

**Raport z badania sprawozdania  
finansowego  
Krynicki Recykling Spółka Akcyjna  
za okres 01.01.2012 - 31.12.2012**

## **SPIS TREŚCI**

|                                                                                   |                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b><u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</u></b>                                                | <b><u>3</u></b>      |
| I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ .....                                   | 3                    |
| I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI .....                  | 5                    |
| I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA ..... | 5                    |
| I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....                                | 6                    |
| I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA .....                                 | 6                    |
| I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....                      | 7                    |
| <br><b><u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA .....</u></b>                                     | <br><b><u>8</u></b>  |
| II.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....                                    | 8                    |
| II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....                                   | 9                    |
| II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....                                 | 9                    |
| II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....                                                   | 10                   |
| II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ.....                                       | 11                   |
| II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI .....                 | 12                   |
| <br><b><u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u></b>                                     | <br><b><u>13</u></b> |
| III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.....                             | 13                   |
| III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.....                                            | 13                   |
| III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....   | 14                   |
| III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.....                                           | 17                   |
| III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.....                           | 18                   |
| <br><b><u>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</u></b>                                          | <br><b><u>18</u></b> |
| IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA .....                                        | 18                   |
| IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW .....                          | 18                   |

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

|                                       |                                                                                |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Pełna nazwa Jednostki:                | Krynicki Recykling Spółka Akcyjna                                              |
| Forma prawna:                         | Spółka Akcyjna                                                                 |
| Ulica:                                | Iwaszkiewicza 48/23                                                            |
| Miejscowość:                          | Olsztyn                                                                        |
| Kod pocztowy:                         | 10-089                                                                         |
| Pocztą:                               | Olsztyn                                                                        |
| Telefon:                              | +48 89 535 32 92                                                               |
| Faks:                                 | +48 89 535 32 92                                                               |
| Pocztą elektroniczną:                 | krynicki@krynicki.pl                                                           |
| Adres www:                            | www.krynicki.pl                                                                |
| Sąd rejestrowy:                       | Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Data wpisu do rejestru:               | 31.10.2007                                                                     |
| Numer wpisu do rejestru:              | 0000291772                                                                     |
| Regon:                                | 519544043                                                                      |
| NIP:                                  | 7393340652                                                                     |
| Przedmiot działalności wg PKD         | 46.77.Z Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu                                       |
| Kapitał podstawowy na dzień bilansowy | 1 488 280,00                                                                   |
| Kapitał własny na dzień bilansowy     | 43 764 021,05                                                                  |
| Władze Jednostki                      | Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd                       |

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

I.1.1.1. Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu.

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

I.1.2.1. Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu.

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

I.1.3.1. BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o. – 23,36% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.2. Adam Krynicky – 17,26% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.3. Anna Maria Barska – 15,17% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.4. Union Investment TFI – 9,58% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.5. Piotr Nadolski – 6,32% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.6. Pozostali – 28,31% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.4. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie:

I.1.4.1. Struktura na dzień 31 grudnia 2011 roku:

| Akcjonariusz                 | Liczba akcji      | % kapitału akcyjnego | Liczba głosów | % głosów       |
|------------------------------|-------------------|----------------------|---------------|----------------|
| BZ WBK Inwestycje sp. z o.o. | 3 476 852         | 23,36%               | 3 476 852     | 23,36%         |
| Adam Krynicki                | 2 534 197         | 17,03%               | 2 534 197     | 17,03%         |
| Anna Maria Barska            | 2 257 239         | 15,17%               | 2 257 239     | 15,17%         |
| Union Investment TFI         | 1 452 424         | 9,76%                | 1 452 424     | 9,76%          |
| Piotr Nadolski               | 940 690           | 6,32%                | 940 690       | 6,32%          |
| Pozostali                    | 4 221 398         | 28,36%               | 4 221 398     | 28,36%         |
| <b>Razem</b>                 | <b>14 882 800</b> |                      |               | <b>100,00%</b> |

I.1.4.2. Struktura na dzień 31 grudnia 2012 roku:

| Akcjonariusz                 | Liczba akcji      | % kapitału akcyjnego | Liczba głosów | % głosów       |
|------------------------------|-------------------|----------------------|---------------|----------------|
| BZ WBK Inwestycje sp. z o.o. | 3 476 852         | 23,36%               | 3 476 852     | 23,36%         |
| Adam Krynicki                | 2 568 774         | 17,26%               | 2 568 774     | 17,26%         |
| Anna Maria Barska            | 2 257 239         | 15,17%               | 2 257 239     | 15,17%         |
| Union Investment TFI         | 1 425 110         | 9,58%                | 1 425 110     | 9,58%          |
| Piotr Nadolski               | 940 690           | 6,32%                | 940 690       | 6,32%          |
| Pozostali                    | 4 214 135         | 28,31%               | 4 214 135     | 28,31%         |
| <b>Razem</b>                 | <b>14 882 800</b> |                      |               | <b>100,00%</b> |

I.1.5. Jednostki powiązane ze Spółką zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki w nocy objaśniającej nr 24-1 do informacji dodatkowej i są to:

I.1.5.1. Jednostka zależna: UAB „Lithuanian glass recycling” z siedzibą w Naugarduko g.91, Vilnius;

I.1.5.2. Powiązanie osobowe: Wtór-Pol PHU. Motyka J. z siedzibą przy ul. Żeromskiego 14, 14-500 Braniewo;

I.1.5.3. Powiązanie osobowe: Aneta Krynicka;

I.1.5.4. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej.

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

I.1.6.1. Adam Krynicki – Prezes Zarządu;

I.1.6.2. Paweł Kołakowski – Członek Zarządu.

I.1.7. Zmiany w Zarządzie Jednostki w badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania:

I.1.7.1. W dniu 2 lipca 2012 roku zrezygnował ze stanowiska Członka Zarządu Pan Przemysław Brent.

## **I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI**

I.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2011 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 2011 wydano opinię bez zastrzeżeń i z następującymi uwagami objaśniającymi:

- *"Zarząd Spółki przedstawił w nocy objaśniającej nr 20 do sprawozdania finansowego specyfikację otrzymanych dotacji na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku a także opis najważniejszych postanowień podpisanych umów dotyczących dotacji oraz kredytów technologicznych z premią. Zgodnie z postanowieniami MSSF premie polegające na umorzeniu części zobowiązań kredytowych oraz dotacje wynikające z podpisanych umów są rozpoznawane w księgach rachunkowych w dacie spełniania warunków otrzymania premii lub dotacji, czyli w znaczącej części będzie to następować w latach przyszłych. Interpretując dane sprawozdawcze należy wziąć więc pod uwagę, że Spółka spodziewa się uzyskać w latach przyszłych znaczące wpływy dotacji i premii wynikające z podpisanych umów."*

- *"Do dnia zakończenia naszego badania, to jest do 14 marca 2012 roku, Zarząd Spółki nie złożył sprawozdania finansowego za rok 2010 (rok poprzedni) do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, jak wymagają tego przepisy ustawy o rachunkowości"*

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2011 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 05/05/2012 z dnia 9 maja 2012 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą nr 07/05/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 9 maja 2012 roku, przeznaczając zysk za rok 2011 w kwocie 1 225 466,97 złotych na kapitał zapasowy.

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2011 Jednostka złożyła Sądzie Rejonowym w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18 maja 2012 roku.

I.2.5. Do dnia zakończenia badania Spółka nie złożyła do opublikowania w Monitorze Polskim B sprawozdania finansowego za rok 2011 oraz za rok 2010, wraz z opinią biegłego rewidenta.

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

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (kod pocztowy: 02-521, Warszawa), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3697 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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą nr 01/06/2012 Rady Nadzorczej z dnia 20 czerwca 2012 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 022/C/2012/SK zawartej w dniu 28 czerwca 2012 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

I.3.3. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., 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 od 11 grudnia 2012 roku do 15 marca 2013 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 11 grudnia 2012 roku do 13 grudnia 2012 roku oraz w dniu 28 grudnia 2012 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 25 lutego 2013 roku do 1 marca 2013 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 2012 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 2012 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. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z:

I.6.1.1. Sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **118 597 333,04** złote,

I.6.1.2. Sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazującego zysk netto w kwocie **2 454 511,61** złotych oraz całkowity dochód w kwocie **2 454 511,61** złotych,

I.6.1.3. Sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazującego zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **3 363 601,61** złotych,

I.6.1.4. Sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **113 856,27** złotych,

I.6.1.5. Informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

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



## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### II.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

| Aktywa                                                                | 2012-12-31       |                  | 2011-12-31      |                  | Dynamika<br>2012/2011<br>(%) |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------------------|
|                                                                       | tys. zł          | struktura<br>(%) | tys. zł         | struktura<br>(%) |                              |
| <b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>                                               | <b>104 484,4</b> | <b>88,1%</b>     | <b>82 449,7</b> | <b>88,2%</b>     | <b>26,7%</b>                 |
| 1. Wartość firmy                                                      | 1 440,6          | 1,2%             | 1 440,6         | 1,5%             | 0,0%                         |
| 2. Pozostałe wartości niematerialne i prawne                          | 10 999,7         | 9,3%             | 6 953,4         | 7,4%             | 58,2%                        |
| 3. Rzeczowe aktywa trwałe                                             | 91 678,4         | 77,3%            | 73 788,6        | 78,9%            | 24,2%                        |
| 4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                             | 132,6            | 0,1%             | 132,6           | 0,1%             | 0,0%                         |
| 5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                    | 233,2            | 0,2%             | 134,5           | 0,1%             | 73,4%                        |
| <b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>                                             | <b>14 112,9</b>  | <b>11,9%</b>     | <b>11 014,6</b> | <b>11,8%</b>     | <b>28,1%</b>                 |
| 1. Zapasy                                                             | 5 245,6          | 4,4%             | 4 199,7         | 4,5%             | 24,9%                        |
| 2. Należności z tytułu dostaw i pozostałe należności                  | 8 428,2          | 7,1%             | 6 322,8         | 6,8%             | 33,3%                        |
| 3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych | 0,0              | 0,0%             | 232,5           | 0,2%             | -100,0%                      |
| 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                 | 243,5            | 0,2%             | 129,6           | 0,1%             | 87,8%                        |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe                                         | 195,7            | 0,2%             | 130,0           | 0,1%             | 50,5%                        |
| <b>Aktywa razem:</b>                                                  | <b>118 597,3</b> | <b>100,0%</b>    | <b>93 464,3</b> | <b>100,0%</b>    | <b>26,9%</b>                 |

| Pasywa                                                         | 2012-12-31       |                  | 2011-12-31      |                  | Dynamika<br>2012/2011<br>(%) |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------------------|
|                                                                | tys. zł          | struktura<br>(%) | tys. zł         | struktura<br>(%) |                              |
| <b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>                                       | <b>43 764,0</b>  | <b>36,9%</b>     | <b>40 400,4</b> | <b>43,2%</b>     | <b>8,3%</b>                  |
| 1. Kapitał akcyjny                                             | 1 488,3          | 1,3%             | 1 488,3         | 1,6%             | 0,0%                         |
| 2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | 31 135,8         | 26,3%            | 31 135,8        | 33,3%            | 0,0%                         |
| 3. Płatność akcjami                                            | 909,1            | 0,8%             | 0,0             | 0,0%             | 0,0%                         |
| 4. Zysk (strata) z lat ubiegłych                               | 7 776,4          | 6,6%             | 6 550,9         | 7,0%             | 18,7%                        |
| 5. Zysk (strata) netto                                         | 2 454,5          | 2,1%             | 1 225,5         | 1,3%             | 100,3%                       |
| <b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>               | <b>74 833,3</b>  | <b>63,1%</b>     | <b>53 063,9</b> | <b>56,8%</b>     | <b>41,0%</b>                 |
| 1. Zobowiązania długoterminowe                                 | 43 829,6         | 37,0%            | 35 456,3        | 37,9%            | 23,6%                        |
| 2. Zobowiązania krótkoterminowe                                | 31 003,7         | 26,1%            | 17 607,6        | 18,8%            | 76,1%                        |
| <b>Pasywa razem:</b>                                           | <b>118 597,3</b> | <b>100,0%</b>    | <b>93 464,3</b> | <b>100,0%</b>    | <b>26,9%</b>                 |



## II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

| Wyszczególnienie                                               | 01.01.2012 - 31.12.2012 |               | 01.01.2011 - 31.12.2011 |               | Dynamika<br>2012/2011<br>(%) |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|------------------------------|
|                                                                | tys. zł                 | struktura (%) | tys. zł                 | struktura (%) |                              |
| 1. Przychody netto ze sprzedaży                                | 33 197,5                | 100,0%        | 25 470,0                | 100,0%        | 30,3%                        |
| 2. Koszty działalności operacyjnej                             | 29 394,9                | 88,5%         | 24 362,0                | 95,6%         | 20,7%                        |
| <b>3. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>                           | <b>3 802,6</b>          | <b>11,5%</b>  | <b>1 108,0</b>          | <b>4,4%</b>   | <b>243,2%</b>                |
| 4. Pozostałe przychody operacyjne                              | 798,5                   | 2,4%          | 1 256,3                 | 4,9%          | -36,4%                       |
| 5. Pozostałe koszty operacyjne                                 | 107,2                   | 0,3%          | 69,7                    | 0,3%          | 53,8%                        |
| <b>6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>             | <b>4 493,9</b>          | <b>13,5%</b>  | <b>2 294,6</b>          | <b>9,0%</b>   | <b>95,8%</b>                 |
| 7. Przychody finansowe                                         | 31,6                    | 0,1%          | 2,9                     | 0,0%          | 991,5%                       |
| 8. Koszty finansowe                                            | 1 521,2                 | 4,6%          | 868,7                   | 3,4%          | 75,1%                        |
| <b>9. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                   | <b>3 004,3</b>          | <b>9,0%</b>   | <b>1 428,8</b>          | <b>5,6%</b>   | <b>110,3%</b>                |
| 10. Podatek dochodowy                                          | 549,8                   | 1,7%          | 203,3                   | 0,8%          | 170,4%                       |
| 11. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty) | 0,0                     | 0,0%          | 0,0                     | 0,0%          | 0,0%                         |
| <b>12. Zysk / Strata netto</b>                                 | <b>2 454,5</b>          | <b>7,4%</b>   | <b>1 225,5</b>          | <b>4,8%</b>   | <b>100,3%</b>                |
| <b>13. Inne całkowite dochody</b>                              | <b>0,0</b>              | <b>0,0%</b>   | <b>0,0</b>              | <b>0,0%</b>   | <b>0,0%</b>                  |
| <b>14. Całkowite dochody razem za rok, po opodatkowaniu</b>    | <b>2 454,5</b>          | <b>7,4%</b>   | <b>1 225,5</b>          | <b>4,8%</b>   | <b>100,3%</b>                |

## II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

| Wyszczególnienie                               | 01.01.2012 - 31.12.2012 |               | 01.01.2011 - 31.12.2011 |                | Dynamika<br>2012/2011<br>(%) |
|------------------------------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|----------------|------------------------------|
|                                                | tys. zł                 | struktura (%) | tys. zł                 | struktura (%)  |                              |
| 1. Zysk / strata przed opodatkowaniem          | 3 004,3                 | 100,0%        | 1 428,8                 | 100,0%         | 110,3%                       |
| 2. Korekty razem                               | 14 518,9                | 483,3%        | 2 541,2                 | 177,9%         | 471,3%                       |
| <b>3. Przepływy z działalności operacyjnej</b> | <b>17 523,2</b>         | <b>583,3%</b> | <b>3 970,0</b>          | <b>277,9%</b>  | <b>341,4%</b>                |
| 4. Przepływy z działalności inwestycyjnej      | -26 372,4               | -877,8%       | -37 279,1               | -2 609,2%      | -29,3%                       |
| 5. Przepływy z działalności finansowej         | 8 963,1                 | 298,3%        | 28 214,8                | 1 974,8%       | -68,2%                       |
| <b>6. Przepływy pieniężne netto razem</b>      | <b>113,9</b>            | <b>3,8%</b>   | <b>-5 094,3</b>         | <b>-356,6%</b> | <b>-102,2%</b>               |

## II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

### II.4.1. Wskaźniki rentowności

| Wskaźnik                           | Formuła wskaźnika                                       | Zalecane | 2012  | 2011 | 2010 |
|------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------|-------|------|------|
| Rentowność sprzedaży               | Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży               | max      | 11,5% | 4,4% | 1,9% |
| Rentowność brutto sprzedaży        | Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży                     | max      | 9,0%  | 5,6% | 6,8% |
| Rentowność netto sprzedaży         | Wynik netto/Przychody ze sprzedaży                      | max      | 7,4%  | 4,8% | 6,8% |
| Rentowność netto aktywów           | Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem              | max      | 2,3%  | 1,6% | 2,1% |
| Rentowność netto kapitału własnego | Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku | max      | 6,0%  | 3,1% | 3,6% |

### II.4.2. Wskaźniki płynności finansowej

| Wskaźnik                                                             | Formuła wskaźnika                                                                                                                                                                               | Zalecane | 2012  | 2011  | 2010  |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Płynność bieżąca                                                     | (Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływ gotówkowy)/(Zobowiązania krótkoterminowe)                                                 | 1,4-2,0  | 0,47  | 0,65  | 1,37  |
| Płynność szybka                                                      | (Należności krótkoterminowe + krótkoterminowe aktywa finansowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływ gotówkowy)/(Zobowiązania krótkoterminowe)                                          | 0,8-1,0  | 0,30  | 0,40  | 0,91  |
| Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami                         | (Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)                                                                                                                       | >1,0     | 0,95  | 0,88  | 0,41  |
| Przeciętny okres spływu należności w dniach                          | (Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)                                                                          | -        | 63,1  | 53,2  | 57,5  |
| Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach | (Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług*365)/(Koszty działalności operacyjnej - Amortyzacja - Koszty pracy - Podatki i opłaty + Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach) | -        | 104,6 | 120,3 | 152,3 |

### II.4.3. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

| Wskaźnik                               | Formuła wskaźnika                                                  | Zalecane | 2012  | 2011  | 2010  |
|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| Obrotowość aktywów                     | Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem              | max      | 0,3   | 0,3   | 0,3   |
| Obrotowość rzeczowego majątku trwałego | Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego | max      | 0,4   | 0,4   | 0,4   |
| Rotacja zapasów materiałów w dniach    | (Średnia wartość materiałów*365)/Koszty działalności operacyjnej   | min      | 57,1  | 68,1  | 93,9  |
| Przychodowość pracownika w tys. zł     | Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach   | max      | 400,0 | 363,9 | 299,0 |

#### II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

| Wskaźnik                                                    | Formuła wskaźnika                                                           | Zalecane | 2012  | 2011  | 2010   |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|----------|-------|-------|--------|
| Finansowanie kapitałem własnym                              | Kapitał własny/Pasywa ogółem                                                | >30%     | 36,9% | 43,2% | 61,7%  |
| Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym                       | Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                       | >45%     | 58,5% | 76,1% | 160,9% |
| Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym | Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.) | >100%    | 83,8% | 92,0% | 107,4% |
| Trwałość źródeł finansowania                                | Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem                                         | max      | 73,9% | 81,2% | 82,5%  |

#### II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.5.1. W aktywach Jednostki zdecydowanie dominowały na koniec 2012 roku rzeczowe aktywa trwałe, których udział w sumie aktywów wyniósł 77,3%. Mimo wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych w roku 2012 o kwotę 17 889,8 tys. zł, ich udział w wartości majątku ogółem spadł o 1,6 punktu procentowego.

II.5.1.1. Wartość rzeczowych aktywów trwałych istotnie wzrosła w ostatnim badanym okresie, co spowodowane zostało głównie oddaniem do użytkowania zakładu w Pełkiniach (budynki i budowle oraz maszyny i urządzenia techniczne).

II.5.2. W analizowanym okresie udział w majątku Spółki należności z tytułu dostaw i pozostałych należności wyniósł 7,1%. Wzrost wartości tych należności w roku 2012 o kwotę 2 105,4 tys. zł przyczynił się do wzrostu ich udziału w wartości majątku o 0,3 punktu procentowego.

II.5.3. Wartość kapitału własnego wzrosła w 2012 roku o 8,3% i stanowiła na koniec ostatniego analizowanego okresu 36,9% wszystkich pasywów. O wartości kapitałów własnych decydował głównie kapitał utworzony z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 31 135,8 tys. zł oraz kapitał utworzony z zatrzymanych zysków w kwocie 10 230,9 tys. zł.

II.5.4. Zysk netto Jednostki za 2012 rok wyniósł 2 454,5 tys. zł, co stanowi wzrost względem roku wcześniejszego o 100,3 %.

II.5.5. W pasywach Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku największy udział prezentowały zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Ich wartość stanowiła 63,1% wszystkich pasywów i wyniosła na koniec 2012 roku 74 833,3 tys. zł. Jeszcze w roku 2011 ich wartość w kwocie 53 063,9 tys. zł stanowiła 56,8% wszystkich pasywów.

II.5.5.1. Wzrost wartości zobowiązań i rezerw na zobowiązania w roku 2012 o kwotę 21 769,4 tys. zł to głównie efekt przyrostu przychodów przyszłych okresów (wzrost w stosunku do 2011 roku o kwotę 10 726,4 tys. zł), jak również zobowiązań z tytułu kredytów, zobowiązań leasingowych oraz zobowiązań z tytułu faktoringu.

II.5.5.1.1. Dotacje stanowią główny tytuł pozycji przychodów przyszłych okresów i są ujawnione w sprawozdaniu finansowym, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Spółka spełni warunki związane z daną dotacją oraz, że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana.

II.5.6. W roku 2012 zanotowano poprawę wartości wszystkich wskaźników rentowności Spółki.

II.5.7. Szybsza dynamika wzrostu zysku netto w stosunku do wzrostu średniej wartości aktywów spowodowała wzrost w 2012 roku wartości wskaźnika rentowności netto aktywów.

II.5.8. W 2012 roku wartości wskaźników opisujących płynność Spółki obniżyły się i pozostają na poziomie niższym w stosunku do wartości zalecanych, co wiąże się z prowadzonym programem inwestycyjnym, który będzie w przyszłych okresach częściowo refundowany dotacjami i premią technologiczną.

II.5.9. Pozytywnie pod względem płynności finansowej należy ocenić zwiększenie w 2012 roku względem roku 2011 poziomu pokrycia zobowiązań handlowych odpowiadającymi im należnościami, pomimo iż nie osiągnięto w bieżącym okresie ich pełnego pokrycia.

II.5.10. W 2012 roku Spółka szybciej realizowała swoje należności handlowe niż spłacała zobowiązania handlowe.

II.5.10.1. Różnica między okresem realizacji należności a czasem trwania zobowiązań w 2012 roku osiągnęła poziom 41,5 dni.

II.5.11. Wartości wskaźników obrotu rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów ogółem w stosunku do 2011 roku pozostały na tym samym poziomie, to efekt porównywalnego wzrostu odpowiednio średniej wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz średniej wartości aktywów ogółem w stosunku do przychodów osiągniętych z podstawowej działalności Spółki.

II.5.12. W roku 2012 skrócił się przeciętny okres rotacji materiałów względem roku wcześniejszego, pomimo osiągniętego wyższego średniego zapasu materiałów. Wskazuje to na poprawę gospodarki zapasami.

II.5.13. Szybszy wzrost przychodów ze sprzedaży w 2012 roku w stosunku do roku poprzedniego aniżeli wzrost średniego zatrudnienia w Spółce przyczynił się do wzrostu wydajności pracy mierzonej przychodem przypadającym na pracownika zatrudnionego na pełnym etacie.

II.5.14. Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym, pomimo zmniejszenia, były na koniec roku 2012 na poziomie wyższym niż wartość zalecanego minimum. Również wartość wskaźnika pokrycia zobowiązań kapitałem własnym jest wyższa niż wartość pożądana. Zmniejszenie ich wartości to efekt sfinansowania rozwoju w 2012 roku - zwiększenia zadłużenia w 2012 roku w stosunku do roku poprzedniego, w tym z tytułu kredytów bankowych, zobowiązań leasingowych oraz zobowiązań z tytułu faktoringu.

II.5.15. W roku 2012 Spółka nie zachowała złotej zasady finansowania, czyli aktywa zaangażowane długoterminowo nie były w 100% finansowane kapitałami długoterminowymi.

## **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.

II.6.2. W roku 2012 nastąpiło dalsze obniżenie wartości wskaźników płynności finansowej Spółki, co wskazuje na rosnące ryzyko płynności. Opis ryzyka płynności oraz

zasady zarządzania tym ryzykiem zostały zamieszczone w punkcie 11 Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki. W ocenie zarządu ryzyko płynności będzie redukowane w roku 2013 a jego poziom nie stanowi zagrożenia dla kontynuowania działalności Spółki.

### **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. Zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób zasadny i ciągły.

III.1.1.2. 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 2012 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2011 roku.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego SAP Business One w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych, jak również w zakresie CRM oraz obsługi logistycznej.

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 wykazane w bilansie salda w istotnych aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

#### **III.3.2. Wartości niematerialne i prawne**

III.3.2.1. Istotną pozycję na dzień bilansowy stanowią prace rozwojowe w toku wytwarzania. W nocie objaśniającej nr 29 do informacji dodatkowej, przedstawiono prognozowane obciążenie przyszłych wyników Spółki związane z rozpoczęciem amortyzacji zakończonych prac rozwojowych, kumulowanych dotychczas w pozycji wartości niematerialne w toku wytwarzania.

III.3.2.1.1. W ocenie Zarządu Spółki przyszłe korzyści ekonomiczne pokrywają wartość bilansową poniesionych na prace rozwojowe nakładów.

III.3.2.2. W pozycji wartości niematerialne i prawne prezentowana jest również wartość firmy, która powstała w trakcie połączenia Spółki z MDJ Sp. z o.o. w trakcie 2011 roku.

III.3.2.2.1. Nie stwierdzono utraty wartości ekonomicznej wartości firmy.

#### **III.3.3. Rzeczowe aktywa trwałe.**

III.3.3.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.

III.3.3.2. Środki trwałe amortyzowane są z uwzględnieniem przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności (odrębnie ustalana jest stawka amortyzacyjna dla celów bilansowych i podatkowych). Stawki amortyzacyjne zostały zweryfikowane w roku 2012. Nie stwierdzono potrzeby zmiany okresu amortyzacji dla użytkowanych środków trwałych.

III.3.3.3. 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.3.3.4. Środki trwałe w budowie obejmują głównie nakłady na budynki i budowle. Nie stwierdziliśmy zaniechanych zadań inwestycyjnych. Spółka planuje zakończyć rozpoczęte nakłady i oddać środki trwałe do używania.

III.3.3.5. Nie stwierdziliśmy występowania maszyn nie używanych lub takich, które z innych powodów powinny być objęte odpisem aktualizującym.

#### **III.3.4. Inwestycje długoterminowe.**

III.3.4.1. Obejmują udziały w jednostce zależnej oraz w pozostałych jednostkach.

#### **III.3.5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.**



III.3.5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oszacowano prawidłowo. Główne tytuły do utworzenia aktywów na odroczony podatek dochodowy stanowią nierozliczone straty podatkowe za lata 2010-2011, rezerwy na świadczenia pracownicze, rezerwy na naprawy gwarancyjne i reklamacje, nie wypłacone wynagrodzenia oraz nie wypłacone składki ZUS.

### III.3.6. Zapasy.

III.3.6.1. 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.3.6.2. Spółka właściwie ustala wartość początkową nabywanych składników zapasów.

III.3.6.3. Nie stwierdziliśmy potrzeby dokonania istotnych odpisów aktualizujących wartość zapasów ze względu okres zalegania.

III.3.6.4. Nie stwierdziliśmy, by istotne pozycje zapasów zostały po dniu bilansowym zbyte poniżej ich wyceny bilansowej.

### III.3.7. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.7.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia lub odnotowaliśmy spłaty stanowiące 58,6% 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.3.7.2. Do końca 25 lutego 2013 roku otrzymano spłaty 81,0% salda należności wykazanych na dzień bilansowy.

III.3.7.3. Na dzień bilansowy nie występowały odpisy aktualizujące należności. Według naszej oceny nie było konieczne ich utworzenie w celu zabezpieczenia przed ryzykiem kredytowym, którym obciążona jest Spółka.

### 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 objaśniającej nr 14-1 do 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 Akcjonariuszy, na kapitał zapasowy. 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.3.10.3. Od dnia 29 października 2012 roku Członkowie Zarządu Spółki biorą udział w programie motywacyjnym, w którym mogą uzyskać prawo do nabycia 1 000 000 warrantów zamiennych na akcje zwykłe Spółki. Cena wykonania opcji w ramach programu wynosi 0,1 PLN. Cena z notowań akcji na dzień przyznania wynosiła 2,82 PLN.

III.3.10.3.1. Podstawowe informacje o uruchomionym programie płatności akcjami ujawniono w nocie objaśniającej nr 25 do informacji dodatkowej.

III.3.10.3.1.1. Oczekiwana zmienność akcji została oszacowana na podstawie historycznych notowań akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych za okres od 27 października 2011 roku do 5 listopada 2012 roku.

III.3.10.3.2. Wartość wynagrodzenia za pracę kadry menedżerskiej określana jest w sposób pośredni poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych. Wartość godziwa przyznanych kluczowej kadry menedżerskiej warrantów zamiennych na akcje została oszacowana na dzień ich przyznania, przy zastosowaniu Hull-White.

III.3.10.3.3. Koszt wynagrodzeń oraz drugostronnie zwiększenie kapitału własnego ujmowane jest na podstawie najlepszych dostępnych szacunków co do liczby warrantów, do których nastąpi nabycie uprawnień w danym okresie. Przy ustalaniu liczby warrantów, do których nastąpi nabycie uprawnień, są uwzględniane nierynkowe warunki nabycia uprawnień.

III.3.10.3.3.1. Warunkiem nabycia uprawnień do warrantów:

- za okres styczeń – grudzień 2012 jest wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Krynicki Recykling S.A. o 28% w stosunku do przychodów osiągniętych w 2011 roku oraz wzrost EBITDA o 42% w stosunku do EBITDA osiągniętej w 2011 roku;
- za okres styczeń – grudzień 2013 jest wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Krynicki Recykling S.A. o 73% w stosunku do przychodów osiągniętych w 2011 roku oraz wzrost EBITDA o 72% w stosunku do EBITDA osiągniętej w 2011 roku;
- za okres styczeń – grudzień 2014 jest wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Krynicki Recykling S.A. o 104% w stosunku do przychodów osiągniętych w 2011 roku oraz wzrost EBITDA o 115% w stosunku do EBITDA osiągniętej w 2011 roku.

Okres nabywania uprawnień do opcji upływa w dniu 30 czerwca 2015 roku. W przypadku nie zrealizowania warrantów, ich ważność wygasa w dniu 31 lipca 2015 roku.

### III.3.11. Rezerwy na zobowiązania.

III.3.11.1. Rezerwy na świadczenia pracownicze, tj. odprawy emerytalne oraz niewykorzystane urlopy, zostały prawidłowo oszacowane i ujęte przez Spółkę.

III.3.11.2. 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 podatkowych niż bilansowych oraz z szybszego rozliczania w koszty podatkowe względem kosztów rachunkowych środków trwałych w leasingu.

III.3.11.3. Nie stwierdziliśmy występowania sporów sądowych wymagających utworzenia rezerwy.

#### III.3.12. Zobowiązania finansowe.

III.3.12.1. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki. Odsetki za rok 2012 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

III.3.12.1.1. Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka nie spełniała wszystkich warunków umów kredytowych dotyczących wartości wskaźników finansowych. Bank poinformował, że naruszenie nie będzie podstawą wypowiedzenia umowy w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

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. Saldo zobowiązań z tytułu faktoringu wykazane w pozycji „Inne zobowiązania finansowe” obejmuje część zaliczki otrzymanej od Faktora w związku z wykupionymi przez niego fakturami, nierozliczonymi na dzień bilansowy.

III.3.12.4. 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 grudnia 2012 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 48,2% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.13.2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł 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. Informacja dodatkowa składająca się z informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających zawiera w istotnych aspektach kompletne dane zgodne z wymogami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanym dalej MSSF) i zgodne ze stanem faktycznym.

### 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 2012 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust.2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów 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 państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259).

## IV. UWAGI KOŃCOWE

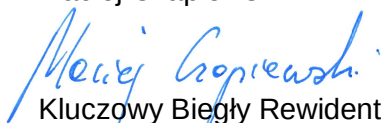
### IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

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

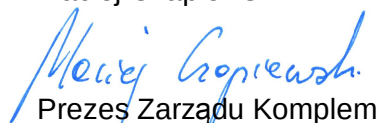
IV.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych zatrudnionych przez nas specjalistów.

Maciej Czapiewski



Kluczowy Biegły Rewident  
przeprowadzający badanie  
w imieniu HLB M2 Audyt Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
wpisany na listę biegłych rewidentów pod  
numerem 10326

Maciej Czapiewski



Prezes Zarządu Komplementariusza  
HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością Sp. k.  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych, wpisany na listę  
podmiotów uprawnionych do badania pod  
numerem 3697

Warszawa, dnia 15 marca 2013 roku

Raport zawiera 18 stron.