

**Raport z badania sprawozdania
finansowego
Atlanta Poland Spółka Akcyjna
za okres 01.01.2011 - 31.12.2011**

SPIS TREŚCI

<u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</u>	<u>3</u>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ	3
I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	5
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	5
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA	6
I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	7
 <u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA</u>	 <u>8</u>
II.1. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
II.2. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	9
II.3. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	10
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ.....	11
II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI	11
 <u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u>	 <u>12</u>
III.1. OCENA PRAWDIWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.....	12
III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.....	12
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.....	15
III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.....	16
 <u>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</u>	 <u>16</u>
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA	16
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW	16

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Pełna nazwa Jednostki:	Atlanta Poland Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Ulica:	Załogowa 17
Miejscowość:	Gdańsk
Kod pocztowy:	80-557
Pocztą:	Gdańsk
Telefon:	+48585220600
Faks:	+48585220564
Pocztą elektroniczną:	info@atlantapoland.com.pl
Adres www:	www.atlantapoland.com.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	26.05.2003
Numer wpisu do rejestru:	0000162799
Regon:	190297892
NIP:	5830013129
Przedmiot działalności wg PKD	1039Z Pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	6 092 tys. zł
Kapitał własny na dzień bilansowy	50 402 tys. zł
Władze Jednostki	Zgromadzenie Akcjonariuszy, Zarząd, Rada Nadzorcza

I.1.1. Zasadniczy przedmiot działalności Spółki zgodnie z statutem, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. 1039Z Pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw;

I.1.2. Rzeczywisty przedmiot działalności Spółki w okresie badanym:

I.1.2.1. 1039Z Pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw;

I.1.3. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.3.1. Rockfield Trading Limited z siedzibą na Cyprze – 58,80% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.2. Generali Otwarty Fundusz Emerytalny – 9,19% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.3. AIG Asset Management (Polska) S.A. – 6,14% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.4. 25,87% - pozostali akcjonariusze, posiadający mniej niż 5% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.4. Nie wystąpiły zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii.

I.1.5. Jednostka nie należy do Grupy Kapitałowej.

I.1.6. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.6.1. Dariusz Mazur – Prezes Zarządu;

I.1.6.2. Maciej Nienartowicz – Wiceprezes Zarządu.

I.1.7. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

I.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Maciej Czapiewski, biegły rewident nr 10326, działający w imieniu HLB M2 Audyt Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3149. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2010 wydano opinię bez uwag objaśniających, z następującymi zastrzeżeniami:

I.2.1.1. Stanowiące podstawę otwarcia ksiąg rachunkowych oraz ujęcia danych porównywalnych zaprezentowanych na dzień 31 grudnia 2009 roku sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego. O tym sprawozdaniu biegły rewident wydał opinię z zastrzeżeniem o następującej treści: „Dnia 14.08.2009 nastąpiło połączenie Spółki ze spółką Bakal Center Sp. z o.o. dokonane poprzez przeniesienie całego majątku Bakal Center Sp. z o.o. na Atlanta Poland S.A. W związku z faktem, że na dzień połączenia Atlanta Poland S.A. sprawowała pełną kontrolę nad spółką Bakal Center Sp. z o.o., rozliczenie połączenia powinno nastąpić metodą polegającą na sumowaniu poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek według stanu na dzień połączenia. Spółka dokonała rozliczenia połączenia wykazując wynik finansowy spółki Bakal Center Sp. z o.o. za okres od 01.01.2009 do 14.08.2009 w pozycji "zysk/strata z lat ubiegłych". W przypadku, gdyby rozliczenie połączenia zostało przeprowadzone w księgach finansowych zgodnie z wyżej opisaną metodą, wynik finansowy Spółki Atlanta Poland S.A. byłby niższy o kwotę TPLN 2.829. Kapitał własny Spółki nie uległby zmianie.” Treść cytowanego zastrzeżenia należy wziąć pod uwagę interpretując dane porównawcze zamieszczone w objętym naszym badaniem sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

I.2.1.2. W bilansie Spółki wykazano należności od Kujawianka Sp. z o.o. o łącznej wartości 8 583,7 tys. zł (wraz z odsetkami), z czego 4 812,4 tys. zł stanowią wierzytelności przeterminowane powyżej jednego roku. Istotne przeterminowania stanowią przesłankę rozważenia odpisu aktualizującego wartość należności. Wierzytelność wobec Kujawianka Sp. z o.o. zabezpieczona jest na aktywach Kujawianka Sp. z o.o., które to zabezpieczenia opisane są w punkcie 31 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego. W ocenie Zarządu Atlanta Poland S.A. ustanowione zabezpieczenia zapewniają przyszłe otrzymanie wskazanych należności. Do dnia zakończenia badania nie otrzymaliśmy sprawozdania finansowego Kujawianka Sp. z o.o. za rok 2010 zweryfikowanego przez niezależnego biegłego rewidenta. Z tego względu nie możemy potwierdzić, że sytuacja finansowa dłużnika i wartość ustanowionych zabezpieczeń zapewniają

splątę wskazanych wyżej wierzytelności i brak konieczności utworzenia częściowego odpisu aktualizującego.

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 3 z dnia 21 czerwca 2011 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 czerwca 2011 roku, przeznaczając zysk za rok 2010 w wysokości 5 878 tysięcy złotych na pokrycie starty z lat ubiegłych.

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 lipca 2011 roku.

I.2.5. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka złożyła do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 5 lipca 2011 roku.

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-521), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3149 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Maciej Czapiewski nr 10326.

I.3.2. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (02-521), przy ul. Rakowieckiej 41/27, została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą nr 7 Rady Nadzorczej z dnia 9 maja 2011 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 004/C/2011 zawartej w dniu 13 czerwca 2011 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

I.3.3. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają wymogi określone w art. 56 Ustawy z dnia 7 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), dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie 7 listopada 2011 do 20 marca 2012 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 7 listopada 2011 do 10 listopada 2011 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 27 lutego 2012 roku do 2 marca 2012 roku oraz 5 marca 2012 roku.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA

I.4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), zwaną dalej ustawą o rachunkowości,

I.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.5.2. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego 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.

I.5.3. Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

I.5.4. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2011 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.5.6. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

I.5.7. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

I.5.8. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

I.6.1. Na zbadane sprawozdanie finansowe składa się:

I.6.1.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę: **147 092** tysięcy złotych,

I.6.1.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazującego zysk netto **10 102** tysięcy złotych,

I.6.1.3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazującego zwiększenie kapitałów własnych o kwotę **10 102** tysięcy złotych,

I.6.1.4. Sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **989** tysięcy złotych,

I.6.1.5. Informacji dodatkowej, obejmującej wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe noty i objaśnienia.

I.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

II.1. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	2011-12-31		2010-12-31		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	39 992	27,2%	23 715	20,2%	68,6%
1. Wartości niematerialne	1 412	1,0%	1 452	1,2%	-2,7%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	37 627	25,6%	21 433	18,3%	75,6%
3. Należności długoterminowe	24	0,0%	0	0,0%	0,0%
4. Inwestycje długoterminowe	132	0,1%	132	0,1%	0,0%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	797	0,5%	698	0,6%	14,3%
B. AKTYWA OBROTOWE	107 100	72,8%	93 665	79,8%	14,3%
1. Zapasy	45 841	31,2%	32 513	27,7%	41,0%
2. Należności krótkoterminowe	59 676	40,6%	58 610	49,9%	1,8%
3. Inwestycje krótkoterminowe	1 352	0,9%	2 301	2,0%	-41,3%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	231	0,2%	242	0,2%	-4,6%
Aktywa razem :	147 092	100,0%	117 380	100,0%	25,3%

Pasywa	2011-12-31		2010-12-31		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	50 402	34,3%	40 300	34,3%	25,1%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	6 092	4,1%	6 092	5,2%	0,0%
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
4. Kapitał (fundusz) zapasowy	35 614	24,2%	35 614	30,3%	0,0%
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	4 844	3,3%	4 850	4,1%	-0,1%
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	9 085	6,2%	9 085	7,7%	0,0%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-15 335	-10,4%	-21 219	-18,1%	-27,7%
8. Zysk (strata) netto	10 102	6,9%	5 878	5,0%	71,8%
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	96 690	65,7%	77 080	65,7%	25,4%
1. Rezerwy na zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	6 887	4,7%	4 817	4,1%	43,0%
2. Zobowiązania długoterminowe	62 474	42,5%	4 013	3,4%	1457,0%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	26 925	18,3%	68 048	58,0%	-60,4%
4. Rozliczenia międzyokresowe	402	0,3%	202	0,2%	98,6%
Pasywa razem :	147 092	100,0%	117 380	100,0%	25,3%

II.2. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010		Dynamika 2011/2010(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	218 631	100,0%	173 268	100,0%	26,2%
2. Koszty działalności operacyjnej	202 058	92,4%	164 497	94,9%	22,8%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	16 573	7,6%	8 771	5,1%	88,9%
4. Pozostałe przychody operacyjne	778	0,4%	2 639	1,5%	-70,5%
5. Pozostałe koszty operacyjne	3 341	1,5%	1 969	1,1%	69,7%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 010	6,4%	9 441	5,4%	48,4%
7. Przychody finansowe	1 780	0,8%	612	0,4%	190,7%
8. Koszty finansowe	2 796	1,3%	2 609	1,5%	7,2%
- w tym odsetki	2 787	1,3%	2 073	1,2%	34,4%
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	12 994	5,9%	7 444	4,3%	74,5%
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
- zyski nadzwyczajne	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
- straty nadzwyczajne	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
11. Zysk (strata) brutto	12 994	5,9%	7 444	4,3%	74,5%
12. Podatek dochodowy	2 892	1,3%	1 566	0,9%	84,7%
12. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
14. Zysk / Strata netto	10 102	4,6%	5 878	3,4%	71,8%
15. Pozostałe dochody	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
16. Dochody całkowite razem	10 102	4,6%	5 878	3,4%	71,8%

II.3. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010		Dynamika 2011/2010(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	12 994,0	100,0%	7 444,0	100,0%	74,6%
2. Korekty razem	-30 142,0	-232,0%	-5 676,0	-76,2%	431,0%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	-17 148,0	-132,0%	1 768,0	23,8%	-1069,9%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	30,0	0,2%	1 988,0	26,7%	-98,5%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-4 802,0	-37,0%	-2 060,0	-27,7%	133,1%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-4 772,0	-36,7%	-72,0	-1,0%	6527,8%
7. Wpływy z działalności finansowej	24 452,0	188,2%	507,0	6,8%	4722,9%
8. Wydatki na działalności finansowej	-3 521,0	-27,1%	-3 143,0	-42,2%	12,0%
9. Przepływy z działalności finansowej	20 931,0	161,1%	-2 636,0	-35,4%	-894,0%
10. Przepływy pieniężne netto razem	-989,0	-7,6%	-940,0	-12,6%	5,2%

II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	7,6%	5,1%	5,4%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	5,9%	4,3%	4,2%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	4,6%	3,4%	3,4%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	7,6%	5,6%	5,0%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	25,1%	17,1%	15,5%

II.4.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Płynność bieżąca	$(\text{Zapasy} + \text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	1,4-2,0	3,97	1,37	11,39
Płynność szybka	$(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{krótkoterminowe aktywa finansowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	0,8-1,0	2,27	0,90	7,72
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług} / \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług})$	>1,0	3,64	2,51	10,21
Kapitał pracujący	$\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}$	max	79 771,5	25 415,8	61 323,8
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	54,2%	21,7%	65,7%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})$	-	87,8	94,0	95,9
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})$	-	29,2	24,9	14,9

II.4.3. Wskaźniki sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Obrotowość aktywów	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość aktywów ogółem}$	max	1,7	1,6	1,5
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego}$	max	7,4	7,6	5,7
Rotacja zapasów materiałów w dniach	$(\text{Średnia wartość materiałów} * 365) / (\text{Koszty zużycia materiałów} + \text{wartość sprzedanych materiałów})$	min	128,3	53,2	96,3
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	$(\text{Średnia wartość wyrobów gotowych} * 365) / \text{Koszty działalności operacyjnej}$	min	14,4	13,8	26,9
Rotacja zapasów towarów w dniach	$(\text{Średnia wartość towarów} * 365) / \text{Wartość sprzedanych towarów}$	min	150,1	106,9	94,0
Przychodowość pracownika w tys. zł	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach}$	max	1 109,8	962,6	747,2

II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	34,3%	34,3%	36,9%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	52,1%	52,3%	58,4%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	287,3%	195,4%	325,7%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	78,1%	39,5%	91,2%

II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.5.1. W 2011 odnotowano wzrost sumy bilansowej o 25,3% w porównaniu do roku 2010. Największy wpływ na jej wzrost miało zwiększenie wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz zapasów, natomiast po stronie pasywów wartości zobowiązań długoterminowych. Zwiększenie sumy bilansowej nastąpiło proporcjonalnie do zwiększenia przychodów ze sprzedaży.

II.5.2. W roku 2011 odnotowano znaczący wzrost zysku netto w porównaniu do roku 2010. Wzrósł on o 71,8%, z kwoty 5 878 tysięcy złotych do 10 102 tysięcy złotych w 2011 roku. Wiązało się to ze zwiększeniem przychodów przy równoczesnym zwiększeniu marży realizowanej na sprzedaży.

II.5.3. W roku 2011 wskaźniki rentowności uległy polepszeniu. Ma to związek z wolniejszym wzrostem kosztów działalności operacyjnej w porównaniu do wzrostu wartości przychodów netto ze sprzedaży.

II.5.4. Wartości wskaźników płynności bieżącej oraz szybkiej pozostawały powyżej zalecanego poziomu w 2011 roku. Wartość wskaźnika płynności bieżącej wyniosła w 2011 roku 3,97. Oznacza to, że majątek obrotowy może rotować nawet 4-krotnie wolniej niż średni termin wymagalności zobowiązań krótkoterminowych bez ryzyka utraty płynności. W praktyce okresy rotacji zapasów oraz należności są w Spółce dość długie, stąd pojawiające się problemy z płynnością.

II.5.5. Przeciętny okres spływu należności w 2011 roku uległ skróceniu z 94 do 87,8 dni. Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług wydłużył się w 2011 roku z 24,9 do 29,2 dni.

II.5.6. Wartości wskaźników obrotowości w roku 2011 uległy pogorszeniu w porównaniu do roku 2010. Wskaźnik rotacji zapasów towarów w dniach wyniósł 150,1 dni w 2011 roku, natomiast w roku 2010 jego wartość wyniosła 106,9 dnia.

II.5.7. Wartości wszystkich wskaźników obrazujących finansowanie działalności Jednostki w 2011 roku przekroczyły wartości zalecane.

II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

II.6.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

III.1.1. Jednostka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

III.1.1.1. Kierownictwo Jednostki zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

III.1.2. Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2011 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2010 roku.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego ERP – IFS Applications w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych.

III.1.4. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

III.1.5. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

III.1.6. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

III.1.7. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

III.1.8. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z wymogami zawartymi w ustawie o rachunkowości i prawidłowo rozliczyła w księgach wyniki inwentaryzacji.

III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

III.2.1. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za ustanowienie i stosowanie zasad i procedur kontroli wewnętrznej oraz utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej.

III.2.2. Planując i przeprowadzając badanie sprawozdania finansowego wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania opinii z badania sprawozdania finansowego.

III.2.3. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

III.3.1. Na podstawie przeprowadzonych procedur badawczych, dokonanych w dużej mierze metodą wrywkową, oceniliśmy pozycje wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w istotnych aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

III.3.2. Rzeczowe aktywa trwałe.

III.3.2.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.

III.3.2.2. Środki trwałe amortyzowane są z uwzględnieniem przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności (odrębnie ustalana jest stawka amortyzacyjna dla celów bilansowych i podatkowych). Nie stwierdzono potrzeby zmiany okresu amortyzacji dla użytkowanych środków trwałych.

III.3.2.3. Spółka korzysta również ze środków trwałych na podstawie umów leasingu. Niektóre umowy leasingu spełniają co najmniej jeden warunek określony w art. 3 ust. 4 Ustawy o Rachunkowości, dlatego będące ich przedmiotem środki trwałe wykazano w aktywach tak jak własne środki trwałe.

III.3.2.4. Nie stwierdziliśmy występowania maszyn nie używanych lub takich, które z innych powodów powinny być objęte odpisem aktualizującym.

III.3.3. Inwestycje długoterminowe.

III.3.3.1. Obejmują inwestycje w dzieła sztuki – obrazy.

III.3.4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

III.3.4.1. Podstawą utworzenia aktywów na odroczony podatek dochodowy na dzień 31 grudnia 2011 roku były głównie odpisy aktualizujące wartość zapasów i należności, ujemne różnice kursowe oraz rozliczenia międzyokresowe bierne, stanowiące koszty uzyskania przychodów w roku poniesienia tych kosztów. Nie utworzono aktywów na podatek odroczony od utworzonych rezerw na hipoteki obciążające nieruchomości zakupione od Kujawianka Sp. z o.o., co uważamy za poprawne ze względu na okoliczność, że nawet w przypadku wydatkowania nie będą one uznane za koszty uzyskania przychodów.

III.3.5. Zapasy.

III.3.5.1. Zapasy zostały poddane spisowi z natury według stanu na dzień bilansowy. Uczestniczyliśmy w wybranych spisach z natury. Przebieg obserwowanych spisów oceniamy jako prawidłowy. W księgach rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.5.2. Spółka właściwie ustala wartość początkową nabywanych składników zapasów.

III.3.5.3. Dla wszystkich składników zapasów dokonaliśmy analizy okresu zalegania w magazynach. Odpisem aktualizującym objęto w całości zapasy zalegające powyżej jednego roku oraz część zapasów zalegających powyżej pół roku. W ocenie Zarządu dokonane odpisy dobrze odzwierciedlają rzeczywistą utratę wartości z tytułu zalegania.

III.3.5.4. Nie stwierdziliśmy, by istotne pozycje zapasów zostały po dniu bilansowym zbyte poniżej ich wyceny bilansowej.

III.3.6. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.6.1. Należności z tytułu dostaw i usług od kontrahentów krajowych Spółka zinwentaryzowała według stanu na dzień 31 października 2011 roku i uzyskano potwierdzenia dla 54,7% salda na ten dzień. Należności z tytułu dostaw i usług od kontrahentów zagranicznych Spółka zinwentaryzowała według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku i uzyskano potwierdzenia dla 3,5% salda z tymi kontrahentami. Rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.6.2. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 83,6 % wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

III.3.6.3. Do 2 marca 2012 roku otrzymano spłaty 83,4 % salda należności wykazanych na dzień bilansowy.

III.3.6.4. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

III.3.6.5. Należności w walutach obcych wyceniono prawidłowo według kursu średniego NBP z dnia bilansowego.

III.3.7. Inwestycje krótkoterminowe.

III.3.7.1. Obejmują wartość kontraktów terminowych forward wycenionych uproszczoną metodą do wartości godziwej.

III.3.8. Środki pieniężne.

III.3.8.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez banki na dzień bilansowy. Saldo środków pieniężnych w kasie zostało objęte spisem z natury na dzień bilansowy. Środki pieniężne w walucie wyceniono według kursu średniego na dzień bilansowy.

III.3.9. Rozliczenia międzyokresowe czynne.

III.3.9.1. Uznajemy za uzasadnione rozliczanie w czasie tytułów określonych w nocie nr 6A informacji dodatkowej. Przyjęto właściwy okres rozliczania.

III.3.10. Kapitał własny.

III.3.10.1. Wynik finansowy za rok 2011 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników, na pokrycie straty z lat poprzednich. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

III.3.10.2. Nie stwierdzono błędów lub zmian polityki rachunkowości na tyle istotnych, by wymagały ujęcia bezpośrednio w kapitałach własnych, z pominięciem wyniku finansowego okresu.

III.3.11. Rezerwy na zobowiązania.

III.3.11.1. Spółka w prawidłowej wysokości oszacowała rezerwę na odroczony podatek dochodowy. Głównym tytułem utworzenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy jest różnica między wartością podatkową (niższą) a bilansową (wyższą) środków trwałych. Różnica wynika z zastosowania wyższych stawek amortyzacyjnych dla celów bilansowych niż podatkowych oraz z szybszego rozliczania w koszty podatkowe względem kosztów rachunkowych środków trwałych w leasingu. Ponadto rezerwę utworzono z tytułu przejściowych różnic dotyczących dodatnich różnic kursowych, odsetek naliczonych a nie otrzymanych oraz wyceny kontraktów terminowych.

III.3.11.2. W roku badanym Spółka nabyła środki trwałe, w tym nieruchomości od Kujawianka Sp. z o.o. Transakcji dokonano z uwzględnieniem wycen przygotowanych przez niezależny podmiot a jej wartość rozliczono z należnościami z tytułu dostaw i usług od Kujawianka Sp. z o.o. Równocześnie utworzono rezerwy

na wartość zabezpieczonych hipotecznie zobowiązań Kujawianka Sp. z o.o. wobec stron trzecich w łącznej kwocie 1 620 tys. zł. Wartość zobowiązań obciążających nieruchomości nabyte od Kujawianka Sp. z o.o. ustalono na podstawie informacji uzyskanej od stron trzecich i odpowiada najlepszej wiedzy Zarządu w tym zakresie. Szacunek tej rezerwy jest obarczony niepewnością, którą należy wziąć pod uwagę interpretując dane sprawozdania finansowego.

III.3.11.3. Nie stwierdziliśmy występowania sporów sądowych wymagających utworzenia dodatkowej rezerwy ponad rezerwy utworzone.

III.3.12. Zobowiązania finansowe.

III.3.12.1. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki. Odsetki za rok 2011 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

III.3.12.2. Saldo zobowiązań z tytułu umów leasingowych wykazane w pozycji „Inne zobowiązania finansowe” obejmuje część kapitałową, jest zgodne z podpisanymi umowami.

III.3.12.3. Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

III.3.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

III.3.13.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31.12.2011 roku. Do dnia zakończenia badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 21,7% wysłanej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy. Do dnia 3 marca 2012 roku Spółka spłaciła 90,4% wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług wykazywanych na dzień bilansowy.

III.3.13.2. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

III.3.14. Przychody i koszty.

III.3.14.1. Wrywkowa weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ

III.4.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosowanie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

III.5.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U z 2009 roku nr 33, poz. 259).

IV. UWAGI KOŃCOWE

IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

IV.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Spółki, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat.

IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

IV.2.1. W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego rzeczoznawcy przygotowującego wycenę nieruchomości. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac zatrudnionych przez nas niezależnych specjalistów.

Maciej Czapiewski



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
HLB M2 Audyt Sp. z o.o., wpisany na listę
biegłych rewidentów pod numerem 10326

Maciej Czapiewski



Prezes Zarządu HLB M2 Audyt Sp. z o.o.
Ul. Rakowiecka 41/27, 02-521 Warszawa
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3149.

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku

Raport zawiera 16 stron.