

**OPINIA
I
RAPORT Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
DYWILAN S.A.**

ZA OKRES

**OD 01 STYCZNIA 2011 ROKU
DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

DLA WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY, RADY NADZORCZEJ ORAZ ZARZĄDU SPÓŁKI

DYWILAN S.A.

I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2011 roku DYWILAN S.A. z siedzibą w Łodzi przy ul. Sterlinga nr 27/29, na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą:

16 456 686,89 zł

3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący stratę netto w wysokości:

(-)52 121,96 zł

4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę:

12 021,96 zł

5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę:

30 814,52 zł

6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej DYWILAN S.A. 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 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), 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 oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

II. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- 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 jednostkę 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 miarodajnej opinii.

III. Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Jednostki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też wyniku finansowego za rok obrotowy od 01 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,
- b) sporządzone zostało, zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości 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 postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

KLUCZOWY BIEGŁY REWIDENT NR REJ. 4529

HIERONIM WÓJCIK



KANCELARIA BIEGŁYCH REWIDENTÓW
"CONSULTUS" Sp. z o.o.
90-520 Łódź, ul. Gdańska 126/128
tel. 042 230 35 61, fax 042 230 35 62
NIP 727-263-56-50, REGON 473282650

ANNA MAKAL

BIEGŁY REWIDENT NR W REJ 10446

PREZES ZARZĄDU



W imieniu

Kancelarii Biegłych Rewidentów

„Consultus” Sp. z o.o.

wpisanej na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych
pod nr 2962

Łódź, dnia 30 kwietnia 2012 roku.

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

DYWILAN S.A.

ZA ROK OBOTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2011 ROKU.

I. INFORMACJE OGÓLNE.

1. Nazwa firmy brzmi: DYWILAN S.A.

2. Forma prawna: spółka akcyjna

3. Siedziba podmiotu zlokalizowana jest w 90-212 Łódź, przy ul. Sterlinga 27/29

4. Przedmiot działalności podmiotu:

Zarejestrowany w KRS Nr 0000039384 Dział 3 rubryka 1 – przedmiot działalności – w tym między innymi:

- 13,93,Z, produkcja dywanów i chodników,
- 46,41,Z, sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych,
- 47,53,Z, sprzedaż detaliczna dywanów, chodników i innych pokryć podłogowych oraz pokryć ściennych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 68,20,Z, wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- 68,10,Z, kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- 77,33,Z, wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery,
- 77,39,Z, wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowanych,
- 13,30,Z, wykończanie wyrobów włókienniczych ,
- 64,20,Z, działalność holdingów finansowych.

5. Jednostka działa na podstawie statutu Spółki zawartego w formie aktu notarialnego – Rep. A nr 3592/96 z dnia 24 grudnia 1996 roku ze zmianami z dnia 07.06.2001r. rep. A nr 1342/01, z dnia 28.06.2002 r. rep. A nr 1378/2002, z dnia 19.05.2003 r. rep. A nr 813/2003, z dnia 10.05.2007 r. rep. A nr 1295/2007, z dnia 25.06.2009 r. rep. A nr 2249/2009, z dnia 04.12.2009r. rep. A nr 5016/2009, z dnia 28.06.2010 r. rep. A nr 3802/2010, z dnia



06.09.2010 r. rep. A nr 4960/2010, uchylano całą dotychczasową treść statutu spółki (§§ od 1 do 9) i wprowadzono nową treść statutu spółki (§§ od 1 do 30). W dniu 26.10.2010 r. podwyższono kapitał zakładowy rep. A nr 6296/2010.

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000039384 – nadanym w dniu 29 sierpnia 2001 roku.

6. Spółka otrzymała Numer Identyfikacji Podatkowej 725-14-86-179 nadany dnia 20 maja 1997 roku oraz Numer Regon 471550997 nadany w dniu 05 listopada 2004 roku.

7. Rok obrotowy Spółki rozpoczął się 01 stycznia 2011 roku i zakończył 31 grudnia 2011 roku.

8. Kapitał podstawowy Spółki na dzień 01 stycznia 2011 roku wynosił 2 642 000,00 PLN.

Kapitał dzielił się na akcje w ilości 5 284 000 szt. po 0,50 PLN każda.

Struktura własnościowa kapitału na dzień 31 grudnia 2011 roku:

| | | | |
|---|---|---|---------|
| - | osoby fizyczne akcje uprzywilejowane | - | 45,42 % |
| - | osoby fizyczne akcje nieuprzywilejowane | - | 54,58 % |

Każda akcja uprzywilejowana daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Struktura własnościowa kapitału do dnia zakończenia badania nie uległa zmianie.

9. Wykaz jednostek powiązanych na dzień bilansowy:

kapitałowo:

| | | | |
|---|----------------------------|---|---------|
| - | FPH J. Jakubiak Sp. z o.o. | - | 49,50 % |
| - | Otton House Jakubiak s.j. | - | 83,16 % |

10. Skład Kierownictwa na dzień 31 grudnia 2010 roku:

- Piotr Jacek Jakubiak – Prezes Zarządu
- Andrzej Bańkowski – Członek Zarządu
- Barbara Dziomdziora – Członek Zarządu

Od dnia 01 lipca 2011 roku do składu Zarządu Spółki powołano Pana Macieja Jerzego Pyrkosza

- Piotr Jacek Jakubiak – Prezes Zarządu
- Andrzej Bańkowski – Członek Zarządu
- Barbara Dziomdziora – Członek Zarządu
- Maciej Jerzy Pyrkosz – Członek Zarządu

do dnia zakończenia badania zmiany nie wystąpiły.

11. Prokura – samoistna:

- Jacek Krzysztof Ejtaszewski,
- Paweł Piotr Sala

12. Rada Nadzorcza:

Skład od dnia 06 września 2010 roku do zakończenia badania.

- Monika Jakubiak,
- Jerzy Marek Wysoczański,
- Jacek Gabriel Jakubiak,
- Grzegorz Walenty Cieślak,
- Grzegorz Władysław Bielecki

13. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy protokołowane przez Notariusza Julitę Klepaczko, rep. A. Nr 1717/2011, uchwałą nr 4/2011 w dniu 16 czerwca 2011 roku zatwierdziło zbadane przez KBR „CONSULTUS” Sp. z o.o. sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku. Jednostka otrzymała opinię bez zastrzeżeń.

Podział wyniku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 14/2011 z dnia 16 czerwca 2011 roku, postanowiło stratę netto za rok 2010 w kwocie 1 018 831,42 PLN pokryć środkami z kapitału rezerwowego.

14. Działalność Jednostki za rok kończący się 31 grudnia 2010 roku zamknęła się stratą w wysokości: 1 018 831,42 PLN.

15. Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2010 roku zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 28 czerwca 2011 roku. Spółka nie dopełniła obowiązku wynikającego z art.70 ustawy o rachunkowości tj. ogłoszenia rocznego sprawozdania finansowego za rok 2010 w Monitorze Polskim B.

II. ZLECENIE PRZEPROWADZENIA BADANIA I SPOSÓB REALIZACJI ZLECENIA.

1. Dnia 21 listopada 2011 roku zostaliśmy wybrani uchwałą Nr IV/35/11 Rady Nadzorczej Spółki, na biegłego rewidenta w celu wydania opinii o sprawozdaniu finansowym za okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

2. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy nr 11/B/2011/2012 z dnia 30 listopada 2011 roku, zawartej pomiędzy DYWILAN S.A., a Kancelarią Biegłych Rewidentów „CONSULTUS” Sp. z o.o., wpisaną na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2962.

3. W celu wykonania tych decyzji Zarząd zlecił nam badanie sprawozdania finansowego sporządzonego na 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdanie finansowe Spółki zostało dołączone jako załącznik do niniejszego raportu.

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmuje:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;

2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą:

16 456 686,89 PLN

3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący stratę netto w wysokości:

(-) 52 121,96 PLN

4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę:

12 021,96 PLN

5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy 01 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę:

(-) 30 814,52 PLN

6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

5. Zlecenie zostało przez nas zrealizowane w miesiącu marcu i kwietniu 2012 roku w siedzibie badanej Jednostki. Opracowanie opinii i raportu z badania nastąpiło w siedzibie firmy audytorskiej.

6. Zlecenie zostało przeprowadzone z uwzględnieniem zasad określonych przez naukę rachunkowości i stosowaną w Polsce praktykę badania sprawozdań finansowych. Rodzaj i zakres postępowania rewizyjnego zostały zachowane w dokumentacji roboczej z badania.

7. Biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono żądane dokumenty i dane, udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień oraz przedłożono oświadczenie Zarządu Spółki z dnia 29 kwietnia 2012 roku o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

8. Niniejszym oświadczam się, że Kancelaria Biegłych Rewidentów „CONSULTUS” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wpisana na listę uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2962, z którą zawarto umowę o badanie sprawozdania finansowego oraz kierujący badaniem biegły rewident Hieronim Wójcik spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej opinii o sprawozdaniu finansowym DWILAN S.A. w rozumieniu przepisów art. 56 ust. 3 ustawy z dnia 07 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649).

Badanie sprawozdań finansowych zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa oraz normami środowiskowymi, a także zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w zakresie zasad prowadzenia rachunkowości.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. BILANS I RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Sporządzenie bilansu, jak również rachunku zysków i strat nastąpiło zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 roku. Dla rachunku zysków i strat wybrany został wariant porównawczy.

Istotne informacje zostały ujawnione pod szczegółowym opisem pozycji w Raporcie. Metody wyceny opisane są we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego prawidłowo i kompletnie.

2. RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje:

- nadwyżkę środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości
929 647,22 PLN
- niedobór środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w wysokości
(-) 110 810,21 PLN
- niedobór środków pieniężnych netto z działalności finansowej
(-) 849 651,53 PLN

a jego pozycje prawidłowo powiązane są z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

3. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Spółka sporządziła wprowadzenie do sprawozdania finansowego zgodnie z wytycznymi określonymi w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości. Informacje dodatkowe i objaśnienia zawierają omówienie poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego Spółki, jasno i kompletnie prezentuje pozostałe informacje wymagane według załącznika do ustawy o rachunkowości.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Spółka sporządziła zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy prezentując prawidłowo i kompletnie informacje wymagane według załącznika do ustawy o rachunkowości.

5. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym. Sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ustawy o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

IV. SYSTEM KSIĘGOWOŚCI.

Spółka prowadzi księgi rachunkowe w oparciu o zasady polityki rachunkowości wprowadzone uchwałą Zarządu nr 1B/2002 z dnia 01 marca 2002 roku opracowane zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Przyjęte przez jednostkę zasady dostosowane zostały do indywidualnych potrzeb podmiotu oraz są stosowane w sposób ciągły. Dane za poprzedni rok obrotowy zostały prawidłowo wprowadzone, jako bilans otwarcia ksiąg rachunkowych za okres sprawozdawczy kończący się dnia 31 grudnia 2011 roku.

Zakładowy plan kont określa między innymi wykaz kont księgi głównej, zasady prowadzenia ewidencji analitycznej i jej powiązania z kontami księgi głównej, zasady księgowania operacji gospodarczych na kontach syntetycznych oraz zasady wyceny aktywów i pasywów, i ustalania wyniku finansowego.

Księgi Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 roku prowadzone były przez Cotton House Jakubiak s.j. przy zastosowaniu komputerowego systemu ewidencji księgowej MAAT firmy ULTIMA Sp. z o.o., wprowadzonego do stosowania w jednostce

Zarządzeniem nr 1/2006 z dnia 02 stycznia 2006 roku. Badane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 roku sporządzone zostało również przez Cotton House Jakubiak s.j.

System posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych. Dokumentacja systemu przetwarzania danych zawiera między innymi wykaz stosowanych programów. Dokumentacja spełnia wymogi art. 10 ustawy. Księgi prowadzone przy użyciu systemu spełniają wymogi art. 14 ust. 4 ustawy.

Udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy. Stwierdzono poprawność przeniesienia z uzgodnionych ksiąg rachunkowych danych do poszczególnych wzorów sprawozdania finansowego (bilansu, rachunku zysków i strat,). Księgi rachunkowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Wyniki przeprowadzonego dla potrzeb oceny sprawozdania finansowego wrywkowego badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych stanowiących podstawę zapisów w nich oraz powiązań danych ksiąg rachunkowych z badanym sprawozdaniem finansowym pozwalają uznać księgi rachunkowe za ogólnie spełniające warunek prawidłowości.

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. Obserwacja spisu natury znaczących składników majątku jednostki wykazała, że sposób przeprowadzenia spisu pozwolił na spełnienie stawianych mu zadań.

V. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ

Wynik działalności gospodarczej, strukturę bilansu, zmiany do lat 2009 i 2010 oraz rachunku zysków i strat jak również opis sytuacji finansowej Dywilan S.A. zawiera załącznik do raportu „Analiza finansowa sprawozdania finansowego”, na którą składają się:

- załącznik A – Analiza aktywów,
- załącznik B – Analiza pasywów,
- załącznik C – Analiza rachunku zysków i strat,

- załącznik D – Interpretacja graficzna analizy wraz z opisem,
- załącznik E – Analiza wskaźnikowa wraz z interpretacją i opisem.

Wyniki badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 roku jak również analiza sytuacji ekonomiczno-finansowej pozwala stwierdzić, że nie występują zagrożenia kontynuacji działalności DYWILAN S.A. w najbliższym roku obrotowym.

**VI. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA. OCENA KOMPLETNOŚCI, RZETELNOŚCI I PRAWIDŁOWOŚCI AKTYWÓW
I PASYWÓW ORAZ RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT.**

OMÓWIENIE POZYCJI – AKTYWA

| | |
|--|------------------------|
| A. AKTYWA TRWAŁE | 8 785 630,20 zł |
| WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE | 4 179,14 zł |
| RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE | 6 292 662,14 zł |
| <i>W TYM:</i> | |
| ŚRODKI TRWAŁE: | 6 147 288,33 zł |
| ▪ PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTK. GRUNTÓW | 19 713,01 zł |
| ▪ BUDYNKI I BUDOWLE | 649 491,22 zł |
| ▪ URZĄDZENIA TECHNICZNE I MASZYNY | 4 927 123,46 zł |
| ▪ ŚRODKI TRANSPORTU | 277 280,76 zł |
| ▪ POZOSTAŁE ŚRODKI TRWAŁE | 273 679,88 zł |
| ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE | 145 373,81 zł |
| ZALICZKI NA ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE | 0,00 zł |

Pozycje prawidłowe i realne.

Zaprezentowane zmiany w stanie rzeczowych aktywów trwałych są zgodne z danymi ujawnionymi w informacjach dodatkowych i objaśnieniach. Zasady amortyzacji w stosunku do roku poprzedniego nie zostały zmienione.

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE **0,00 zł**

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE **2 116 504,78 zł**

Pozycja prawidłowa i realna.

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE **372 284,14 zł**

Pozycja prawidłowa i realna.

B. AKTYWA OBROTOWE. **7 671 056,69 zł**

ZAPASY **5 282 040,07 zł**

W TYM:

| | |
|-------------------------------|-----------------|
| MATERIAŁY | 1 607 474,83 zł |
| PÓŁPRODUKTY I PRODUKTY W TOKU | 1 850 048,88 zł |
| PRODUKTY GOTOWE | 1 650 161,46 zł |
| TOWARY | 127 451,69 zł |
| ZALICZKI NA DOSTAWY | 46 903,21 zł |

Pozycje prawidłowe i realne, potwierdzone inwentaryzacją na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wyniki inwentaryzacji zostały prawidłowo ujęte w księgach rachunkowych badanego roku.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE **2 323 408,56 zł**

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

| | |
|------------------------|-----------------|
| - OD JEDN. POWIĄZANYCH | 9 412,25 zł |
| - OD JEDN. POZOSTAŁYCH | 2 252 325,57 zł |

WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH:

| | |
|-------------------------|-----------------|
| - TERMINOWE | 2 036 314,18 zł |
| - OD 0 DO 90 DNI | 184 605,45 zł |
| - OD 91 DNI DO 180 DNI | 26 199,66 zł |
| - OD 181 DNI DO 360 DNI | 14 618,53 zł |
| - PONAD 1 ROK | 2 009 801,71 zł |

KWOTA NALEŻNOŚCI BRUTTO **4 271 539,53 zł**

| | |
|---|-----------------|
| ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI | 2 009 801,71 zł |
| NALEŻNOŚCI HANDLOWE NETTO | 2 261 737,82 zł |

Jednostka dokonała inwentaryzacji należności na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wysłano potwierdzenia sald należności do wszystkich kontrahentów. Uzyskano potwierdzenia na kwotę 1 623 174,63 zł, z sald których kontrahenci nie potwierdzili, do dnia badania wpłynęły zapłaty o łącznej wartości 277 002,99 zł. Udział sald uzgodnionych przez potwierdzenie lub zapłatę, w ogólnej wartości sald na 31.12.2011 r. z tytułu należności handlowych wynosi 84,01%

| | |
|--|--------------|
| NALEŻNOŚCI OD JEDN. POWIĄZANYCH – INNE | 0,00 zł |
| NALEŻNOŚCI OD JEDN. POZOSTAŁYCH – INNE | 48 656,66 zł |
| NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKÓW, DOTACJI, CEŁ, UBEZPIECZEŃ SPOŁECZNYCH I ZDROWOTNYCH I INNYCH ŚWIADCZEŃ | 13 014,08 zł |
| NALEŻNOŚCI DOCHODZONE NA DRODZE SĄDOWEJ | 0,00 zł |

Pozycje prawidłowe i realne.

| | |
|-----------------------------------|---------------------|
| INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE | 25 997,89 zł |
| <i>DOTYCZĄ:</i> | |
| ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH | 25 997,89 zł |

Pozycje prawidłowe i realne, potwierdzone spisem z natury dokonany według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz stosownymi potwierdzeniami bankowymi.

| | |
|-----------------------------------|---------------------|
| ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE | 39 610,17 zł |
| <i>Z TEGO::</i> | |
| - ubezpieczenia | 15 104,50 zł |
| - targi | 19 619,07 zł |
| - prenumeraty i kalendarze | 694,60 zł |
| - opieka Ultimy | 4 192,00 zł |

Pozycja prawidłowa i realna.

OMÓWIENIE POZYCJI – PASYWA.

| | |
|--|------------------------|
| A. KAPITAŁ WŁASNY | 5 920 891,99 zł |
| KAPITAŁ PODSTAWOWY | 2 642 000,00 zł |
| NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ PODSTAWOWY | 0,00 zł |
| AKCJE WŁASNE | 0,00 zł |
| KAPITAŁ ZAPASOWY | 2 654 202,40 zł |
| KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY | 0,00 zł |
| POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE | 676 811,55 zł |
| ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH | 0,00 zł |
| STRATA NETTO | (-) 52 121,96 zł |
| ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO | 0,00 zł |

Zmiany w kapitale własnym wynikają ze stosownych postanowień i są z nimi zgodne.
Pozycje prawidłowe i realne.

| | |
|--|-------------------------|
| B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA | 10 535 794,90 zł |
| REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA | 0,00 zł |
| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE | 3 766 068,47 zł |
| Z TEGO: | |
| KREDYTY I POŻYCZKI | 1 048 885,00 zł |
| ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | 2 660 840,00 zł |
| INNE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE | 56 343,47 zł |
| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE | 4 087 279,37 zł |
| Z TEGO: | |
| KREDYTY I POŻYCZKI | 1 372 498,78 zł |
| Z TYTUŁU DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | 0,00 zł |
| INNE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE | 0,00 zł |
| ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG | |
| - OD JEDN. POWIĄZANYCH | 595 727,88 zł |
| - OD JEDN. POZOSTAŁYCH | 1 449 560,18 zł |

WIEKOWANIE ZOBOWIĄZAŃ HANDLOWYCH:

| | |
|------------------|-----------------|
| - TERMINOWE | 2 045 158,91 zł |
| - OD 0 DO 90 DNI | 129,15 zł |

Z salda zobowiązań handlowych w kwocie 2 045 288,06 zł z dnia 31 grudnia 2011 roku potwierdzono kwotę 823 340,15 zł, co stanowi 40,25 % kwoty salda.

| | |
|--|---------------|
| ZOBOWIĄZANIA OD JEDN. POWIĄZANYCH – INNE | 0,00 zł |
| ZOBOWIĄZANIA OD JEDN. POZOSTAŁYCH – INNE | 163 923,27 zł |
| ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKÓW, DOTACJI, CEL, UBEZPIECZEŃ SPOŁECZNYCH ZDROWOTNYCH I INNYCH ŚWIADCZEŃ | 231 657,37 zł |
| <i>DOTYCZA:</i> | |
| - ZOBOWIĄZANIE WOBEC ZUS, | 81 227,37 zł |
| - PODATEK DOCH. OD OSÓB FIZYCZNYCH, | 26 747,00 zł |
| - ZOBOWIĄZANIA Z TYT VAT | 123 683,00 zł |
| ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU WYNAGRODZEŃ | 52 069,56 zł |
| ZALICZKI NA DOSTAWY | 3 079,90 zł |

Pozycje prawidłowe i realne.

FUNDUSZE SPECJALNE **218 762,43 zł**

Pozycja prawidłowa i realna

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE **2 682 447,06 zł**

DŁUGOTERMINOWE **2 381 609,64 zł**
Z TEGO:
 - dofinansowanie środków trwałych 2 381 609,64 zł

KRÓTKOTERMINOWE **300 837,42 zł**
Z TEGO:
 - dofinansowanie środków trwałych 299 552,46 zł
 - targi Domotex 1 284,96 zł

Pozycja prawidłowa i realna

OMÓWIENIE – RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

A PRZYCHODY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

| | |
|---|-------------------------|
| PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, | 12 671 543,34 zł |
| W TYM: | |
| PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW | 10 841 830,16 zł |
| ZMIANA STANU PRODUKTÓW | 721 519,38 zł |
| KOSZT WYTWORZENIA PRODUKTÓW NA WŁASNE POTRZEBY JEDNOSTKI | 5 495,75 zł |
| PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW | 1 102 698,05 zł |

Pozycje prawidłowe i realne

B KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

| | |
|--|-----------------|
| 13 027 694,48 zł | |
| AMORTYZACJA | 1 389 784,08 zł |
| ZUŻYCIE MATERIAŁÓW I ENERGII | 5 430 143,52 zł |
| USŁUGI OBCE | 1 806 589,67 zł |
| PODATKI I OPŁATY | 243 027,59 zł |
| W TYM PODATEK AKCYZOWY | 0,00 zł |
| WYNAGRODZENIA | 2 306 641,05 zł |
| UBEZPIECZENIA SPOŁECZNE I INNE ŚWIADCZENIA | 440 266,88 zł |
| POZOSTAŁE KOSZTY RODZAJOWE | 577 099,04 zł |
| WARTOŚĆ SPRZEDANYCH TOWARÓW I MATERIAŁÓW | 834 142,65 zł |

Pozycje prawidłowe i realne

C POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

| | |
|--|---------------|
| 651 374,89 zł | |
| ZYSK ZE ZBYCIA NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH | 8 244,84 zł |
| DOTACJE | 588 869,93 zł |
| INNE PRZYCHODY OPERACYJNE | 54 260,12 zł |
| W TYM: | |
| - KOREKTA ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI | 2 108,00 zł |
| - OTRZYMANE KARY I ODSZKODOWANIA | 21 075,42 zł |

| | |
|--|--------------|
| - ZWROT KOSZTÓW SĄDOWYCH I EGZEKUCYJNYCH | 1 730,16 zł |
| - VAT OD AKTUALIZACJI NALEŻNOŚCI | 463,76 zł |
| - NAGRODA PREZYDENTA M ŁODZI | 22 000,00 zł |
| - NADWYŻKI INWENTARYZACYJNE | 683,57 zł |
| - ZWROT VAT | 6 123,00 zł |
| - POZOSTAŁE | 76,21 zł |

Pozycje prawidłowe i realne.

D POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE 93 328,27 zł

| | |
|--|--------------|
| STRATA ZE ZBYCIA NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH | 0,00 zł |
| AKTUALIZACJA WARTOŚCI AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH | 80 400,00 zł |
| INNE KOSZTY OPERACYJNE | 12 928,27 zł |
| <i>W TYM:</i> | |
| - KOSZTY POSTĘPOWANIA SĄDOWEGO I EGZEKUCYJNEGO | 167,50 zł |
| - KOSZTY WYKUPU LEASINGU | 1 588,22 zł |
| - ODPIŚCIE NALEŻNOŚCI | 488,60 zł |
| - NIEDOBORY NIEZAWINIONE | 863,75 zł |
| - KOSZTY APLIKACJI O DOTACJĘ | 600,00 zł |
| - NALEŻNOŚCI ZAPŁACONE PRZEZ UBEZPIECZAJĄCEGO | 9 191,96 zł |
| - POZOSTAŁE | 28,24 zł |

Pozycje prawidłowe i realne.

E. PRZYCHODY FINANSOWE 253 680,26 zł

| | |
|---|---------------|
| DYWIDENDY I UDZIAŁY W ZYSKACH | 203 441,00 zł |
| ODSETKI | 45 745,26 zł |
| <i>DOTYCZĄ:</i> | |
| - OD ŚRODKÓW NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 178 68 zł |
| - ODSETEK OD NALEŻNOŚCI ZAPŁACONYCH PO TERMINIE | 1 079,93 zł |
| - ODSETEK OD KRÓTKOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH | 42 305,50 zł |
| - BONUSY Z KART KREDYTOWYCH | 165,15 zł |
| - ODSETKI BUDŻETOWE | 2 016,00 zł |

| | |
|---|--------------------------|
| ZYSK ZE ZBYCIA INWESTYCJI | 0,00 zł |
| AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI | 0,00 zł |
| INNE | 4 494,00 zł |
| <i>DOTYCZĄ:</i> | |
| - SPRZEDAŻ WTT | 4 494,00 zł |
| Pozycje prawidłowe i realne | |
| F. KOSZTY FINANSOWE | 475 450,26 zł |
| ODSETKI | 450 322,03 zł |
| <i>DOTYCZĄ:</i> | |
| - ODSETEK OD KREDYTÓW | 96 812,88 zł |
| - ODSETEK OD POŻYCZEK | 57 354,96 zł |
| - ODSETKI OD OBLIGACJI | 256 919,37 zł |
| - ODSETEK OD FAKTORINGU | 39 234,82 zł |
| STRATA ZE ZBYCIA INWESTYCJI | 0,00 zł |
| AKTUALIZACJA WARTOŚCI INWESTYCJI | 0,00 zł |
| INNE | 25 128,23 zł |
| <i>DOTYCZĄ:</i> | |
| - OPŁATA MANIPULACYJNA OD LEASINGU | 1 677,37 zł |
| - NADWYŻKA UJEMNYCH RÓŻNIC KURSOWYCH | 23 450,86 zł |
| Pozycje prawidłowe i realne. | |
| G. WYNIKI ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH | 0,00 zł. |
| Pozycja prawidłowa i realna. | |
| H. STRATA BRUTTO | (-) 19 874,52 zł. |
| Pozycja prawidłowa i realna. | |
| I. PODATEK DOCHODOWY | 32 247,44 zł. |

Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób kompletny i prawidłowy przedstawiają przekształcenie wyniku finansowego brutto w podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Pozycja prawidłowa i realna.

J. STRATA NETTO

(-) 52 121,96 zł

Pozycja prawidłowa i realna.

VII. ZGODNOŚĆ Z PRZEPISAMI PRAWA.

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Spółka stwierdziła, iż przestrzegała przepisów prawa. W toku badania biegły rewident nie stwierdził przypadków istotnego naruszenia prawa oraz statutu Spółki. Biegły stwierdza, że między dniem kończącym rok obrotowy, a datą zakończenia badania nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze, mające wpływ na roczne sprawozdanie finansowe i wynik bilansowy, przy czym uwzględnia się w tym zakresie oświadczenie złożone przez Zarząd Jednostki.

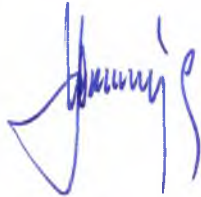
INTEGRALNA CZĘŚĆ RAPORTU STANOWIĄ ZAŁĄCZNIKI:

1. Analiza finansowa sprawozdania finansowego.
2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.
3. Bilans sporządzony na 31 grudnia 2011 roku.
4. Rachunek zysków i strat za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku.
5. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.
6. Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 01 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

7. Dodatkowe informacje i objaśnienia za okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.
8. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku.

Niniejszy raport zawiera 18 stron kolejno ponumerowanych, przy czym każda ze stron oznaczona została podpisem biegłego rewidenta.

KLUCZOWY BIEGŁY REWIDENT
HIERONIM WÓJCIK NR REJ.4529



KANCELARIA BIEGŁYCH REWIDENTÓW
"CONSULTUS" Sp. z o.o.
90-520 Łódź, ul. Gdańska 126/128
tel. 042 230 35 61, fax 042 230 35 62
NIP 727-263-56-50, REGON 473282650

ANNA MAKAL
BIEGŁY REWIDENT NR REJ. 10446
WICEPREZES ZARZĄDU



W imieniu
Kancelarii Biegłych Rewidentów
„Consultus” Sp. z o.o.
wpisanej na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych
pod nr 2962

Łódź, dnia 30 kwietnia 2012 roku.

**Analiza Finansowa
sprawozdania finansowego
dla
DYWILAN S.A.
za okres
od 01 stycznia 2011 r.
do 31 grudnia 2011 r.**

Załącznik A – Analiza aktywów

Załącznik B – Analiza pasywów

Załącznik C – Analiza rachunku zysków i strat

Załącznik D – Interpretacja graficzna analizy wraz z opisem

Załącznik E – Analiza wskaźnikowa wraz z interpretacją

| Lp | Wyszczególnienie | 2009 rok | 2010 rok | 2011 rok | Analiza w roku 2011 | | | | |
|------------|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------|
| | | w złotych | w złotych | w złotych | Struktura 2009 roku | Struktura 2010 roku | Struktura 2011 roku | Zmiana w wartości | Zmiana (%) |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| A | AKTYWA TRWAŁE | 7 194 426,98 | 9 938 114,88 | 8 785 630,20 | 35,39% | 59,80% | 53,39% | -1 152 484,68 | -11,60% |
| A.1 | Wartości niematerialne i prawne | 27 878,14 | 13 706,64 | 4 179,14 | 0,14% | 0,08% | 0,03% | -9 527,50 | -69,51% |
| A.1.1 | Koszty zakończ. prac rozwojowych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |
| A.1.2 | Wartość firmy | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |
| A.1.3 | Inne wart.niemater.i prawne | 22 148,71 | 13 706,64 | 4 179,14 | 0,11% | 0,08% | 0,03% | -9 527,50 | -69,51% |
| A.1.4 | Zalicz.na pocz.wart.niemat.i praw. | 5 729,43 | 0,00 | 0,00 | 0,03% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |
| A.2 | Rzeczowe aktywa trwałe | 6 484 031,30 | 7 430 822,67 | 6 292 662,14 | 31,90% | 44,71% | 38,24% | -1 138 160,53 | -15,32% |
| A.2.1 | Środki trwałe | 3 548 056,30 | 6 780 809,85 | 6 147 288,33 | 17,45% | 40,80% | 37,35% | -633 521,52 | -9,34% |
| | a) grunty (w tym prawo wiecz. użyt.) | 44 613,73 | 32 163,37 | 19 713,01 | 0,22% | 0,19% | 0,12% | -12 450,36 | -38,71% |
| | b) budynki i budowle | 328 834,38 | 231 763,07 | 649 491,22 | 1,62% | 1,39% | 3,95% | 417 728,15 | 180,24% |
| | c) urządzenia techn.i maszyny | 2 835 610,82 | 6 046 294,77 | 4 927 123,46 | 13,95% | 36,38% | 29,94% | -1 119 171,31 | -18,51% |
| | d) środki transportu | 168 601,52 | 236 880,72 | 277 280,76 | 0,83% | 1,43% | 1,68% | 40 400,04 | 17,06% |
| | e) pozostałe środki trwałe | 170 395,85 | 233 707,92 | 273 679,88 | 0,84% | 1,41% | 1,66% | 39 971,96 | 17,10% |
| A.2.2 | Środki trwałe w budowie | 2 935 975,00 | 650 012,82 | 145 373,81 | 14,44% | 3,91% | 0,88% | -504 639,01 | -77,64% |
| A.2.3 | Zaliczki na środki trwałe w budowie | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |
| A.3 | Należności długoterminowe | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |
| A.3.1 | Od jednostek powiązanych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |
| A.3.2 | Od pozostałych jednostek | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |
| A.4 | Inwestycje długoterminowe | 316 920,78 | 2 116 504,78 | 2 116 504,78 | 1,56% | 12,73% | 12,86% | 0,00 | 0,00% |
| A.4.1 | Nieruchomości | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |
| A.4.2 | Wartości niematerialne i prawne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |

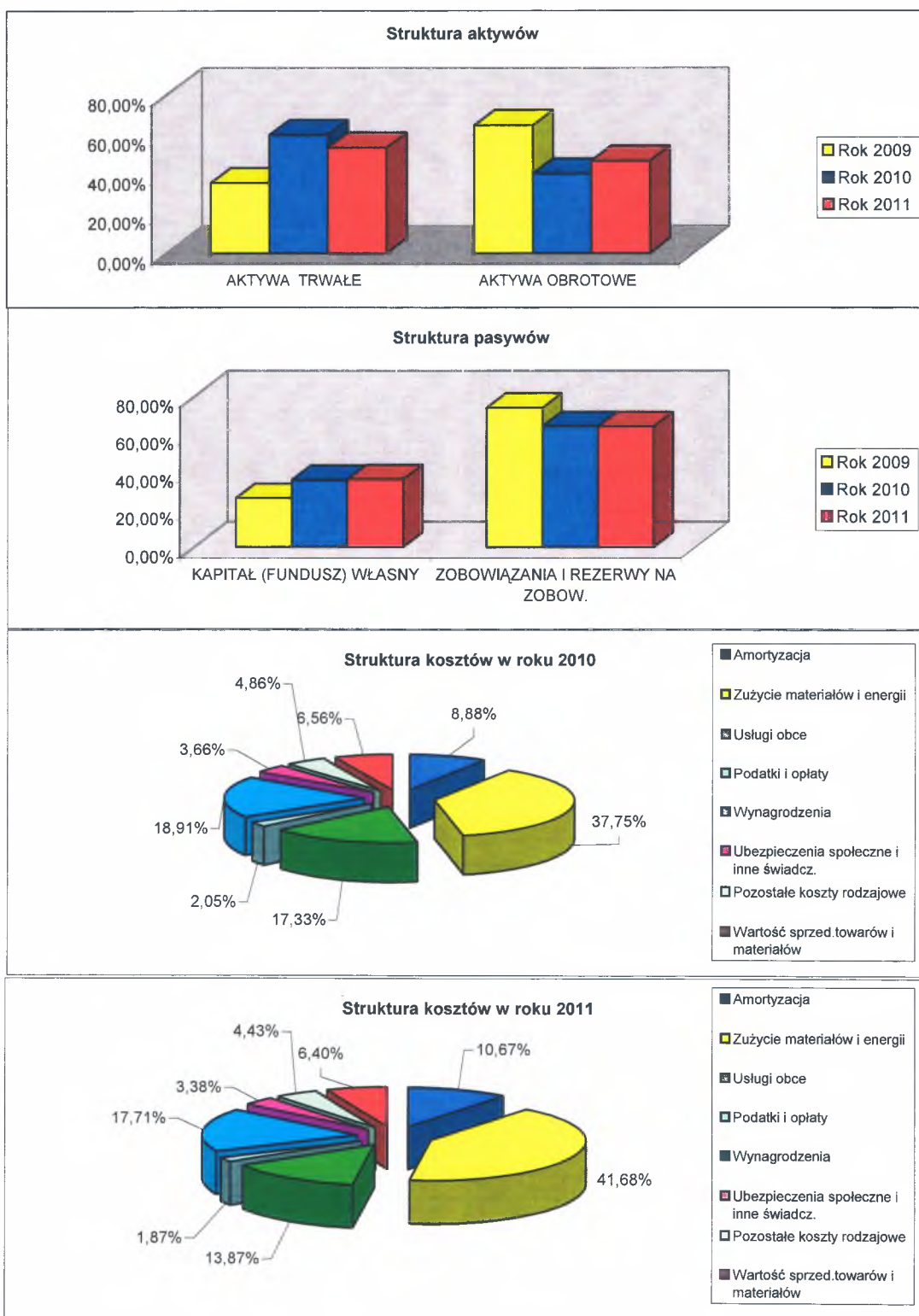


| | | | | | | | | | |
|------------|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|----------------|
| A.4.3 | Długoterminowe aktywa finansowe | 316 920,78 | 2 116 504,78 | 2 116 504,78 | 1,56% | 12,73% | 12,86% | 0,00 | 0,00% |
| A.4.4 | Inne inwestycje długoterminowe | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |
| A.5 | Długoterminowe rozliczenia m/o | 365 596,76 | 377 080,79 | 372 284,14 | 1,80% | 2,27% | 2,26% | -4 796,65 | -1,27% |
| A.5.1 | Aktywa z tyt. odroc. podatku doch. | 365 596,76 | 377 080,79 | 372 284,14 | 1,80% | 2,27% | 2,26% | -4 796,65 | -1,27% |
| A.5.2 | Inne rozliczenia m/o | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |
| B | AKTYWA OBROTOWE | 13 133 818,76 | 6 681 949,62 | 7 671 056,69 | 64,61% | 40,20% | 46,61% | 989 107,07 | 14,80% |
| B.1 | Zapasy | 4 452 272,15 | 3 997 202,02 | 5 282 040,07 | 21,90% | 24,05% | 32,10% | 1 284 838,05 | 32,14% |
| B.1.1 | Materiały | 1 086 242,01 | 1 136 789,38 | 1 607 474,83 | 5,34% | 6,84% | 9,77% | 470 685,45 | 41,40% |
| B.1.2 | Półprodukty i produkty w toku | 1 453 983,34 | 1 558 739,38 | 1 850 048,88 | 7,15% | 9,38% | 11,24% | 291 309,50 | 18,69% |
| B.1.3 | Produkty gotowe | 1 148 854,17 | 1 219 951,58 | 1 650 161,46 | 5,65% | 7,34% | 10,03% | 430 209,88 | 35,26% |
| B.1.4 | Towary | 99 586,49 | 64 998,18 | 127 451,69 | 0,49% | 0,39% | 0,77% | 62 453,51 | 96,09% |
| B.1.5 | Zaliczki na dostawy | 663 606,14 | 16 723,50 | 46 903,21 | 3,26% | 0,10% | 0,29% | 30 179,71 | 180,46% |
| B.2 | Należności krótkoterminowe | 3 365 322,07 | 2 530 869,64 | 2 323 408,56 | 16,55% | 15,23% | 14,12% | -207 461,08 | -8,20% |
| B.2.1 | Należności od jednostek powiązanych | 990 551,12 | 0,00 | 9 412,25 | 4,87% | 0,00% | 0,06% | 9 412,25 | |
| B.2.2 | Należności od jednostek pozostałych | 2 374 770,95 | 2 530 869,64 | 2 313 996,31 | 11,68% | 15,23% | 14,06% | -216 873,33 | -8,57% |
| B.3 | Inwestycje krótkoterminowe | 5 240 900,05 | 56 812,41 | 25 997,89 | 25,78% | 0,34% | 0,16% | -30 814,52 | -54,24% |
| B.3.1 | Krótkoterminowe inwestycje | 5 240 900,05 | 56 812,41 | 25 997,89 | 25,78% | 0,34% | 0,16% | -30 814,52 | -54,24% |
| B.3.2 | Inne inwestycje krótkoterminowe | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |
| B.4 | Krótkoterminowe rozliczenia m/o | 75 324,49 | 97 065,55 | 39 610,17 | 0,37% | 0,58% | 0,24% | -57 455,38 | -59,19% |
| ZZ | RAZEM AKTYWA | 20 328 245,74 | 16 620 064,50 | 16 456 686,89 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | -163 377,61 | -0,98% |

| Lp | Wyszczególnienie | 2009 rok | 2010 rok | 2011 rok | Analiza w roku 2011 | | | | |
|-----------|--|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------|
| | | w złotych | w złotych | w złotych | Struktura 2009 roku | Struktura 2010 roku | Struktura 2011 roku | Zmiana w wartości | Zmiana (%) |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| A | KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY | 5 275 546,37 | 5 932 913,95 | 5 920 891,99 | 25,95% | 35,70% | 35,98% | -12 021,96 | -0,20% |
| A.1 | Kapitał (fundusz) podstawowy | 2 344 000,00 | 2 642 000,00 | 2 642 000,00 | 11,53% | 15,90% | 16,05% | 0,00 | 0,00% |
| A.2 | Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |
| A.3 | Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |
| A.4 | Kapitał (fundusz) zapasowy | 405 100,00 | 2 614 102,40 | 2 654 202,40 | 1,99% | 15,73% | 16,13% | 40 100,00 | 1,53% |
| A.5 | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |
| A.6 | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe | 2 142 283,44 | 1 695 642,97 | 676 811,55 | 10,54% | 10,20% | 4,11% | -1 018 831,42 | -60,09% |
| A.7 | Zysk (strata) z lat ubiegłych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |
| A.8 | Zysk (strata) netto | 384 162,93 | (1 018 831,42) | (52 121,96) | 1,89% | -6,13% | -0,32% | 966 709,46 | 94,88% |
| A.9 | Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |
| B | ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOW. | 15 052 699,37 | 10 687 150,55 | 10 535 794,90 | 74,05% | 64,30% | 64,02% | -151 355,65 | -1,42% |
| B.1 | Rezerwy na zobowiązania | 4 452,60 | 11 203,21 | 0,00 | 0,02% | 0,07% | 0,00% | -11 203,21 | -100,00% |
| B.1.1 | Rezerwy z tyt. odroc. podatku doch. | 4 452,60 | 11 203,21 | 0,00 | 0,02% | 0,07% | 0,00% | -11 203,21 | -100,00% |
| B.1.2 | Rezerwy na świadc. emeryt. i podobne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |
| B.1.3 | Pozostałe rezerwy | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |
| B.2 | Zobowiązania długoterminowe | 4 836 196,00 | 3 763 674,05 | 3 766 068,47 | 23,79% | 22,65% | 22,88% | 2 394,42 | 0,06% |
| B.2.1 | Wobec jednostek powiązanych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |
| B.2.2 | Wobec pozostałych jednostek | 4 836 196,00 | 3 763 674,05 | 3 766 068,47 | 23,79% | 22,65% | 22,88% | 2 394,42 | 0,06% |
| B.3 | Zobowiązania krótkoterminowe | 7 052 718,57 | 3 640 956,30 | 4 087 279,37 | 34,69% | 21,91% | 24,84% | 446 323,07 | 12,26% |
| B.3.1 | Wobec jednostek powiązanych | 441 687,77 | 202 996,86 | 595 727,88 | 2,17% | 1,22% | 3,62% | 392 731,02 | 193,47% |
| B.3.2 | Wobec pozostałych jednostek | 6 399 303,55 | 3 234 068,76 | 3 272 789,06 | 31,48% | 19,46% | 19,89% | 38 720,30 | 1,20% |
| B.3.3 | Fundusze specjalne | 211 727,25 | 203 890,68 | 218 762,43 | 1,04% | 1,23% | 1,33% | 14 871,75 | 7,29% |
| B.4 | Rozliczenia m/o | 3 159 332,20 | 3 271 316,99 | 2 682 447,06 | 15,54% | 19,68% | 16,30% | -588 869,93 | -18,00% |
| B.4.1 | Ujemna wartość firmy | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00 | |
| B.4.2 | Inne rozliczenia m/o | 3 159 332,20 | 3 271 316,99 | 2 682 447,06 | 15,54% | 19,68% | 16,30% | -588 869,93 | -18,00% |
| ZZ | RAZEM PASYWA | 20 328 245,74 | 16 620 064,50 | 16 456 686,89 | 100,00% | 100,00% | 100,00% | -163 377,61 | -0,98% |

Załącznik C
ANALIZA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

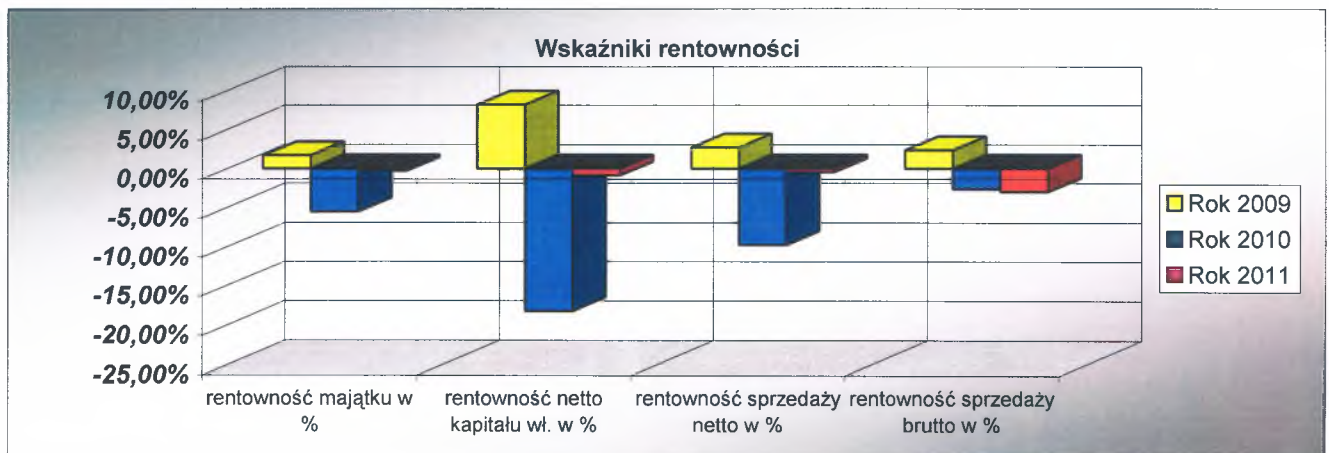
| Lp | Wyszczególnienie | 2009 rok | 2010 rok | 2011 rok | Zmiana w wartości | Zmiana (%) |
|-----------|---|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------|
| | | w złotych | w złotych | w złotych | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| A. | PRZYCH.ZE SPRZED.I ZRÓWNANE Z NIMI | 14 800 624,56 | 10 780 517,81 | 12 671 543,34 | 1 891 025,53 | 17,54% |
| | <i>w tym od jednostek powiązanych:</i> | 757 477,24 | 63 234,80 | 38 053,92 | (25 180,88) | -39,82% |
| A. 1. | Przychody netto ze sprzedaży produktów | 8 781 945,52 | 9 418 795,86 | 10 841 830,16 | 1 423 034,30 | 15,11% |
| A. 2. | Zmiana stanu produktów | 678 012,68 | 175 853,45 | 721 519,38 | 545 665,93 | 310,30% |
| A. 3. | Koszt wytworzenia prod. na własne potrz. | 0,00 | 147 148,48 | 5 495,75 | (141 652,73) | -96,27% |
| A. 4. | Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 5 340 666,36 | 1 038 720,02 | 1 102 698,05 | 63 978,03 | 6,16% |
| B. | KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ | 14 465 042,86 | 11 056 539,30 | 13 027 694,48 | 1 971 155,18 | 17,83% |
| B. 1. | Amortyzacja | 1 255 865,83 | 982 031,07 | 1 389 784,08 | 407 753,01 | 41,52% |
| B. 2. | Zużycie materiałów i energii | 3 757 205,57 | 4 173 549,31 | 5 430 143,52 | 1 256 594,21 | 30,11% |
| B. 3. | Usługi obce | 2 347 196,93 | 1 916 015,94 | 1 806 589,67 | (109 426,27) | -5,71% |
| B. 4. | Podatki i opłaty | 289 677,26 | 226 852,67 | 243 027,59 | 16 174,92 | 7,13% |
| | <i>w tym podatek akcyzowy:</i> | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| B. 5. | Wynagrodzenia | 1 503 169,15 | 2 091 072,15 | 2 306 641,05 | 215 568,90 | 10,31% |
| B. 6. | Ubezpieczenia społeczne i inne świadc. | 313 673,37 | 404 268,56 | 440 266,88 | 35 998,32 | 8,90% |
| B. 7. | Pozostałe koszty rodzajowe | 612 190,48 | 537 801,15 | 577 099,04 | 39 297,89 | 7,31% |
| B. 8. | Wartość sprzed.towarów i materiałów | 4 386 064,27 | 724 948,45 | 834 142,65 | 109 194,20 | 15,06% |
| C. | ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY | 335 581,70 | (276 021,49) | (356 151,14) | (80 129,65) | -29,03% |
| D. | POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE | 949 664,06 | 783 177,56 | 651 374,89 | (131 802,67) | -16,83% |
| D. 1. | Zysk ze zbycia niefin. aktywów trwałych | 603 645,03 | 0,00 | 8 244,84 | 8 244,84 | |
| D. 2. | Dotacje | 302 690,64 | 569 611,16 | 588 869,93 | 19 258,77 | 3,38% |
| D. 3. | Inne przychody operacyjne | 43 328,39 | 213 566,40 | 54 260,12 | (159 306,28) | -74,59% |
| E. | POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE | 287 126,37 | 163 968,49 | 93 328,27 | (70 640,22) | -43,08% |
| E. 1. | Strata ze zbycia niefin. aktywów trwałych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| E. 2. | Aktualizacja wartości aktywów niefinans. | 213 613,24 | 23 263,36 | 80 400,00 | 57 136,64 | 245,61% |
| E. 3. | Inne koszty operacyjne | 73 513,13 | 140 705,13 | 12 928,27 | (127 776,86) | -90,81% |
| F. | ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALN. OPERAC. | 998 119,39 | 343 187,58 | 201 895,48 | (141 292,10) | -41,17% |
| G. | PRZYCHODY FINANSOWE | 182 992,07 | 202 542,79 | 253 680,26 | 51 137,47 | 25,25% |
| G. 1. | Dywidendy i udziały w zyskach | 0,00 | 0,00 | 203 441,00 | 203 441,00 | |
| | <i>w tym od jednostek powiązanych:</i> | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| G. 2. | Odsetki | 135 165,53 | 65 707,16 | 45 745,26 | (19 961,90) | -30,38% |
| | <i>w tym od jednostek powiązanych:</i> | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| G. 3. | Zysk ze zbycia inwestycji | 23 139,81 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| G. 4. | Aktualizacja wartości inwestycji | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| G. 5. | Inne | 24 686,73 | 136 835,63 | 4 494,00 | (132 341,63) | -96,72% |
| H. | KOSZTY FINANSOWE | 856 740,15 | 1 569 295,21 | 475 450,26 | (1 093 844,95) | -69,70% |
| H. 1. | Odsetki | 514 457,83 | 489 340,98 | 450 322,03 | (39 018,95) | -7,97% |
| | <i>w tym dla jednostek powiązanych:</i> | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| H. 2. | Strata ze zbycia inwestycji | 0,00 | 1 078 871,22 | 0,00 | (1 078 871,22) | -100,00% |
| H. 3. | Aktualizacja wartości inwestycji | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| H. 4. | Inne | 342 282,32 | 1 083,01 | 25 128,23 | 24 045,22 | 2220,22% |
| I. | ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALN. GOSPOD. | 324 371,31 | (1 023 564,84) | (19 874,52) | 1 003 690,32 | 98,06% |
| J. | WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| J. 1. | Zyski nadzwyczajne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| J. 2. | Straty nadzwyczajne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| K. | ZYSK (STRATA) BRUTTO | 324 371,31 | (1 023 564,84) | (19 874,52) | 1 003 690,32 | 98,06% |
| L. | Podatek dochodowy | (59 791,62) | (4 733,42) | 32 247,44 | 36 980,86 | 781,27% |
| M. | Pozostałe obowiązkowe obciążenia | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| N. | ZYSK (STRATA) NETTO | 384 162,93 | (1 018 831,42) | (52 121,96) | 966 709,46 | 94,88% |



Struktura aktywów w latach 2009, 2010 pokazuje znaczący wzrost aktywów trwałych przy malejącej wartości aktywów obrotowych w 2010 r, ale w roku 2009 wskaźniki pokazują odwrotną sytuację. Osiągnięty w 2009 r. zysk i zwiększenie kapitałów znacząco poprawiło wskaźniki struktury pasywów w następnych latach. Struktura kosztów rodzajowych informuje o 3,93% wzroście kosztów zużycia materiałów i energii oraz spadku wartości usług obcych o 3,46% w porównaniu do roku poprzedniego. Świadczy to o wzroście działalności produkcyjnej przy malejącym udziale działalności handlowej w całokształcie funkcjonowania Spółki.

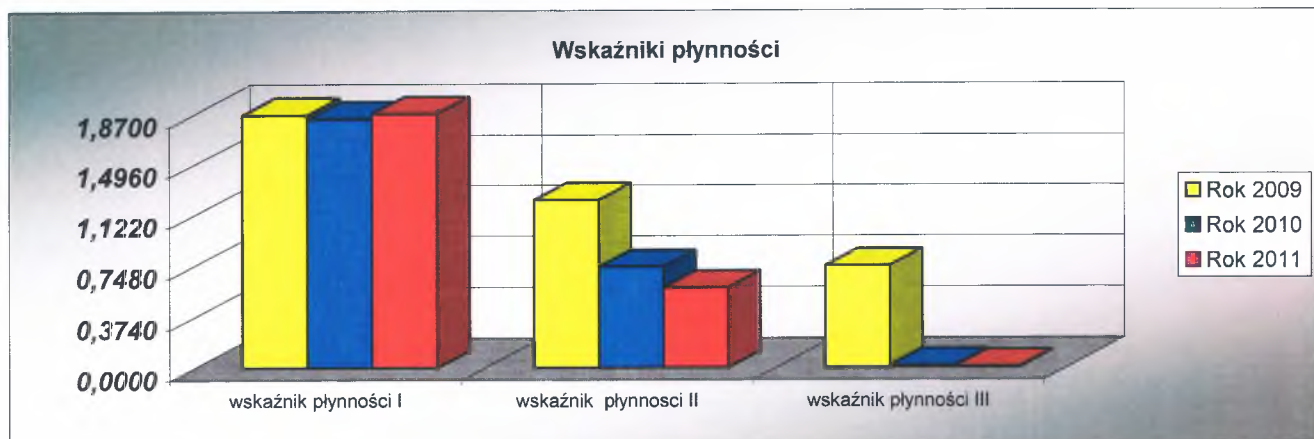
Załącznik E
ANALIZA WSKAŹNIKOWA WRAZ Z INTERPRETACJĄ

| lp | treść | formuła | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | zmiana 2010/2009 | zmiana 2011/2010 |
|----|--|---------|---------------|---------------|---------------|---------------------|---------------------|
| 1 | rentowność majątku w % | a/b | 1,70% | -5,51% | -0,32% | -424,58% | 94,29% |
| a | wynik netto | | 384 162,93 | -1 018 831,42 | -52 121,96 | -365,21% | 94,88% |
| b | średnioroczny stan aktywów | | 22 609 741,78 | 18 474 155,12 | 16 538 375,70 | -18,29% | -10,48% |
| 2 | rentowność netto kapitału wł. w % | a/b | 8,20% | -18,18% | -0,88% | -321,63% | 95,16% |
| a | wynik netto | | 384 162,93 | -1 018 831,42 | -52 121,96 | -365,21% | 94,88% |
| b | średnioroczny stan kapitału własnego | | 4 683 463,21 | 5 604 230,16 | 5 926 902,97 | 19,66% | 5,76% |
| 3 | rentowność sprzedaży netto w % | a/b | 2,72% | -9,74% | -0,44% | -458,16% | 95,52% |
| a | wynik finansowy netto | | 384 162,93 | -1 018 831,42 | -52 121,96 | -365,21% | 94,88% |
| b | przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów | | 14 122 611,88 | 10 457 515,88 | 11 944 528,21 | -25,95% | 14,22% |
| 4 | rentowność sprzedaży brutto w % | a/b | 2,38% | -2,64% | -2,98% | -211,08% | -12,97% |
| a | wynik ze sprzedaży | | 335 581,70 | -276 021,49 | -356 151,14 | -182,25% | -29,03% |
| b | przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów | | 14 122 611,88 | 10 457 515,88 | 11 944 528,21 | -25,95% | 14,22% |



Spółka na skutek osiągnięcia w badanym roku ujemnego wyniku finansowego prezentuje się jako nierentowna na każdym z poziomów badanej rentowności. Największy spadek wystąpił w sferze rentowności sprzedaży brutto, natomiast rentowności: majątku, kapitału netto i sprzedaży netto znacząco się poprawiły w tym rentowność netto kapitału aż o 17,3%, a rentowność sprzedaży netto o 9,3% w stosunku do roku poprzedniego.

| lp | treść | formuła | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | zmiana 2010/2009 | zmiana 2011/2010 |
|----|-------------------------------|---------|---------------|--------------|--------------|---------------------|---------------------|
| 5 | wskaźnik płynności I | a/b | 1,8622 | 1,8352 | 1,8768 | -1,45% | 2,27% |
| a | aktywa obrotowe | | 13 133 818,76 | 6 681 949,62 | 7 671 056,69 | -49,12% | 14,80% |
| b | zobowiązania krótkoterminowe | | 7 052 718,57 | 3 640 956,30 | 4 087 279,37 | -48,38% | 12,26% |
| 6 | wskaźnik płynności II | (a-b)/c | 1,2310 | 0,7374 | 0,5845 | -40,10% | -20,73% |
| a | aktywa obrotowe | | 13 133 818,76 | 6 681 949,62 | 7 671 056,69 | -49,12% | 14,80% |
| b | zapasy | | 4 452 272,15 | 3 997 202,02 | 5 282 040,07 | -10,22% | 32,14% |
| c | zobowiązania krótkoterminowe | | 7 052 718,57 | 3 640 956,30 | 4 087 279,37 | -48,38% | 12,26% |
| 7 | wskaźnik płynności III | a/b | 0,7431 | 0,0156 | 0,0064 | -97,90% | -59,24% |
| a | inwestycje krótkoterminowe | | 5 240 900,05 | 56 812,41 | 25 997,89 | -98,92% | -54,24% |
| b | zobowiązania krótkoterminowe | | 7 052 718,57 | 3 640 956,30 | 4 087 279,37 | -48,38% | 12,26% |



Ocena wyników Spółki pod kątem płynności informuje o zadowalającej zdolności do regulowania zobowiązań. Wskaźnik płynności I powinien oscylować w granicach 1,5–2,0 Spółka osiąga wyniki w granicach przeciętnych [od 1,8352 do 1,8768], wskaźnik płynności II powinien osiągać wartość około 1 – w przypadku Spółki kształtuje się w przedziale od 0,5845 do 1,2310, z wyraźnym spadkiem w roku 2011. Wskaźnik płynności III jest w latach 2009–2010 w wielkości niższej niż wskazują wielkości graniczne, w roku 2010 zmniejszył się w stosunku do roku 2009 ponad 49 razy, a w 2011 r. 2,4 razy w stosunku do 2010 r. W krótkim okresie Spółce nie zagraża utrata płynności finansowej pod warunkiem bieżącej kontroli przepływów środków pieniężnych.

| lp | treść | formuła | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | zmiana 2010/2009 | zmiana 2011/2010 |
|----|--|-----------------------|---------------|---------------|---------------|------------------|------------------|
| 8 | wskaźnik rotacji należności w dniach | $(a+b)/2 \cdot 365/c$ | 93 | 96 | 72 | 3,23% | -25,00% |
| a | stan nal. z tyt.dostaw - BO | | 4 094 243,55 | 3 065 783,92 | 2 448 563,24 | -25,12% | -20,13% |
| b | stan nal. z tyt.dostaw - BZ | | 3 065 783,92 | 2 448 563,24 | 2 261 737,82 | -20,13% | -7,63% |
| c | przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów | | 14 122 611,88 | 10 457 515,88 | 11 944 528,21 | -25,95% | 14,22% |
| 9 | wskaźnik rotacji zapasów w dniach | $(a+b)/2 \cdot 365/c$ | 120 | 144 | 138 | 20,00% | -4,17% |
| a | stan zapasów - BO | | 4 583 588,10 | 4 452 272,15 | 3 997 202,02 | -2,86% | -10,22% |
| b | stan zapasów - BZ | | 4 452 272,15 | 3 997 202,02 | 5 282 040,07 | -10,22% | 32,14% |
| c | koszt wytworzenia sprzed. produktów (+) wartość sprzed. towarów i materiałów | | 13 787 030,18 | 10 733 537,37 | 12 300 679,35 | -22,15% | 14,60% |
| | wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach | $(a+b)/2 \cdot 365/c$ | 34 | 35 | 49 | 2,94% | 40,00% |
| a | zobow.z tyt.dostaw i usług - BO | | 1 709 851,90 | 833 570,97 | 1 241 438,90 | -51,25% | 48,93% |
| b | zobow.z tyt.dostaw i usług - BZ | | 833 570,97 | 1 241 438,90 | 2 045 288,06 | 48,93% | 64,75% |
| c | koszt wytworzenia sprzed. produktów (+) wartość sprzed. towarów i materiałów | | 13 787 030,18 | 10 733 537,37 | 12 300 679,35 | -22,15% | 14,60% |



Obserwując wskaźniki stanowiące o rotacji należności i zapasów w roku 2011 zauważalna jest korzystna zmiana w kierunku skrócenia obrotu zapasami i poprawy ściągальności wymagalnych wierzytelności. Wskaźnik rotacji zobowiązań kształtuje się na zadowalającym poziomie pomimo istotnego wzrostu. Wysokość wskaźnika aktywności świadczy o tendencji do zamrażania gotówki w aktywach Spółki.

| lp | treść | formuła | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | zmiana 2010/2009 | zmiana 2011/2010 |
|----|--|-------------|---------------|---------------|---------------|------------------|------------------|
| 11 | pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym w % | $(a+b)/c$ | 73,39% | 59,81% | 67,39% | -18,50% | 12,68% |
| a | kapitał własny | | 5 275 546,37 | 5 932 913,95 | 5 920 891,99 | 12,46% | -0,20% |
| b | rezerwy | | 4 452,60 | 11 203,21 | 0,00 | 151,61% | -100,00% |
| c | aktywa trwałe | | 7 194 426,96 | 9 938 114,88 | 8 785 630,20 | 38,14% | -11,60% |
| 12 | trwałość struktury finansowej w % | $(a+b+c)/d$ | 49,76% | 58,41% | 58,86% | 17,37% | 0,78% |
| a | kapitał własny | | 5 275 546,37 | 5 932 913,95 | 5 920 891,99 | 12,46% | -0,20% |
| b | rezerwy długoterminowe | | 4 452,60 | 11 203,21 | 0,00 | 151,61% | -100,00% |
| c | zobowiązania długoterminowe | | 4 836 196,00 | 3 763 674,05 | 3 766 068,47 | -22,18% | 0,06% |
| d | suma aktywów | | 20 328 245,74 | 16 620 064,50 | 16 456 686,89 | -18,24% | -0,98% |



Struktura pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym informuje, że od roku 2009 dominującym źródłem w finansowaniu Spółki jest wysoki poziom kapitału obcego co jednocześnie świadczy o wysokim stopniu zadłużenia Spółki, w roku 2011 o 12,68% wzrosło pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym. Znaczącą pozycją są nadal zobowiązania długoterminowe jednak w 2010 i 2011 utrzymują się na porównywalnym poziomie.

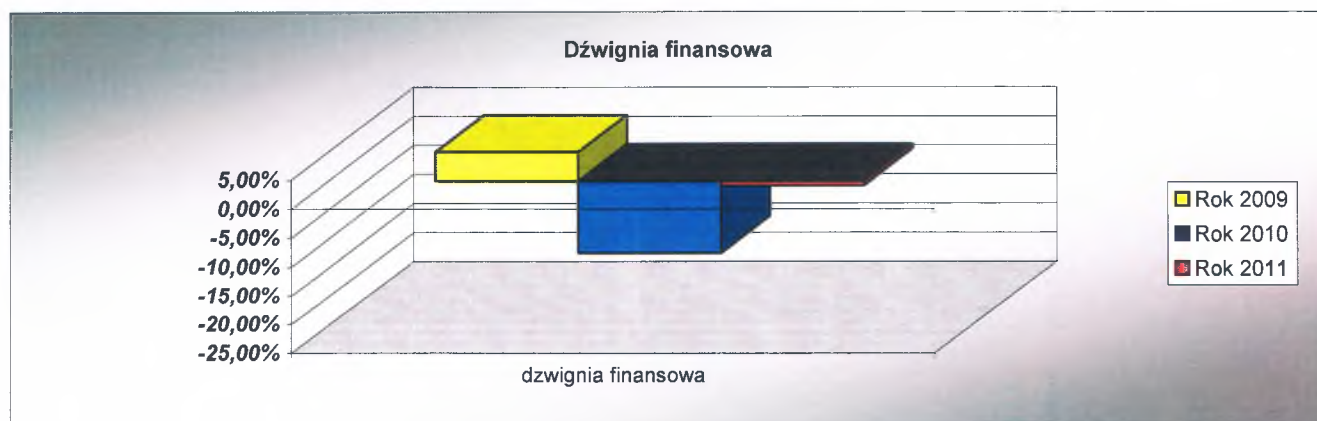
Załącznik E
ANALIZA WSKAŹNIKOWA WRAZ Z INTERPRETACJĄ

| lp | treść | formuła | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | zmiana 2010/2009 | zmiana 2011/2010 |
|----|--|---------|---------------|---------------|---------------|---------------------|---------------------|
| 13 | wskaźnik zastosowania kapitału własnego | a/b | 0,73 | 0,60 | 0,67 | -18,59% | 12,89% |
| a | kapitał własny | | 5 275 546,37 | 5 932 913,95 | 5 920 891,99 | 12,46% | -0,20% |
| b | majątek trwały | | 7 194 426,96 | 9 938 114,88 | 8 785 630,20 | 38,14% | -11,60% |
| 14 | wskaźnik zastosowania kapitału obcego | a/b | 2,06 | 1,60 | 1,37 | -22,41% | -14,13% |
| a | zobowiązania ogółem | | 20 799 857,77 | 10 687 150,55 | 10 535 794,90 | -48,62% | -1,42% |
| b | majątek obrotowy | | 10 089 898,31 | 6 681 949,62 | 7 671 056,69 | -33,78% | 14,80% |



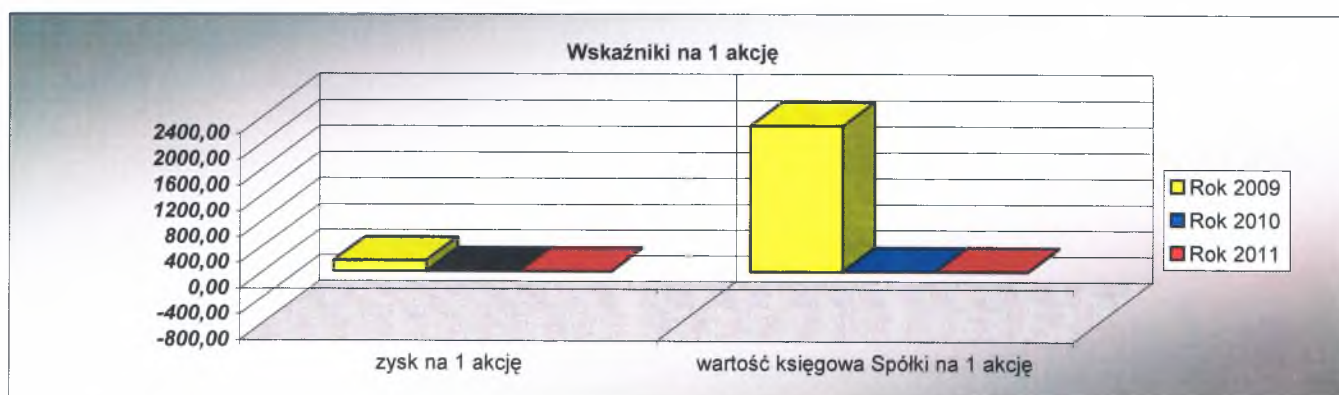
W 2011 roku polepszeniu uległo finansowanie bieżącej działalności własnymi kapitałami. Powoduje to, że ryzyko utraty wypłacalności zmniejsza się poprzez wzrost poziomu kapitału własnego i obniżenie zadłużenia. Spółka od roku 2009 narusza złotą zasadę bilansową polegającą na finansowaniu majątku trwałego kapitałem własnym a majątku obrotowego za pomocą kapitału obcego. W roku badanym występują korzystne zmiany, wskaźnik zastosowania kapitału własnego wzrósł o 12,89%.

| lp | treść | formuła | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | zmiana 2010/2009 | zmiana 2011/2010 |
|----|---------------------------------------|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------------|---------------------|
| 15 | dzwignia finansowa | a-b | 6,14% | -12,37% | -0,79% | -301,32% | 93,63% |
| a | rentowność kapitału własnego | | 8,20% | -18,18% | -0,88% | -321,63% | 95,16% |
| b | skorygowana rentowność aktywów | | 2,06% | -5,81% | -0,09% | -382,28% | 98,42% |
| 16 | skorygowana rentowność aktywów | (a+b-c)/d | 2,06% | -5,81% | -0,09% | -382,28% | 98,42% |
| a | zysk netto | | 384 162,93 | -1 018 831,42 | -52 121,96 | -365,21% | 94,88% |
| b | odsetki | | 42 263,42 | 65 707,16 | 45 745,26 | 55,47% | -30,38% |
| c | podatek | | 8 030,05 | 12 484,36 | 8 691,60 | 55,47% | -30,38% |
| d | aktywa ogółem | | 20 328 245,74 | 16 620 064,50 | 16 456 686,89 | -18,24% | -0,98% |



Poziom dźwigni finansowej jest uzależniony od osiągniętych wyników finansowych. Ze względu na ponoszone straty w 2010 i 2011 r. poziom dźwigni kształtował się w wartościach ujemnych, w roku 2010 obniżył się w stosunku do 2009 o 301,32% lecz w roku badanym wzrósł o 93,63% w stosunku do 2010 r.. Znaczącemu podwyższeniu uległa także rentowność aktywów.

| lp | treść | formuła | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | zmiana 2010/2009 | zmiana 2011/2010 |
|----|--------------------------------------|---------|------------|---------------|------------|------------------|------------------|
| 17 | zysk na 1 akcję | a/b | 163,89 | -0,19 | -0,01 | -1,00 | 0,95 |
| a | zysk netto | | 384 162,93 | -1 018 831,42 | -52 121,96 | -3,65 | 0,95 |
| b | liczba wyemitowanych akcji | | 2344,00 | 5284000,00 | 5284000,00 | 2253,27 | 0,00 |
| 18 | wartość księgowa Spółki na 1 akcję | a/b | 2250,66 | 1,12 | 1,12 | -99,95% | -0,20% |
| a | kapitał własny | | 5275546,37 | 5932913,95 | 5920891,99 | 12,46% | -0,20% |
| b | liczba wyemitowanych akcji | | 2344,00 | 5284000,00 | 5284000,00 | 225326,62% | 0,00% |
| 19 | dywidenda na 1 akcję | a/b | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | |
| a | zysk netto przeznaczony na dywidendę | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | |
| b | liczba wyemitowanych akcji | | 2344,00 | 5284000,00 | 5284000,00 | 2253,27 | 0,00 |





Od 2010 roku zyskowność przypadająca na 1 akcję jest ujemna. Zmniejszeniu uległa również księgowa wartość akcji, głównie w wyniku dokonanego w 2010 r. splitu, a także wartość aktywów netto jest o 0,20% niższa niż w roku poprzednim. Wskaźnik dywidendy nie występuje w analizowanym okresie.

Wyniki badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 roku jak również analiza sytuacji ekonomiczno-finansowej pozwalają stwierdzić, że nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności Spółki DYWILAN S.A. w następnym roku obrotowym.