



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

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

FABRYKI MEBLI FORTE S.A.
ul. Biała 1
07-300 Ostrów Mazowiecka

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Fabryk Mebli Forte S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Fabryk Mebli Forte S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej, przy ulicy Białej 1, na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 472 430 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zysk netto wysokości 31 873 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące całkowite dochody w wysokości 49 727 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 31 913 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2 764 tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.





Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i nie może stanowić jedynej podstawy oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Fabryk Mebli FORTE. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku,
- b) zostało sporządzone 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 21 marca 2013 roku.

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ewid. 9841

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

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

Raport
z badania sprawozdania finansowego
FABRYK MEBLI FORTE S.A.

za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

SPIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II.	ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	7
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	11

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Fabryki Mebli FORTE Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

ul. Biała 1, 07-300 Ostrów Mazowiecka.

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem, podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i sprzedaż detaliczna mebli, materaców i wyrobów drewnianych.

1.4. Podstawa działalności

Fabryki Mebli FORTE S.A. działają na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 22 listopada 1994 roku (Rep. A nr 4358/94) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

23 czerwca 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 21840.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 759-000-50-82
REGON 550398784

1.7. Kapitał podstawowy i własny

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2012 roku wynosił 23.751.084 zł i dzielił się na 23.751.084 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W 2012 roku oraz do dnia zakończenia badania nie miały miejsca zmiany kapitału zakładowego.

Na 31 grudnia 2012 roku akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
MaForm Holding AG	7 013 889	29,53%
Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny	4 213 495	17,74%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1 500 000	6,32%
ENO Holding GmbH	1 462 358	6,16%
VITA Holding GmbH	1 333 549	5,61%
REVILO Holding GmbH	1 217 666	5,13%

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

- Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	111 646 tys. zł
- Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny inst. zabezpieczających	7 249 tys. zł
- Kapitał z połączenia	(1 073) tys. zł
- Program motywacyjny	198 tys. zł
- Pozostałe kapitały rezerwowe	137 494 tys. zł
- Zyski zatrzymane	55 541 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2012 roku wynosił 334 806 tys. zł.

Uchwałą nr 6/2012 z dnia 22 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku w kwocie 21 758 211,91 zł podzielić w następujący sposób:

- 17 813 313,00 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy,
- 3 944 898,91 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2012 roku członkami Zarządu byli:

- | | |
|----------------------------|----------------------|
| - Maciej Formanowicz | - Prezes Zarządu |
| - Robert Sławomir Rogowski | - Wiceprezes Zarządu |
| - Klaus Dieter Dahlem | - Członek Zarządu |
| - Gert Coopmann | - Członek Zarządu |

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Na 31 grudnia 2012 roku Spółka była powiązana kapitałowo z następującymi podmiotami:

- MV Forte GmbH z siedzibą w Erkelenz (Niemcy) - 100% udziałów,
- Forte Möbel AG z siedzibą w Baar (Szwajcaria) - 99% udziałów,
- Forte Badali UAB z siedzibą w Wilnie (Litwa) - 100% udziałów,
- Forte SK s.r.o z siedzibą w Bratysławie (Słowacja) - 100% udziałów,
- Forte Furniture LTD z siedzibą w Preston (Wielka Brytania) - 100% udziałów,
- Forte Iberia S.l.u z siedzibą w Walencji (Hiszpania) - 100% udziałów,
- Forte Mobilier S.a.r.l. z siedzibą w Lyon (Francja) - 100% udziałów,

- Kwadrat Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy - 77,01% udziałów,
- Galeria Kwadrat Sp. z o.o.* z siedzibą w Bydgoszczy - 77,01% udziałów
- TM Handel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - 100% udziałów,
- TM Handel Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej - 100% udziałów,
- Fort Investment Sp. z o.o.** z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej - 100% udziałów
- Forte Mobila S.r.l. z siedzibą w Bacau (Rumunia) - 100% udziałów,

* spółka pośrednio powiązana - 100% zależna od Kwadrat Sp. z o.o.

** spółka pośrednio powiązana - 100% zależna od TM Handel Sp. z o.o. SKA

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Fabryk Mebli FORTE S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku i obejmujące:

- informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 472 430 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zysk netto wysokości 31 873 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące całkowite dochody w wysokości 49 727 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 31 913 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2 764 tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zgodnie z uchwałą Nr 18/2005 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 czerwca 2005 roku Spółka począwszy od roku obrotowego 2006 sporządza statutowe sprawozdania finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Fabryk Mebli FORTE S.A. za 2012 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 14/2012 z dnia 29 czerwca 2012 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 2 lipca 2012 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Artura Staniszwskiego (nr ewidencyjny 9841). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 28 stycznia 2013 roku, z przerwami, do dnia wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku i badaniem wstępnym przeprowadzonym w dniach 26-30 listopada 2012 roku.

AB

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Sp. z o.o., biegły rewident badający opisane sprawozdanie finansowe oraz inne osoby zaangażowane w badanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56, 57 i 60 Ustawy z 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które zostało zbadane przez „ForBiznes Audyt - Libsz Kępka Zielińska - biegli rewidenty” Sp. p., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3269 i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Statutowe sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 czerwca 2012 roku.

Uchwałą nr 6/2012 z tego samego dnia Walne Zgromadzenie postanowiło zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku w kwocie 21 758 211,91 zł podzielić w następujący sposób:

- 17 813 313,00 zł przeznaczyć na dywidendę,
- 3 944 898,91 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2011 rok zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym, Urzędzie Skarbowym i opublikowane w Monitorze Polskim B nr 2325 z 2 października 2012 roku, poz. 151396.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata poprzednie.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	244 474	51,7	229 666	49,5	207 902	44,3
Rzeczowe aktywa trwałe	188 107	39,8	188 315	40,6	169 122	36,0
Wartości niematerialne	16 092	3,4	702	0,2	895	0,2
Nieruchomości	29 751	6,3	29 223	6,3	27 696	5,9
Aktywa finansowe	10 524	2,2	11 426	2,5	10 189	2,2
Aktywa obrotowe	227 956	48,3	233 882	50,5	261 691	55,7
Zapasy	99 119	21,0	109 868	23,7	106 074	22,6
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	90 015	19,1	97 176	21,0	94 484	20,1
Należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	8 950	1,9	-	-	6 031	1,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	1 131	0,3	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	2 341	0,5	999	0,2	207	0,0
Aktywa finansowe	957	0,2	848	0,2	506	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 574	5,6	23 860	5,1	4 796	1,0
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	49 593	10,6
SUMA AKTYWÓW	472 430	100,0	463 548	100,0	469 593	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	334 806	70,9	302 893	65,3	313 384	66,7
Kapitał podstawowy	23 751	5,0	23 751	5,1	23 751	5,1
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	111 646	23,6	111 646	24,1	111 646	23,8
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	7 249	1,5	(10 605)	(2,3)	4 031	0,8
Kapitał z połączenia	(1 073)	(0,2)	(1 073)	(0,2)	(1 073)	(0,2)
Program motywacyjny	198	0,1	198	0,0	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	137 494	29,1	133 550	28,8	117 037	24,9
Zyski zatrzymane	55 541	11,8	45 426	9,8	57 992	12,3
Zobowiązania długoterminowe	47 826	10,1	84 222	18,2	42 291	9,0
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	29 900	6,3	73 027	15,8	26 767	5,7
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 802	2,9	8 516	1,8	11 238	2,4
Rezerwa na świadczenia po okresie zatrudnienia	2 100	0,5	1 877	0,4	1 682	0,4
Rozliczenia międzyokresowe	110	0,0	134	0,0	158	0,0
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	1 914	0,4	668	0,2	2 392	0,5
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	54	0,0

AA

Zobowiązania krótkoterminowe	89 798	19,0	76 433	16,5	113 918	24,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	44 428	9,4	44 218	9,6	53 595	11,4
Zobowiązanie z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	-	-	13 092	2,8	-	-
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych, pożyczek i papierów wartościowych	29 624	6,3	8 137	1,8	45 852	9,8
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	431	0,1	-	-	1 967	0,4
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	14 187	3,0	8 582	1,9	10 194	2,2
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	1 128	0,2	2 404	0,5	2 310	0,5
SUMA PASYWÓW	472 430	100,0	463 548	100,0	469 593	100,0

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

	2012	% przych. ze sprzedaży	2011	% przych. ze sprzedaży	2010	% przych. ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	559 624	100,0	523 781	100,0	453 119	100,0
Koszt własny sprzedaży	378 186	67,6	362 228	69,2	296 591	65,5
Zysk brutto ze sprzedaży	181 438	32,4	161 553	30,8	156 528	34,5
Pozostałe przychody operacyjne	2 074	0,4	4 129	0,8	1 397	0,3
Koszty sprzedaży	118 157	21,1	112 393	21,5	96 868	21,4
Koszty ogólnego zarządu	24 484	4,4	24 221	4,6	24 126	5,3
Pozostałe koszty operacyjne	4 702	0,8	5 008	1,0	4 105	0,9
Zysk z działalności operacyjnej	36 169	6,5	24 060	4,6	32 826	7,2
Przychody finansowe	4 026	0,7	3 785	0,7	3 801	0,8
Koszty finansowe	1 406	0,3	5 638	1,1	1 460	0,3
Zysk (strata) z pochodnych instrumentów finansowych	-	-	529	0,1	3 919	0,9
Zysk ze sprzedaży udziałów	-	-	3 670	0,7	-	-
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	38 789	6,9	26 406	5,0	39 086	8,6
Podatek dochodowy	6 916	1,2	4 648	0,9	7 508	1,7
Zysk/(Strata) okresu	31 873	5,7	21 758	4,2	31 578	7,0

AA

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2012	2011	2010
<u>Wskaźniki płynności</u>			
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,5	3,1	2,3
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,4	1,6	1,4
<u>Wskaźniki aktywności</u>			
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności z tyt. dostaw i usług} \times 360 \text{ dni}^*)}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	52	55	57
Szybkość obrotu zapasów			
$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 360 \text{ dni}^*)}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	99	107	110
<u>Wskaźniki rentowności</u>			
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	6,7%	4,7%	6,7%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	9,5%	7,2%	10,1%
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	5,7%	4,2%	7,0%
<u>Wskaźniki zadłużenia</u>			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług} \times 360 \text{ dni}^*)}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	31	36	41
Wskaźnik zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania długo- i krótkoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$	0,3	0,3	0,3

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

4. Komentarz

W badanym okresie przychody ze sprzedaży wzrosły o 6,8% w porównaniu do roku ubiegłego, podczas gdy koszt własny sprzedaży zwiększył się o ok. 4,4%. W efekcie Spółka uzyskała wynik na sprzedaży o 12,3% wyższy od roku ubiegłego. Ograniczenie wzrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu umożliwiło osiągnięcie zysku z działalności operacyjnej wyższego aż o 50,3% od kwoty uzyskanej w roku ubiegłym.

Na poziom wyniku netto istotny wpływ miał również dodatni wynik uzyskany na działalności finansowej obejmujący w szczególności przychody z dywidendy od jednostki zależnej oraz różnice kursowe.

Spółka osiągnęła w 2012 roku zysk netto w wysokości 31,87 mln zł w porównaniu do 21,76 mln zł w roku 2011, co oznacza wzrost o 46,5%.

Osiągnięty wynik netto wpłynął na istotną poprawę wskaźników rentowności w porównaniu z rokiem ubiegłym:

- wskaźnik rentowności majątku zwiększył się z 4,7% w 2011 roku do 6,7% w roku bieżącym,
- wskaźnik rentowności sprzedaży netto zwiększył się z 4,2% w roku ubiegłym do 5,7% w roku 2012,
- rentowność kapitału własnego zwiększyła się z 7,2% w roku ubiegłym do 9,5% w roku badanym,

W strukturze aktywów kluczową pozycję stanowią podobnie jak w roku ubiegłym rzeczowe aktywa trwałe, których udział spadł nieznacznie z 40,6% do 39,8% sumy bilansowej oraz zapasy, których udział zmniejszył się z 23,7% do 21,0% aktywów.

W strukturze pasywów dominuje kapitał własny. Udział kapitału własnego w finansowaniu działalności Spółki zwiększył się z 65,3% w roku ubiegłym, do 70,9% w roku badanym. Wskaźnik zadłużenia nie zmienił się i wyniósł podobnie jak roku poprzednim 0,3.

Zarówno wskaźnik płynności I jak wskaźnik płynności II zanotowały nieznaczne pogorszenie. Wskaźnik płynności I obniżył się z poziomu 3,1 w roku 2011 do 2,5 w roku badanym a wskaźnik płynności II obniżył się z poziomu 1,6 do 1,4. Przyczyną pogorszenia wartości wskaźników był wzrost zobowiązań krótkoterminowych przy jednoczesnym spadku aktywów obrotowych.

Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań wyniósł 31 dni, co oznacza poprawę w stosunku do roku ubiegłego, w którym wskaźnik ten wynosił 36 dni. Wzrosła również szybkość spłaty należności z 55 dni w 2011 roku do 52 dni w 2012 roku. Szybkość obrotu zapasów poprawiła się z 107 dni w roku ubiegłym do 99 dni w roku badanym.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

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

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu programu finansowo - księgowego SAP. Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

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

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych.

Inwentaryzację aktywów i pasywów przeprowadzono w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości i można uznać ją za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej i rachunku zysków i strat

Najważniejsze pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i rachunku zysków i strat zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego.

3. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) 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, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

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

8. Zgodność z prawem

Podczas badania nie stwierdziliśmy naruszenia prawa wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Pragniemy zwrócić uwagę, że rozliczenia podatkowe i sprawozdania finansowe jednostki mogą podlegać kontroli organów skarbowych. Przepisy podatkowe w Polsce podlegają częstym zmianom a także zawierają wiele niejasności, powodujących różne, czasami ze sobą sprzeczne interpretacje tych samych przepisów zarówno przez podmioty gospodarcze jak i przez różne organa skarbowe. Ze względu na fakt niepewności, co do ostatecznej wykładni niektórych przepisów podatkowych, kwoty ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie w wyniku kontroli rozliczeń podatkowych przez organa skarbowe.

Warszawa, 21 marca 2013 roku.

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ewid. 9841

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004