zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów.

Kapitał własny spółki finansuje 100% aktywów trwałych jednostki oraz dodatkowo 34,5% aktywów obrotowych.

Spółka zanotowała w badanym okresie wzrost przychodów ze sprzedaży o 31,9% oraz wzrost kosztów działalności operacyjnej o 35,0% w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost przychodów ze sprzedaży był niższy niż wzrost kosztów działalności operacyjnej wskutek, czego spółka osiągnęła gorszy wynik ze sprzedaży w porównaniu do roku poprzedniego.

Spółka zabezpiecza przepływy pieniężne z kontraktów rozliczanych w walucie obcej. Skutki tych zabezpieczeń ujmowane są w działalności finansowej.

Poniżej przedstawiono wynik na sprzedaży z uwzględnieniem skutków finansowych zrealizowanych transakcji forward zabezpieczających ryzyko zmiany kursów walut.

Wyszczególnienie	2010 (w tys. zł)	2009 (w tys. zł)	Dynamika zmiany (w %)
Wynik na sprzedaży	3 101	4 457	69,6
Wynik na zabezpieczeniu przepływów pieniężnych z realizowanych kontraktów w walucie obcej	1 219	(497)	-
Skorygowany wynik na sprzedaży	4 320	3 960	109,1

Spółka wypracowała zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 1.498 tys. zł, w porównaniu do zysku w analogicznym okresie poprzedniego roku w kwocie 386 tys. zł. Główny wpływ na wynik na tej działalności miało wypracowanie zysku na sprzedaży środków trwałych w wysokości 1.574 tys. zł.

Spółka osiągnęła zysk na działalności finansowej w wysokości 2.425 tys. zł w porównaniu z zyskiem wypracowanym w poprzednim roku w kwocie 340 tys. zł. Na wynik na działalności finansowej w 2010 roku miały wpływ przede wszystkim otrzymane i naliczone odsetki m.in. od lokat bankowych w wysokości 823 tys. zł oraz efekt realizacji kontraktów terminowych w wysokości 1.219 tys. zł.

W rezultacie zaistniałych zdarzeń gospodarczych spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 7.024 tys. zł, w porównaniu do zysku brutto za rok 2009 wynoszącego 5.183 tys. zł.

Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat pogorszył wynik finansowy o 1.351 tys. zł. Zysk netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wyniósł 5.673 tys. zł w porównaniu do zysku netto za rok 2009 w wysokości 4.121 tys. zł.

Na skutek wypracowania wyższego zysku netto wskaźnik rentowności netto sprzedaży uległ poprawie i osiągnął poziom 4,4%, wskaźnik rentowności kapitału również uległ poprawie i wynosił na koniec 2010 roku 9,1% w porównaniu do roku poprzedniego, w którym wskaźnik ten osiągnął poziom 7,2%.

Wskaźnik rentowności brutto sprzedaży uległy pogorszeniu na skutek osiągnięcia przez spółkę gorszego wyniku na sprzedaży w porównaniu do poprzedniego roku. Wskaźnik rentowności brutto skorygowany o skutki zastosowanych zabezpieczeń wynosił w 2010 roku 3,38%, a w 2009 roku 4,09%.

Wskaźnik płynności pierwszego stopnia spadł o 0,4 i osiągnął poziom 1,8. Wskaźnik płynności kształtuje się w granicach zalecanych wartości.

Cykl inkasa należności ukształtował się na poziomie 75 dni i w porównaniu z rokiem ubiegłym uległ wydłużeniu o 7 dni. Cykl spłaty zobowiązań wydłużył się z 51 do 55 dni. Wzajemna relacja tych wskaźników wskazuje, iż spółka w mniejszym stopniu korzysta z kredytu kupieckiego niż udziela go innym podmiotom.

Wskaźnik zadłużenia wzrósł z 36,9% do 53,9% w porównaniu do 2009 roku.

Zysk netto na jedną akcję w roku 2010 wyniósł 0,51 zł w porównaniu do zysku netto na jedną akcję w 2009 roku w wysokości 0,37 zł. Wartość księgowa na jedną akcję wynosiła 5,65 zł na dzień bilansowy i wzrosła o 0,51 zł.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości spełniającą w istotnym zakresie wymogi określone w art. 10 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2002 roku nr 76, poz. 694). Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez UE.

W badanym okresie sprawozdawczym ewidencja księgowa prowadzona była techniką komputerową za pomocą systemu finansowo-księgowego SIMPLE.ERP wersja 5.00A, autorstwa firmy SIMPLE Sp. z o.o.

Ewidencja księgowa prowadzona jest chronologicznie i systematycznie. Księgi rachunkowe prowadzone są w istotnych aspektach rzetelnie, bezbłędnie i sprawdzalnie, a zapisy w nich są powiązane z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym.

Przyjęte przez spółkę zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych umożliwiły prawidłowe ustalenie stanu majątkowego i wyniku finansowego oraz ocenę rentowności spółki. Stosowane przez jednostkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych spółki na 1 stycznia 2010 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2009 roku.

Zarząd badanej jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniach finansowych za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

Przechowywanie dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych oraz metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera są zgodne z zasadami określonymi w rozdziale 8 ustawy o rachunkowości i zabezpieczają księgi rachunkowe przed niedozwolonymi zmianami, uszkodzeniem lub zniszczeniem.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów

Najważniejsze pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego spółki oraz w sprawozdaniu z działalności spółki.

3. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSR, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach spółki.

5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez spółkę z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej i sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie u z działalności spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd „Energopol - Południe” SA sporządził sprawozdanie z działalności spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

7. Oświadczenie zarządu spółki

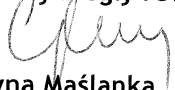
Zarząd Spółki „Energopol - Południe” SA złożył pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Katowice, 4 kwietnia 2011 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


Grażyna Maślanka
Biegły Rewident
nr ewid. 9375

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 1920