



RAPORT

z badania sprawozdania finansowego

Investment Friends Capital S.A.
przed zmianą Zakłady Mięsne Herman S.A.

za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2011 roku

Misters Audytor Spółka z o.o.
Warszawa, 20 kwietnia 2012 roku

Część ogólna raportu

I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 05.07.2011 roku, zawartej pomiędzy Investment Friends Capital S.A. przed zmianą Zakłady Mięsne Herman S.A a firmą Mistery Audytor Sp. z o.o. mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Stępińskiej 22/30. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 1/4 z dnia 29.06.2011 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011.
2. Mistery Audytor Sp. z o.o. jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 63.
3. Przedmiotem przeprowadzonego badania było sprawozdanie finansowe obejmujące:
 - 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
 - 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **15 302 354,90** złotych;
(słownie: piętnaście milionów trzysta dwa tysiące trzysta pięćdziesiąt cztery 90/100 złotych)
 - 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący stratę netto w kwocie **7 420 636,92** złotych;
(słownie: siedem milionów czterysta dwadzieścia tysięcy sześćset trzydzieści sześć i 92/100 złotych)
 - 4) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę **472 028,40** złotych;
(słownie: czterysta siedemdziesiąt dwa tysiące dwadzieścia osiem 40/100 złotych);
 - 5) zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę **7 420 636,92** złotych;
(słownie: siedem milionów czterysta dwadzieścia tysięcy sześćset trzydzieści sześć i 92/100 złotych);
 - 6) dodatkowe informacje i objaśnienia

oraz księgi rachunkowe i dokumentację finansowo-księgową za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2011.

4. W ramach przeprowadzonego badania dokonano oceny, we wszystkich istotnych dla sprawozdania finansowego aspektach, prawidłowości stosowanego systemu księgowości.
5. Zarząd Spółki złożył w dniu 20.04.2012 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i zgodności z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
6. W trakcie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, a jednostka udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb weryfikacji przedłożonego sprawozdania finansowego.

7. Mistery Audytor Sp. z o.o. jest niezależna od badanej Spółki a zakres planowanych i wykonanych prac nie został w żaden sposób ograniczony. Szczegółowość przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego wynika ze sporządzonej i przechowywanej w siedzibie badającego dokumentacji rewizyjnej z badania.
8. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził zespół w składzie: kluczowy biegły rewident Barbara Misterska-Dragan nr ew. 2581 oraz Wioleta Borkowska biegły rewident nr ew. 9864. Badanie wykonano w terminie od 16 kwietnia 2012 do 20 kwietnia 2012 w byłej siedzibie Spółki, tj. w Hermanowej 900, 36-020 Tyczyn oraz siedzibie Mistery Audytor Sp. z o.o. w Warszawie przy ul. Stępińskiej 22/30. Biegli rewidenty są niezależni od Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.
9. Nierozłączną częścią niniejszego raportu jest sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2011 roku.

II. Podstawowe informacje o działalności Spółki

1. Investment Friends Capital S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o statut Spółki i Kodeks Spółek Handlowych. Siedziba Spółki do dnia 05.03.2012 mieściła się w Hermanowa 900, 36-020 Tyczyn, obecnie 09-402 Płock ul. Padlewskiego 18C.
2. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego, przed notariuszem Jolantą Czartoryską w Kancelarii Notarialnej w Rzeszowie, w dniu 29-09-2006 roku (rep 2060/2006).
3. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 02.01.2007 roku, Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000267789 Ostatniego aktualnego wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego dokonano w dniu 06.03.2012 roku.
4. Spółka posiada nadany jej w dniu 15.11.2000 roku numer identyfikacji podatkowej NIP: 813 31 86 031 oraz numer identyfikacyjny w systemie REGON: 69152955 W dniu 20.04.2004 roku Spółka została zarejestrowana jako podatnik VAT UE.
5. W badanym okresie, przedmiot działalności Spółki był zgodny z wypisem z KRS i (wg Polskiej Klasyfikacji Działalności) obejmował głównie:
 - 1011Z Przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu, skup żywca, ubój, produkcja mięsa, przetwórstwo wędlin.
6. Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 15 015 972,00 złotych i dzielił się na 15015972 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każdy. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 1 063 499,22 złotych.

Akcje Spółki na dzień 31.12.2011 roku i na dzień badania sprawozdania finansowego były objęte w całości przez:

Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Na dzień 31.12.2011 Liczba akcji [szt.]	Na dzień 20.04.2012 Liczba akcji [szt.]
TRANSRMF-Plus Sp.z.o.o	13 957 500,00	13 957 500,00
Pozostałe notowane na GPW	1 058 472,00	1 058 472,00
Razem	15 015 972,00	15 015 972,00

7. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
8. W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku w skład Zarządu wchodził:

Nazwisko i imię	Funkcja	Data powołania	Data rezygnacji
Tadeusz Frączek	Prezes Zarządu	od 01.06.2008	do 11.10.2011
Jadwiga Potoniec	Wiceprezes Zarządu	od 16.06.2010	do 11.10.2011
Marek Spasiuk	Wiceprezes Zarządu	od 03.09.2010	do 11.10.2011
Grzegorz Wysocki	Prezes Zarządu	od 12.10.2011	do 23.03.2012
Witold Szczepaniak	Wiceprezes Zarządu	od 12.10.2011	do 10.04.2012
Marcin Kłosiewicz	Wiceprezes Zarządu	od 12.10.2011	do 10.11.2011
Krzysztof Kaźmierczak	Wiceprezes Zarządu	od 16.06.2010	do 12.02.2011
Robert Ogrodnik	Prezes Zarządu	od 11.04.2012	

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Skład Rady Nadzorczej Spółki w 2011 roku przedstawiał się następująco:

Nazwisko i imię	Funkcja	Data powołania	Data rezygnacji
Janusz Fiejdasz	Przewodniczący	od 01.01.2007	do 15.02.2012
Sławomir Ruszel	Wiceprzewodniczący	od 01.01.2007	do 15.02.2012
Marian Mieczysław Mirosław	Członek	od 01.01.2007	do 15.02.2012
Józef Andrzej Aleszczyk	Członek	od 27.08.2008	do 16.11.2011
Andrzej Skarbek	Członek	od 12.12.2011	do 15.02.2012
Marian Adam Walczak	Sekretarz	od 01.01.2007	do 15.02.2012
Wojciech Hetkowski	Przewodniczący	od 15.02.2012	
Marianna Patrowicz	Członek	od 15.02.2012	
Małgorzata Patrowicz	Członek	od 15.02.2012	
Jacek Koralewski	Członek	od 15.02.2012	
Damian Patrowicz	Członek	od 15.02.2012	

Do dnia zakończenia badania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

9. Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku 2011 wyniosło 253,87 etatu. Stan zatrudnienia na 31.12.2011 roku wyniósł 226,1 osoby.

III. Pozostałe informacje

1. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez podmiot uprawniony – Zespół Ekspertów Finansowych i Rachunkowości „ZEFiR” Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, przy ul. Geodetów 1, wpisany na listę KIBR pod nr 1135. Sprawozdanie Spółki uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
2. Działalność Spółki w 2010 roku zamknęła się stratą netto w kwocie 1 815 960,86 złotych.
3. W dniu 15.06.2011 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki uchwaliła nr 3 zatwierdziła sprawozdanie finansowe za 2010 rok oraz uchwaliła nr 5 postanowiła pokryć stratę w kwocie 1 815 960,86 zł uzyskaną w roku 2010 z zysków latach przyszłych.
4. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 06.07.2011 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2097, poz. 11523 z dnia 07.11.2011 roku.
5. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2010 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2011.
6. Celem badania sprawozdania finansowego za 2011 rok było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki.
7. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania sprawozdania finansowego.

Część analityczna raportu

I. Analiza finansowa Spółki

Ogólna analiza sprawozdania finansowego BILANS (w złotych)

AKTYWA	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
A. Aktywa trwałe						
I. Wartości niematerialne i prawne	302 626,00	2,0	3 302 400,00	15,3	3 715 200,00	17,1
II. Rzeczowe aktywa trwałe	10 606 482,00	69,3	11 700 893,35	54,1	12 741 194,64	58,5
III. Należności długoterminowe	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,0	297 654,00	1,3	293 914,00	1,4
	10 909 108,00	71,3	15 300 947,35	70,7	16 750 308,64	77,0
B. Aktywa obrotowe						
I. Zapasy	1 427 874,13	9,3	2 351 234,88	10,8	1 801 613,24	8,3
II. Należności krótkoterminowe	2 576 139,70	16,8	3 065 839,01	14,2	2 674 534,86	12,3
III. Inwestycje krótkoterminowe	215 462,04	1,4	682 490,44	3,2	332 997,07	1,5
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	173 771,03	1,2	235 658,63	1,1	202 419,52	0,9
	4 393 246,90	28,7	6 335 222,96	29,3	5 011 564,69	23,0
SUMA AKTYWÓW	15 302 354,90	100,0	21 636 170,31	100,0	21 761 873,33	100,0

PASYWA	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
A. Kapitał własny						
I. Kapitał podstawowy	15 015 972,00	98,1	15 015 972,00	69,4	15 015 972,00	69,0
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
III. Akcje własne	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
IV. Kapitał zapasowy	489 049,65	3,2	489 049,65	2,3	489 049,65	2,2
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
VII. Zysk/Strata z lat ubiegłych	-7 020 885,51	-45,9	-5 204 924,65	-24,1	-2 591 238,07	-11,9
VIII. Zysk/Strata netto	-7 420 636,92	-48,5	-1 815 960,86	-8,4	-2 613 686,58	-12,0
IX. Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
	1 063 499,22	6,9	8 484 136,14	39,2	10 300 097,00	47,3
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania						
I. Rezerwy na zobowiązania	502 376,64	3,3	700 585,65	3,2	592 310,39	2,7
II. Zobowiązania długoterminowe	3 472 067,78	22,7	2 380 756,37	11,1	82 015,53	0,4
III. Zobowiązania krótkoterminowe	7 784 557,61	50,9	7 209 920,26	33,3	7 541 138,76	34,7
IV. Rozliczenia międzyokresowe	2 479 853,65	16,2	2 860 771,89	13,2	3 246 311,65	14,9
	14 238 855,68	93,1	13 152 034,17	60,8	11 461 776,33	52,7
SUMA PASYWÓW	15 302 354,90	100,0	21 636 170,31	100,0	21 761 873,33	100,0

	01.01.2011 – 31.12.2011	Dynamika 2011/2010	01.01.2010 – 31.12.2010	Dynamika 2010/2009	01.01.2009 – 31.12.2009
A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi					
I. Przychód netto ze sprzedaży produktów	28 555 863,60	93,21%	30 637 348,96	108,64%	28 199 948,38
II. Zmiana stanu produktów	-839 035,70	0,00%	587 943,34	0,00%	-584 935,64
III. Koszt wytworzenia produktów na wł. potrzeby	7 651 113,06	0,00%	10 855 701,91	0,00%	13 062 263,87
IV. Przychód ze sprzedaży towarów i materiałów	13 004 666,79	77,87%	16 699 730,60	80,43%	20 764 144,02
	48 372 607,75	82,29%	58 780 724,81	95,67%	61 441 420,63
B. Koszty działalności operacyjnej					
I. Amortyzacja	1 545 931,59	87,71%	1 762 636,61	95,62%	1 843 340,28
II. Zużycie materiałów i energii	26 832 787,75	95,36%	28 139 854,75	94,88%	29 658 482,94
III. Usługi obce	5 199 388,78	73,83%	7 042 010,31	118,27%	5 954 046,02
IV. Podatki i opłaty	228 250,46	99,23%	230 032,64	101,32%	227 026,54
V. Wynagrodzenia	6 671 265,97	94,82%	7 035 485,05	103,66%	6 786 995,01
VI. Świadczenia na rzecz pracowników	1 236 423,14	86,08%	1 436 339,99	105,51%	1 361 362,75
VII. Pozostałe	1 436 659,99	68,65%	2 092 766,12	102,99%	2 031 929,22
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 322 720,83	78,17%	13 205 879,22	79,82%	16 544 044,91
	53 473 428,51	87,74%	60 945 004,69	94,62%	64 407 227,67
C. Zysk/Strata ze sprzedaży	-5 100 820,76	-235,68%	-2 164 279,88	72,97%	-2 965 807,04
D. Pozostałe przychody operacyjne					
I. Zysk ze zbycia niemans. aktywów trwałych	26 982,93	90,04%	29 969,35	0,00%	24 319,41
II. Dotacje	611 240,25	0,00%	753 351,20	0,00%	503 087,72
III. Inne przychody operacyjne	83 669,48	87,73%	95 368,17	260,32%	36 634,57
	721 892,66	82,16%	878 688,72	155,78%	564 041,70
E. Pozostałe koszty operacyjne					
I. Strata ze zbycia niemans. aktywów trwałych	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	2 656 652,43	0,00%	108 736,76	0,00%	66 340,91
III. Inne koszty operacyjne	101 617,19	121,92%	83 350,76	125,12%	66 617,26
	2 758 269,62	1435,94%	192 087,52	144,47%	132 958,17
F. Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-7 137 197,72	-483,00%	-1 477 678,68	58,30%	-2 534 723,51
G. Przychody finansowe					

I.	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
II.	Odsetki uzyskane	3 488,36	249,29%	1 399,32	68,81%	2 033,74
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
V.	Pozostałe	0,00	0,00%	0,00	0,00%	15 560,05
		3 488,36	249,29%	1 399,32	7,95%	17 593,79
H.	Koszty finansowe					
I.	Odsetki do zapłacenia	491 698,35	198,98%	247 105,14	161,56%	152 951,80
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
IV.	Pozostałe	65 155,21	537,13%	12 130,36	0,00%	0,00
		556 853,56	214,81%	259 235,50	169,49%	152 951,80
I.	Zysk/Strata brutto na działalności gospodarczej	-7 690 562,92	-443,13%	-1 735 514,86	65,00%	-2 670 081,52
J.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
K.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
L.	Zysk/Strata brutto	-7 690 562,92	-443,13%	-1 735 514,86	65,00%	-2 670 081,52
M.	Podatek dochodowy	-269 936,00	-335,54%	80 446,00	142,65%	-56 394,94
N.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
O.	Zysk netto	-7 420 636,92	-408,63%	-1 815 960,86	69,48%	-2 613 686,58

**WSKAŹNIKI DO RAPORTU DLA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W WERSJI
PORÓWNAWCZEJ**

(bez uwzględnienia wpływu inflacji)

		2011	2010	2009
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI			
	Rentowność podstawowej działalności			
	wynik na sprzedaży x 100%			
	przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	-12,27%	-4,57%	-6,06%
	Rentowność majątku (ROA)			
	wynik finansowy netto x 100%			
	średni stan aktywów	-40,18%	-8,37%	-12,01%
	Rentowność kapitału własnego (ROE)			
	wynik finansowy netto x 100%			
	średni stan kapitału własnego	-155,44%	-19,33%	-25,38%
	Rentowność netto sprzedaży			
	wynik finansowy netto x 100%			
	przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	-17,86%	-3,84%	-5,34%
	Rentowność brutto sprzedaży			
	wynik finansowy brutto x 100%			
	przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	-18,50%	-3,67%	-5,45%
	Szybkość obrotu należności			
	średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni			
	przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	dni 21	20	18
	Szybkość obrotu zapasów			
	średni stan zapasów x 360 dni			
	koszty operac.-zmiana stanu prod.-koszt wytw.na wł.pot.	dni 15	15	12
	Szybkość obrotu zobowiązań			
	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni			
	koszty operac.-zmiana stanu prod.-koszt wytw.na wł.pot.	dni 42	37	32
B	FINANSOWANIE			
	Wskaźnik zadłużenia			
	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%			
	aktywa	93,05%	60,79%	52,67%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego			
	zobowiązania długoterminowe* x 100%			
	aktywa	39,85%	23,06%	13,59%
	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego			
	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%			
	kapitał własny	1338,87%	155,02%	111,28%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego			
	zobowiązania długoterminowe* x 100%			
	kapitał własny	573,42%	58,80%	28,71%
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym			
	kapitał własny x 100%			
	aktywa trwałe	9,75%	55,45%	61,49%
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym			
	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe*) x 100%	65,65%	88,05%	79,14%

	aktywa trwałe				
Płynność I					
	aktywa obrotowe**				
	zobowiązania krótkoterminowe***		0,54	0,84	0,63
Płynność II					
	aktywa obrotowe** - zapasy				
	zobowiązania krótkoterminowe***		0,37	0,53	0,40
Płynność III					
	aktywa obrotowe** - zapasy - należności				
	zobowiązania krótkoterminowe***		0,05	0,12	0,07
D WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO					

Wskaźniki Rynku Kapitałowego nie zostały zaprezentowane z uwagi na poniesioną stratę.

- * obejmują również rezerwę na odroczony podatek dochodowy, długoterminowe rezerwy, zobowiązania z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy, ujemną wartość firmy i długoterminowe rozliczenia międzyokresowe
- ** bez "z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy"
- *** bez "z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy", powiększone o krótkoterminowe rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową Spółki

Wskaźniki rentowności

Osiągnięta w roku obrotowym strata powoduje, że wszystkie wskaźniki za ten okres przyjmują wartość ujemną. Wskaźnik rentowności netto sprzedaży liczony do przychodów ogółem uzyskał wartość ujemną (12,27%) co oznacza że 100,00 zł przychodu generuje 1,27 zł straty. Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE), ukształtował się w 2011r. na poziomie minus (-155,44%),

Wskaźniki rotacji

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami. Obrót należnościami w dniach utrzymał się na poziomie 2010 roku i wyniósł 21 dni, co nie jest zjawiskiem korzystnym.

Porównanie szybkości obrotu należnościami w dniach z rotacją zobowiązań w dniach wskazuje na zachowanie optymalnej równowagi dni rotacji, co oznacza że szybkość obrotu należności jest szybsza niż zobowiązań.

Z analizy wskaźnika rotacji zapasów w dniach wynika, że w 2011r. przeciętny czas trwania jednego cyklu obrotowego zapasów wyniósł 15 dni i pozostał na takim samym poziomie w porównaniu z rokiem poprzednim.

Stopa zadłużenia

Udział kapitału obcego w finansowaniu działalności firmy wyniósł 93,05% jest na bardzo wysokim poziomie. Spowodowane jest to ponoszeniem straty przez kilka lat. Zobowiązania długoterminowe stanowią 38,85% majątku. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ukształtował się na poziomie 1338,87%, oznacza to że wartość kapitału własnego jest niewielka i zbliża się do granicy „0”. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym wynosi 9,75%

Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności bieżącej, będące relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych – wskazują na występowanie w jednostce istotnych zakłóceń w terminowym regulowaniu wymagalnych zobowiązań. Wskaźnik płynności I za 2011 rok ukształtował się na poziomie 0,54, przy preferowanej wartości (1,2-2). Natomiast wskaźnik płynności II (szyki) bez uwzględniania zapasów wyniósł 0,37 przy preferowanej wartości (1,0-1,3).

Część szczegółowa raportu

I. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej

System księgowości

Zgodnie z wymaganiami art. 10 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości. Zasady te zostały wprowadzone zarządzeniem Zarządu Spółki nr XIV/2006 z dnia 30.12.2006 roku.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki, za pomocą informatycznego systemu finansowego, działającego w oparciu o system operacyjny „FK” Ferredo Computer

Dokumentacja informatycznego systemu przetwarzania danych spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

Dokonano wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość dokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji,
- sprawność działania kontroli wewnętrznej.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdzono, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można uznać za prawidłowy, spełniający wymogi art. 24 ustawy o rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

Kontrola wewnętrzna

System kontroli obejmuje kontrolę funkcjonalną, wykonywaną przez upoważnionych pracowników Spółki. Obce dowody księgowe (faktury zewnętrzne) są ujmowane w księgach rachunkowych Spółki, po uprzednim parafowaniu ich przez osoby odpowiedzialne za kontrolę merytoryczną i formalno-rachunkową.

Podczas badania sprawozdania finansowego przeprowadzono przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności. Zastosowane procedury nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

Inwentaryzacja

W okresie objętym badaniem, Spółka (zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości) przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów oraz rozliczyła i ujęła w księgach wyniki tej inwentaryzacji.

Drogą spisu z natury, ustalono stan następujących składników majątku:

- | | |
|-----------------------------------|------------------------|
| • zapasów materiałów podstawowych | na dzień 31.12.2011 r. |
| • wyroby gotowe | na dzień 31.12.2011 r. |
| • produkcja w toku | na dzień 31.12.2011 r. |
| • środków pieniężnych w kasie | na dzień 31.12.2011 r. |

Drogą uzyskania potwierdzenia salda i weryfikacji z dokumentami źródłowymi uzgodniono stan:

- | | |
|---|------------------------|
| • środków pieniężnych na rachunkach bankowych | na dzień 31.12.2011 r. |
| • kredytów bankowych | na dzień 31.12.2011 r. |
| • należności i zobowiązań | na dzień 30.11.2011 r. |

Drogą porównania i weryfikacji danych księgowych z odpowiednimi dokumentami ustalono stan pozostałych pozycji aktywów i pasywów na dzień 31.12.2011 roku.

- | | |
|---------------------------|------------------------|
| • środki trwałe w budowie | na dzień 31.12.2011 r. |
| • środki trwałe | na dzień 31.12.2011 r. |

II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Aktywa trwałe – w kwocie **10 909 108,00** złotych stanowią **71,3%** sumy bilansowej. W roku 2011 wartość netto rzeczowego majątku trwałego w stosunku do roku poprzedniego uległa zmniejszeniu o **4 391 839,35 zł** głównie na skutek odpisu aktualizującego znak towarowy i planowej amortyzacji lub likwidacji w wyniku zużycia. W badanym roku dokonano zwiększenia wartości brutto

Należności krótkoterminowe – w kwocie **2 576 139,70** złotych stanowią **16,8%** sumy bilansowej i są niższe o **15,97%** w stosunku do roku poprzedniego. Są to głównie należności z tytułu dostaw i usług, których wartość netto na dzień bilansowy wyniosła **2 039 486,03** złotych. Na dzień inwentaryzacji saldo należności zostało potwierdzone przez kontrahentów w 24,6%. Do dnia badania 26,3% należności zostało uregulowane z nie potwierdzonych sald.

Zobowiązania krótkoterminowe – w kwocie **7 784 557,61** złotych stanowią **50,87%** sumy bilansowej. Największą pozycją są zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie **5 254 461,01** złotych, które do dnia badania zostały uregulowane w 70% zgodnie z oświadczeniem Spółki „Herman” Sp. z o.o.

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi – w stosunku do roku poprzedniego zmniejszyły się o **10 408 117,06 zł** i osiągnęły kwotę **48 372 607,75** złotych. Spółka uzyskuje przychody głównie z tytułu sprzedaży produktów mięsnych, zarówno wytworzonej przez Spółkę jak i zakupionej u dostawców zewnętrznych. Przychody te stanowią **59%** przychodów ze sprzedaży. Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z zachowaniem zasady memoriału i współmierności.

III. Zobowiązania warunkowe i hipoteki

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, w Spółce nie występują zobowiązania warunkowe .
Nieruchomości stanowią własność Spółki obciążono hipotekami:

- Hipoteka kaucyjna do kwoty 7.000.000,00 zł na nieruchomości położonej w Hermanowej, działka nr 1953/3
- Hipoteka zwykła w kwocie 500.000,00 na nieruchomości położonej w Hermanowej, działka nr 1953/3

IV. Zdarzenia po dacie bilansu

Zarząd Spółki poinformował w części V Dodatkowych Informacjach i Objaśnieniach do Sprawozdania Finansowego szczegółowo jakie wystąpiły po dacie bilansu istotne zdarzenia, których skutki zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

V. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny z uwzględnieniem wymogów zawartych w art. 48 ust.1 ustawy o rachunkowości.

VI. Sprawozdanie z działalności Spółki

Do sprawozdania finansowego Zarząd dołączył Sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku. Zawarte w nim informacje są kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy rachunkowości i w rozporządzeniu 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 państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz.259), a zawarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego sprawozdania finansowego.

VII. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym, prawidłowo prezentuje zmiany, które wystąpiły w kapitale własnym Spółki za rok obrotowy od 1.01.2011 roku do 31.12.2011 roku. Zestawienie to wykazuje spadek kapitału własnego o kwotę 7420 636,92.złotych.

VIII. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości. Zawarte w nim dane są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami Spółki. Zmiana stanu środków pieniężnych netto wykazuje ich zmniejszenie o kwotę 472 028,40 złotych.

IX. Wycena

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny zostały opisane w przedłożonym sprawozdaniu finansowym. Są one zgodne z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz przyjętą polityką rachunkowości, którą Spółka stosuje w sposób prawidłowy i ciągły.

X. Prezentacja

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Bilans oraz rachunek zysków i strat wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku.

XI. Zgodność z przepisami prawa

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Misters Audytor Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Investment Friends Capital S.A.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z Krajowymi standardami rewizji finansowej ustanowionymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

W imieniu **Misters Audytor Spółka z o.o.**
Warszawa, ul. Stępińska 22/30
Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63

Kluczowy biegły rewident:

Barbara Misterska - Dragan



.....
Biegły Rewident
Nr 2581

Wiceprezes Zarządu
Bożena Pawłowska - Krawczyk



.....
Biegły Rewident
Nr 11702
w imieniu
Misters Audytor Spółka z o.o.

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2012 roku.