



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

**R & C Union S.A.
ul. Stary Rynek 77
61-772 Poznań**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, 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 Zgromadzenia Akcjonariuszy i Zarządu
R & C Union S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego R & C Union S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Stary Rynek 77, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 17 535 323 zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący stratę netto w wysokości 4 280 679 zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę 5 259 555,28 zł;
- rachunek przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 268 939,72 zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd Spółki jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. 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 wyrywkowy - 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 R & C Union S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- b) zostało sporządzone 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 umowy Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na następującą kwestię:

Na dzień 31 grudnia 2012 skumulowane straty z lat poprzednich wykazane w bilansie Spółki w dalszym ciągu przewyższają sumę kapitału zapasowego oraz jednej trzeciej kapitału zakładowego. Stosownie do postanowień zawartych w art. 397 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. z 2000 r. nr 1037 ze zm.) Zarząd obowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. Walne Zgromadzenie dnia 2 lipca 2012 podjęło uchwałę o kontynuacji działalności przez Spółkę. Zarząd w sprawozdaniu z działalności Spółki, w punkcie 3 wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz w nocie 65 informacji dodatkowej wskazał, iż sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć w przyszłości, jednak istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki. Zarząd R&C Union S.A. poinformował o niekorzystnej sytuacji finansowej Spółki i o prowadzonym procesie restrukturyzacji. Zdaniem Zarządu dopóki Spółka nie dokończy procesu restrukturyzacji portfela lokalizacji, istnieje ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności Spółki ze względu na istniejące zobowiązania przeterminowane, niską rentowność całego portfela oraz wysokie koszty stałe, a także obciążenia związane z obsługą długu. Spółka nie posiada zdolności kredytowej, która umożliwiłaby pozyskanie kapitału zewnętrznego.



Zgodnie z osądem Zarządu, mimo wyżej opisanych ryzyk dotyczących możliwości kontynuacji działalności, działalność będzie kontynuowana.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Poznań, 10 kwietnia 2013 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:

Edyta Kalińska
Biegły Rewident
nr ewid. 10336

Działający w imieniu
BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	5
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	8

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod nazwą R & C Union Spółka Akcyjna. Spółka może używać również skróconej nazwy R & C Union S.A.

1.2. Siedziba Spółki

ul. Stary Rynek 77, 61-772 Poznań

1.3. Przedmiot działalności

W okresie od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku działalność Spółki polegała głównie na prowadzeniu restauracji i innych stałych placówek gastronomicznych.

1.4. Podstawa działalności

R & C Union S.A. działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie Aktu Notarialnego w dniu 7 lipca 2007 roku (Rep. A 7666/2007 r.) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu Spółek Handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

Dnia 3 września 2007 roku R & C Union S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Poznań- Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu - VII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000287377.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 7781-448-488

REGON 300-645-822

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 13 840 209 zł dzieli się na 13 840 209 akcji o wartości nominalnej 1 zł za akcję.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariusze:	Ilość udziałów w posiadaniu:	Proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:
EVF i Investments S.A.	4 428 483	32,00%
DGA S.A.	4 355 193	31,47%
Jacek Krzyżaniak	925 229	6,69%
pozostali	4 131 304	29,84%

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz w okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego wartość kapitału podstawowego nie zmieniła się.

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2012 roku składały się ponadto:

- kapitał zapasowy 11 064 474,09 zł
- strata z lat ubiegłych 17 972 886,60 zł
- strata netto roku bieżącego 4 280 679,15 zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2012 roku wynosił 2 651 117,34 zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2011 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- Norbert Okowiak Prezes Zarządu
- Maciej Stróżyk Członek Zarządu

Dnia 27 marca 2012 roku uchwałą nr 1 Rada Nadzorcza R & C Union S.A. odwołała Pana Macieja Stróżyka z funkcji Członka Zarządu, uchwałą nr 3 powołała Panią Annę Olszową na Członka Zarządu, a uchwałą nr 4 powołała Panią Annę Kosmała-Zarzycką na Członka Zarządu.

Dnia 18 czerwca 2012 Rada Nadzorcza R & C Union S.A. uchwałą nr 5 odwołała Pana Norberta Okowiaka z funkcji Prezesa Zarządu. Uchwałą nr 7 natomiast Rada Nadzorcza powołała Panią Annę Kosmała-Zarzycką na Prezesa Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- Anna Kosmała-Zarzycka Prezes Zarządu
- Anna Olszowa Członek Zarządu

W okresie od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

1.9. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2012 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Andrzej Głowacki Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jacek Krzyżaniak Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Maciej Kowalczyk Członek Rady Nadzorczej
- Bogdan Sojkin Członek Rady Nadzorczej
- Adam Kołodziejczyk Członek Rady Nadzorczej

W okresie od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

1.10. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka nie jest jednostką dominującą i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Znaczącymi inwestorami Spółki są: EVF i Investments S.A. oraz DGA S.A.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe R & C Union S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 17 535 323 zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący stratę netto w wysokości 4 280 679 zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę 5 259 555,28 zł;
- rachunek przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 268 939,72 zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

oraz sprawozdanie z działalności jednostki.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego R & C Union S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 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 dokonało Zgromadzenie Wspólników badanej Spółki na podstawie uchwały nr 1 z dnia 20 listopada 2012.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 7 grudnia 2012 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Edytę Kalińską (nr ewidencyjny 10336).

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.

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania oraz 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które było badane przez HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń, z następującymi objaśnieniami:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na niekorzystnie kształtujące się wskaźniki rentowności, płynności i zadłużenia. Poniesione straty przewyższają sumę kapitału zapasowego oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, w związku z czym, zgodnie z art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych, Zarząd jest obowiązany niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. Zarząd w sprawozdaniu z działalności Spółki, w punkcie 3 wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz w nocy 61 dodatkowych informacji i objaśnień wskazał, iż sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, jednak istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki. Zarząd R&C Union S.A. poinformował o niekorzystnej sytuacji finansowej Spółki i o prowadzonym procesie restrukturyzacji. Zdaniem Zarządu dopóki Spółka nie dokończy procesu restrukturyzacji portfela lokalizacji, istnieje ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności Spółki ze względu na niską rentowność całego portfela oraz wysokie koszty stałe, a także obciążenia związane z obsługą długu. Zwracamy uwagę, że niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt, które byłyby konieczne, gdyby okazało się, że przyjęte przy jego sporządzeniu założenie kontynuacji działalności Spółki było niewłaściwe.

Ponadto zwracamy uwagę, że do dnia zakończenia badania, sprawozdanie za rok poprzedzający nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.”

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 2 lipca 2012 roku.

Uchwałą nr 7 z dnia 2 lipca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło stratę w wysokości 12 245 966,55 PLN w pełni pokryć z przyszłych zysków Spółki.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku w ustawowo przewidzianych terminach przekazano do właściwego miejscowo Urzędu Skarbowego i Krajowego Rejestru Sądowego.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2011 nie zostało przekazane do opublikowania w Monitorze Polskim B.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

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

1. Podstawowe wartości z bilansu (w PLN)

AKTYWA	Rok kończący się 31.12.2012	% sumy bil.	Rok kończący się 31.12.2011	% sumy bil.	Rok kończący się 31.12.2010	% sumy bil.
Aktywa trwałe	14 333 371	81,7	18 555 849	83,2	18 798 183	63,0
Wartości niematerialne i prawne	119 434	0,7	186 107	0,8	183 836	0,6
Rzeczowe aktywa trwałe	12 773 575	72,8	17 304 791	77,6	17 704 338	59,4
Należności długoterminowe	1 192 040	6,8	816 629	3,7	645 515	2,2
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	248 322	1,4	248 322	1,1	264 494	0,9
Aktywa obrotowe	3 201 952	18,3	3 745 299	16,8	11 020 023	37,0
Zapasy	168 413	1,0	470 101	2,1	425 342	1,4
Należności krótkoterminowe	1 628 300	9,3	1 955 043	8,8	6 976 856	23,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	666 634	3,8	397 694	1,8	3 317 883	11,1
Rozliczenia międzyokresowe	738 605	4,2	922 460	4,1	299 944	1,0
SUMA AKTYWÓW	17 535 323	100,0	22 301 148	100,0	29 818 206	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	2 651 117	15,1	7 910 673	35,5	11 658 320	39,1
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	14 884 205	84,9	14 390 475	64,5	18 159 886	60,9
Rezerwy na zobowiązania	385 320	2,2	422 806	1,9	214 594	0,7
Zobowiązania długoterminowe	7 456 538	42,5	5 985 297	26,8	7 780 406	26,1
Zobowiązania krótkoterminowe	5 604 624	32,0	6 194 075	27,8	6 325 164	21,2
Rozliczenia międzyokresowe	1 437 724	8,2	1 788 298	8,0	3 839 722	12,9
SUMA PASYWÓW	17 535 323	100,0	22 301 148	100,0	29 818 206	100,0

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w zł)

	Rok kończący się 31.12.2012	Dynamika 2012/2011	Rok kończący się 31.12.2011	Dynamika 2011/2010	Rok kończący się 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	22 575 238	(22,8)	29 226 890	(5,6)	24 376 332
Koszty działalności operacyjnej	26 019 949	(24,0)	34 246 436	(5,8)	26 025 737
Wynik ze sprzedaży	(3 444 711)	(31,4)	(5 019 546)	(5,4)	(1 649 405)
Wynik pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(127 811)	(98,0)	(6 355 670)	1 243,0	(3 619 637)
Wynik na działalności finansowej	(708 157)	4,3	(678 803)	255,2	(503 477)
Wynik na zdarzeniach nadzwyczajnych	0	-	0	-	0
Podatek dochodowy	0	(100,0)	191 947	(52,2)	203 439
Wynik finansowy netto	(4 280 679)	(65,0)	(12 245 967)	(51,7)	(5 975 958)

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	01.01. 2012 31.12. 2012	01.01. 2011 31.12. 2011	01.01. 2010 31.12. 2010
Rentowność majątku			
wynik finansowy netto	-	-	-
suma aktywów			
Rentowność kapitału własnego			
wynik finansowy netto	-	-	-
kapitał własny			
Rentowność netto sprzedaży			
wynik finansowy netto	-	-	-
przychody ze sprzedaży			
Wskaźnik płynności I			
aktywa obrotowe ogółem	0,57	0,60	1,74
zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźnik płynności II			
aktywa obrotowe - zapasy	0,54	0,53	1,68
zobowiązania krótkoterminowe			
Szybkość spłat należności w dniach			
średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto*365 dni	22	50	79
przychody ze sprzedaży			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług*365 dni	82	73	79
koszty działalności operacyjnej			
Szybkość obrotu zapasów			
średni stan zapasów*365 dni	4	5	4
koszty działalności operacyjnej			
Wskaźnik zadłużenia			
zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	0,85	0,65	0,61
suma pasywów			

*) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.

4. Komentarz

W badanym okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, R & C Union S.A. osiągnęła stratę netto w kwocie 4 280 679 zł, który ukształtowały następujące wyniki:

- strata ze sprzedaży w wysokości	3 444 711 zł,
- strata na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości	127 811 zł,
- strata na działalności finansowej w wysokości	708 157 zł,

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku przychody ze sprzedaży Spółki zmalały o 6 651 651,36 zł tj. o 22,8% w porównaniu do okresu poprzedniego, przy jednoczesnym spadku kosztów operacyjnych o 8 226 486 zł tj. 24%. Tak ukształtowane przychody i koszty wygenerowały stratę na sprzedaży na poziomie 3 444 711 zł, tj. o 1 574 835 zł niższą niż w roku ubiegłym. Również na pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej Spółka wygenerowała stratę. Spadek przychodów i kosztów z działalności operacyjnej związany jest z trwającą restrukturyzacją działalności polegającą między innymi na zamykaniu nierentownych lokali i zmniejszaniu kosztów stałych.

W badanym okresie nastąpił spadek sumy bilansowej o 21% co spowodowane było istotnym spadkiem wartości pozycji rzeczowych aktywów trwałych związanym z likwidacją lokali oraz spadkiem kapitałów własnych.

Główną pozycję po stronie aktywów w 2012 rok, mimo spadku wartości, w dalszym ciągu stanowiły rzeczowe aktywa trwałe (72,8% sumy bilansowej). W strukturze pasywów największy udział miały zobowiązania długoterminowe (42,5%) i zobowiązania krótkoterminowe (32%). Należy zwrócić uwagę na niski udział kapitałów własnych w strukturze pasywów.

Wskaźniki rentowności

Odstąpiono od analizy ze względu na ujemny wynik finansowy, zarówno w badanym okresie jak i latach poprzednich.

Wskaźniki płynności

Zdolność płatnicza jednostki w badanym roku obrotowym mierzona wskaźnikiem płynności I uległa nieznacznemu pogorszeniu ze względu na spadek aktywów obrotowych. Wskaźnik płynności II natomiast uległ nieznaczej poprawie. Na koniec 2012 roku wskaźniki te wynosiły odpowiednio 0,54 i 0,57.

Wskaźniki aktywności i zadłużenia

Wskaźniki szybkości obrotu należności na dzień bilansowy wskazują, że Spółka inkasowała należności wolniej o 9 dni, niż w roku poprzednim. Duża część należności przeterminowanych została odpisana w roku 2011 i 2012.

Wskaźnik rotacji zapasów i rotacji zobowiązań kształtowały się na zbliżonym poziomie do roku 2011 wynosząc odpowiednio 4 i 47 dni.

Wskaźnik zadłużenia uległ zwiększeniu o 0,2 i na dzień bilansowy wyniósł 0,85. Wzrost wskaźnika był spowodowany wygenerowaną przez Spółkę w badanym okresie stratą w i w związku z tym spadkiem wartości kapitałów własnych w strukturze pasywów.

Na dzień 31 grudnia 2012 skumulowane straty z lat poprzednich wykazane w bilansie Spółki w dalszym ciągu przewyższają sumę kapitału zapasowego oraz jednej trzeciej kapitału zakładowego.

Stosownie do postanowień zawartych w art. 397 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. z 2000 r. nr 1037 ze zm.) Zarząd obowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. Zgromadzenie Wspólników dnia 2 lipca 2012 roku podjęło stosowną uchwałę.

Zdaniem Zarządu dopóki Spółka nie dokończy procesu restrukturyzacji portfela lokalizacji, istnieje ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności Spółki ze względu na istniejące zobowiązania przeterminowane, niską rentowność całego portfela oraz wysokie koszty stałe, a także obciążenia związane z obsługą długu. Spółka nie posiada zdolności kredytowej, która umożliwiłaby pozyskanie kapitału zewnętrznego. Zgodnie z osądem Zarządu, mimo wyżej opisanych ryzyk dotyczących możliwości kontynuacji działalności, działalność będzie kontynuowana.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania Sage Forte Finance i Księgowość 2011.d.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2012 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2011 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłądność działania stosowanych procedur.

Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg, sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych oraz dziennik umożliwiający uzgodnienie jego obrotów z obrotami zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

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. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i informacje dodatkowe

Informacje zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i informacje dodatkowe zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

3. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane z bilansem oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

4. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów art. 48b Ustawy o rachunkowości, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

5. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Poznań, 10 kwietnia 2013 roku

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

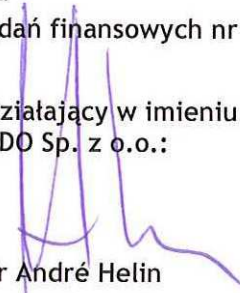
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie:



Edyta Kalińska
Biegły Rewident
nr ewid. 10336

Działający w imieniu
BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004