



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
Poland

**„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 2011 roku**

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 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **91.837 tys. zł**;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochód w wysokości **2.553 tys. zł**;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **16.086 tys. zł**;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **21.755 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” S.A..

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 prawidłowości 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 wyrzykowy - 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 na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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.

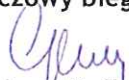
Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania 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, 2 kwietnia 2012 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
Poland

Raport
z badania sprawozdania finansowego
„Energopol - Południe” SA
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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 SPÓLKI	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	11

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 Sekcja Rejestrowa 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 2011 roku wynosił 44.400 tys. zł i dzielił się na 11.100 akcji o wartości nominalnej 4 zł każda.

W roku 2011 oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na 31 grudnia 2011 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

Akcjonariat	Liczba akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Zbigniew Jakubas wraz z podmiotami kontrolowanymi	2.378.143	21,42%
Sezam VIII FI Zamknięty Aktywów Niepublicznych	2.271.818	20,47%
„Energopol - Południe” SA	2.010.000	18,11%
Pozostali	4.440.039	40,00%
RAZEM	11.100.000	100,00%

Na kapitał własny składają się następujące pozycje:

Wyszczególnienie	(w tys. zł)		
	2011	2010	2009
Kapitał własny	46 593	62 679	57 002
Kapitał podstawowy	44 400	44 400	44 400
Kapitał zapasowy	18 279	8 285	5 599
Akcje własne (wielkość ujemna)	(18 639)	0	0
Zyski zatrzymane	0	4 321	2 882
Zysk/strata netto	2 553	5 673	4 121

Uchwałą nr 17 z dnia 21 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o przeznaczeniu zysku netto za rok obrotowy 2010 w kwocie 5.672 tys. zł oraz niepodzielnego zysku z lat ubiegłych w kwocie 4.322 tys. zł w całości przeznaczyć kapitał zapasowy spółki. W konsekwencji podjętej uchwały kapitał zapasowy wzrósł o 9.994 tys. zł.

Uchwałą nr 18 z dnia 21 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia w drodze obniżenia kapitału zapasowego lub dalszej odsprzedaży. Zgodnie z udzielonym przez Walne Zgromadzenie upoważnieniem Spółka łącznie mogła nabyć nie więcej niż 1.000.000 sztuk akcji własnych za nie więcej niż 10.000 tys. zł. Nabycie akcji własnych nastąpiło na podstawie art. 362 par 1 pkt 8 ksh. Dla celów nabycia Spółka utworzyła kapitał rezerwowy. W okresie od 4 lipca do 30 września 2011 roku Spółka zakupiła łącznie 449.901 sztuk akcji za cenę nabycia 3.738 tys. zł. Nabyte akcje zostaną w przyszłości umorzone bądź odsprzedane w zależności od sytuacji panującej na Rynku Regulowanym, zgodnie z decyzją jaką podejmie Zarząd Spółki.

W dniu 10 listopada 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 3 podjęło decyzję w sprawie nabycia akcji własnych w celu ich późniejszego umorzenia. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do nabycia nie więcej niż 1.560.099 sztuk akcji, za nie więcej niż 14.821 tys. zł. Nabycie akcji własnych odbyło się zgodnie z art. 362 par 1 pkt 5 ksh.

Dnia 10 listopada 2011 Zarząd Spółki wezwał akcjonariuszy Spółki do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki po cenie 9,50 zł za akcję. Dnia 20 grudnia 2011 roku Spółka opublikowała sprawozdanie z drugiego skupu akcji własnych w tym roku, zgodnie z którym nabyła 1.560.099 sztuk akcji o wartości nominalnej 4 zł, po cenie nabycia 9,50 zł za akcje o łącznej wartości w cenie nabycia 14.902 tys. zł.

Łącznie na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka posiada 2.010.000 sztuk akcji własnych o wartości nominalnej 4 zł, co odpowiada 18,11% udziałowi w kapitale zakładowym „Energopol - Południe” SA. Wartość zakupionych akcji własnych w cenie nabycia wynosi 18.639 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2011 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 powiązanych

Spółka nie jest jednostką dominującą i 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 2011 roku, obejmujące:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 91.837 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochód w wysokości 2.553 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 16.086 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 21.755 tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego „Energopol - Południe” SA za 2011 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 biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały z dnia 18 marca 2011 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 29 kwietnia 2011 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Grażynę Maślanka (nr ewidencyjny 9375). Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku oraz badaniem wstępnym od dnia 9 listopada 2011 roku.

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, 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 2010 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 2011 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 21 czerwca 2011 roku.

Uchwałą nr 17 z 21 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć w całości zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku w kwocie 5.672 tys. zł oraz niepodzielony zysk z lat ubiegłych w kwocie 4.322 tys. zł na kapitał zapasowy spółki.

Sprawozdanie finansowe za 2010 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 5 lipca 2011 roku oraz ogłoszono w „Monitorze Polskim B” nr 289 z 23 stycznia 2012 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

	(w tys. zł)					
	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	20 129	21,9	24 098	17,7	30 118	33,3
Rzeczowe aktywa trwałe	15 128	16,5	18 778	13,8	23 408	25,9
Wartości niematerialne i prawne	251	0,3	175	0,1	94	0,1
Długoterminowe aktywa finansowe	440	0,4	464	0,3	445	0,4
Należności długoterminowe	0	0,0	0	0,0	53	0,1
Kaucje zatrzymane długoterminowe	150	0,2	659	0,5	894	1,0
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	4 160	4,5	4 022	3,0	5 224	5,8
Aktywa obrotowe	71 708	78,1	111 852	82,3	60 246	66,7
Zapasy	391	0,4	485	0,3	670	0,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16 868	18,4	37 862	27,8	18 643	20,6
Kaucje zatrzymane krótkoterminowe	1 148	1,3	1 239	0,9	2 398	2,7
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0,0	72	0,1	0	0,0
Należności z tytułu nie zakończonych umów o usługę budowlaną	12 529	13,6	9 893	7,3	10 098	11,2
Krótkoterminowe rozliczenia finansowe	828	0,9	498	0,4	524	0,6
Krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0,0	0	0,0	298	0,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 944	43,5	61 803	45,5	27 615	30,6
Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0	0	0,0	0	0,0
SUMA AKTYWÓW	91 837	100,0	135 950	100,0	90 364	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	46 593	50,7	62 679	46,1	57 002	63,1
Zobowiązania długoterminowe	6 237	6,8	10 264	7,5	5 924	6,6
Rezerwy długoterminowe	132	0,1	221	0,2	254	0,3
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 299	4,7	3 452	2,5	3 851	4,3
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	0	0,0	4 406	3,2	0	0,0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0,0	402	0,3	747	0,8
Kaucje otrzymane długoterminowe	1 806	2,0	1 783	1,3	1 072	1,2
Zobowiązania krótkoterminowe	39 007	42,5	63 007	46,3	27 438	30,3
Rezerwy krótkoterminowe	128	0,1	286	0,2	661	0,7
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	10 725	11,7	24 494	18,0	0	0,0
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	425	0,5	341	0,3	449	0,5
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24 657	26,8	30 058	22,1	16 661	18,4
Kaucje otrzymane krótkoterminowe	2 322	2,5	1 336	1,0	1 557	1,7
Zobowiązania z tytułu nie zakończonych umów o usługę budowlaną	708	0,8	1 687	1,2	461	0,5
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	42	0,1	4 805	3,5	7 649	8,5
SUMA PASYWÓW	91 837	100,0	135 950	100,0	90 364	100,0

2. Podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	2011	% przych. ze sprzedaży	2010	% przych. ze sprzedaży	2009	% przych. ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	105 269	100,0	127 763	100,0	96 830	75,8
Koszty działalności operacyjnej	(104 357)	(99,1)	(124 662)	(97,6)	(92 373)	(72,3)
Wynik ze sprzedaży	912	0,9	3 101	2,4	4 457	3,5
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	262	0,2	1 498	1,2	386	0,3
Wynik na działalności finansowej	2 087	2,0	2 425	1,9	340	0,3
Wynik finansowy brutto	3 261	3,1	7 024	5,5	5 183	4,1
Podatek dochodowy	708	0,7	1 351	1,1	1 062	0,8
Wynik finansowy netto	2 553	2,4	5 673	4,4	4 121	3,2

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,8	1,8	2,2
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,8	1,8	2,2
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$	86	75	68
Szybkość obrotu zapasów w dniach			
$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	2	2	4
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów}}$	2,4%	4,4%	4,3%
Rentowność sprzedaży brutto			
$\frac{\text{wynik ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów}}$	0,9%	2,4%	4,6%
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	2,8%	4,2%	4,6%
Rentowność kapitału			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	5,5%	9,1%	7,2%
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	78	55	51
Wskaźnik zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{suma pasywów}}$	49,3%	53,9%	36,9%
Efektywność akcji			
Wartość księgowa na jedną akcję w zł			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{średnioważona liczba akcji}}$	4,27	5,65	5,14
Wynik finansowy netto na jedną akcję w zł			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{średnioważona liczba akcji}}$	0,23	0,51	0,37

4. Komentarz

W roku 2011 majątek spółki zmniejszył się o 32,4% w porównaniu do wartości na koniec roku poprzedniego. W strukturze majątku nastąpił wzrost udziału aktywów trwałych z 17,7% do 21,9%, przy równoczesnym spadku aktywów obrotowych z 82,3% do 78,1% sumy bilansowej. W ujęciu wartościowym majątek trwały zmniejszył się o 3.969 tys. zł, czego przyczyną było przede wszystkim naliczenie amortyzacji oraz kontynuacja restrukturyzacji jednego z wydziałów spółki i związana z nią sprzedaż nierentownych urządzeń technicznych i środków transportu.

Najistotniejsze zmiany w strukturze majątku nastąpiły w przypadku należności krótkoterminowych oraz środków pieniężnych. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na koniec badanego okresu zmniejszyły się o 55,5%, z 37.862 tys. zł do 16.868 tys. zł. Było to przede wszystkim konsekwencją spłaty należności w kwocie 26.677 tys. zł od jednego z głównych odbiorców, od którego spółka wykazywała znaczące należności na koniec poprzedniego roku obrotowego.

Zmniejszenie wartości środków pieniężnych o 21.755 tys. zł jest efektem dodatnich przepływów na działalności operacyjnej w wysokości 15.176 tys. zł i inwestycyjnej w wysokości 1.047 tys. zł oraz ujemnych przepływów pieniężnych na działalności finansowej w wysokości 37.978 tys. zł, w tym z tytułu skupu akcji własnych na łączną wartość 18.639 tys. zł.

W strukturze finansowania majątku Spółki wartość kapitałów własnych zmniejszyła się o 25,7%, kapitałów obcych długoterminowych o 39,2 % oraz kapitałów obcych krótkoterminowych o 38,1%.

Kapitały własne uległy zmniejszeniu w ujęciu wartościowym o 16.086 tys. zł, na co miało przede wszystkim wpływ nabycie akcji własnych o wartości 18.639 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe uległy zmniejszeniu o 4.027 tys. zł, co jest efektem spłaty części zobowiązań z tytułu kredytów bankowych.

Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się łącznie o 24.000 tys. zł, na co w najwyższym stopniu wpłynęła również część spłaconych kredytów a także zmniejszenie wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Ponadto zmniejszeniu uległy rozliczenia międzyokresowe z 4.805 tys. zł do 42 tys. zł, w konsekwencji wykorzystania ujętych na koniec poprzedniego okresu zobowiązań z tytułu kosztów usług obcych, świadczonych przez podwykonawców.

W badanym roku obrotowym Spółka zanotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 17,7% oraz kosztów działalności operacyjnej o 16,3% w stosunku do roku poprzedniego. Spadek przychodów ze sprzedaży był wyższy niż spadek kosztów, wskutek czego spółka osiągnęła gorszy wynik ze sprzedaży w porównaniu do roku poprzedniego.

Spółka osiągnęła dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 262 tys. zł, w porównaniu do 1.498 tys. zł zysku na pozostałej działalności operacyjnej w roku 2010. Na słabszy wynik w roku badanym znaczący wpływ miały dokonane odpisy aktualizujące należności w kwocie 875 tys. zł. W roku 2011 spółka osiągnęła pozostałe przychody operacyjne m.in. z tytułu not wystawionych na rzecz jednego z podwykonawców w kwocie 866 tys. zł. Należność z tego tytułu została zabezpieczona gwarancją ubezpieczeniową.

Spółka osiągnęła zysk z działalności finansowej w wysokości 2.087 tys. zł, w porównaniu z zyskiem wypracowanym w poprzednim roku w kwocie 2.425 tys. zł. Na wynik z działalności finansowej w badanym roku miały przede wszystkim wpływ dodatnia różnica przychodów z tytułu odsetek (głównie od lokat bankowych) nad kosztami w kwocie 859 tys. zł, dodatnie różnice kursowe wynoszące 685 tys. zł oraz dodatni efekt realizacji walutowych kontraktów terminowych w wysokości 617 tys. zł.

W rezultacie zaistniałych zdarzeń gospodarczych spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 3.261 tys. zł, w porównaniu do zysku brutto za rok 2010 wynoszącego 7.024 tys. zł.

Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat pogorszył wynik finansowy o 708 tys. zł. Zysk netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wyniósł 2.553 tys. zł w porównaniu do zysku netto za rok 2010 w wysokości 5.673 tys. zł.

Na skutek osiągnięcia niższego zysku netto wskaźniki rentowności uległy pogorszeniu. Rentowność sprzedaży netto spadła z 4,4% do 2,4%, rentowność majątku z 4,2% do 2,8% oraz kapitału z 9,1% do 5,5%.

Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto pogorszył się z 2,4% do 0,9% w skutek ponad 70% spadku wyniku ze sprzedaży w badanym roku.

Majątek obrotowy oraz kapitały obce krótkoterminowe spółki zmniejszyły się równomiernie w wyniku czego wskaźniki płynności I oraz II stopnia pozostały na analogicznym poziomie jak w roku poprzednim, mieszcząc się w granicach zalecanych wartości.

Cykl inkasa należności ukształtował się na poziomie 86 dni i w porównaniu z rokiem ubiegłym uległ wydłużeniu o 11 dni. Cykl spłaty zobowiązań wydłużył się z 55 do 78 dni. Wzajemna relacja tych wskaźników wskazuje, iż spółka w mniejszym stopniu korzysta z kredytu kupieckiego niż udziela go innym podmiotom, lecz średnie zapotrzebowanie na kapitał pracujący uległo zmniejszeniu o 12 dni.

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

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 SYMFONIA FORTE, autorstwa firmy SAGE 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 2011 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2010 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. Sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów

Najważniejsze pozycje bilansu i rachunku zysków i strat 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 z działalności spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 roku nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) 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 sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

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

7. Oświadczenie kierownictwa spółki

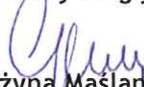
Kierownictwo Spółki „Energopol- Południe” SA złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Katowice, 2 kwietnia 2012 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