

Raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Makarony Polskie Spółka Akcyjna
z siedzibą w 35-082 Rzeszów, ul. Podkarpacka 15
za rok obrotowy 01.01.2012 - 31.12.2012

A. Część ogólna

1. Spółka dominująca powstała w wyniku przekształcenia MAKARONY POLSKIE Sp. z o.o. w Spółkę Akcyjną. Przekształcenia dokonano na podstawie Uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 10.05.2004 r. - Akt Notarialny nr Rep. A Nr 4882/2004. Akt Notarialny sporządzono w Kancelarii Notarialnej w Rzeszowie – notariusz Teresa Panek – Wiśniowska. Jednostkę dominującą zawiązano na czas nieokreślony.
2. Ponadto jednostka dominującą posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:
 - a) statut Spółki.
 - b) aktualny wpis do rejestru przedsiębiorców w KRS pod numerem 0000212001 z dnia 03.10.2012 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego w Rzeszowie.
 - c) numer identyfikacji podatkowej NIP 8133278856 nadany w dniu 05.07.2004 r. oraz NIP EU PL8133278856 nadany w dniu 05.07.2004 r. przez Urząd Skarbowy w Rzeszowie.
 - d) numer identyfikacyjny Regon 691674708 nadany w dniu 01.09.2009 przez Urząd Statystyczny w Rzeszowie.
3. Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej, wynikającym ze statutu i wpisu do właściwego rejestru jest: produkcja makaronów, klusek, kuskusu i podobnych wyrobów mącznych, produkcja artykułów spożywczych i napojów, pozostała działalność wymieniona w dziale 3 KRS.

W ramach Spółki zależnej Stoczek Natura Sp. z o.o. wytwarzane są dania gotowe, konserwy mięsne, dżemy i powidła.

4. Organy jednostki dominującej przedstawiają się następująco:
 - a) Zarząd powołany przez uprawniony organ - prowadzący sprawy jednostki na podstawie bezterminowych umów o pracę, zawartych przez Radę Nadzorczą:

Prezes Zarządu	Zenon Daniłowski	od dnia	25.05.2012
Prezes Zarządu	Paweł Nowakowski	do dnia	25.05.2012
Wiceprezes	Krzysztof Rubak	do dnia	25.05.2012

Na dzień badania ww. skład osobowy Zarządu nie uległ zmianie.

Zgodnie z umową Spółki kadencja Zarządu trwa dwa lata.

- b) Rada Nadzorcza jednostki dominującej o dwuletniej kalendarzowej kadencji określonej w statucie spółki (w spółkach z o.o. zgodnie z art. 216 Ksh, w SA – art. 386 Ksh), od dnia 1 stycznia 2012 r. funkcjonowała w składzie:

Przewodniczący RN	Zenon Daniłowski	do dnia	21.05.2012
Wiceprzewodniczący RN	Marek Jutkiewicz	do dnia	21.05.2012
Wiceprzewodniczący RN	Grzegorz Słomkowski	do dnia	21.05.2012
Sekretarz RN	Urszula Rogóż - Bury	do dnia	21.05.2012
Członek RN	Marek Rocki	do dnia	21.05.2012

Od 25 maja 2012 r. skład Rady Nadzorczej kształtuje się w następujący sposób:

Przewodniczący RN	Roman Sobiecki	od dnia	25.05.2012
Wiceprzewodniczący RN	Grzegorz Słomkowski	od dnia	25.05.2012
Sekretarz RN	Urszula Rogóż - Bury	od dnia	25.05.2012
Członek RN	Marek Rocki	od dnia	25.05.2012
Członek RN	Wiesław Wasilewski	od dnia	25.05.2012

Na dzień badania ww. skład osobowy Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

5. Głównym księgowym jednostki dominującej jest Grażyna Kozielec od dnia 01.11.2003.
6. Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej Makarony Polskie S.A. wchodzi spółka Stoczek Natura Sp. z o.o.

Podstawowe informacje o jednostce zależnej:

Nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	Stoczek Natura Sp. z o.o.
siedziba	Stoczek Łukowski, ul. Dwernickiego 5
sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy, KRS 0000050439
przedmiot działalności	produkcja artykułów spożywczych i napojów
charakter dominacji	spółka zależna
metoda konsolidacji	metoda pełna
procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%
kapitał zakładowy	15 207 800 zł

7. Kapitały własne kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy br. tys. zł	Stan na dzień bilansowy pr. tys. zł
Kapitał (fundusz) własny	60 665	59 407
Kapitał (fundusz) podstawowy	27 750	27 750
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
Kapitał (fundusz) zapasowy	27 665	34 119
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 992	885
Zysk (strata) netto	1 258	(3 347)
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (w.ujemna)		

Kapitał podstawowy jednostki dominującej 27 750 213,00 zł, dzieli się na 9 250 071 równych i niepodzielnych akcji, każda o wartości nominalnej 3 zł. Wartość bilansowa 1 akcji wynosi 6,56 zł, czyli 218,67 % do ceny nominalnej.

Struktura kapitału zakładowego Makarony Polskie S.A.:

- ✓ 3 013 250 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- ✓ 1 169 750 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- ✓ 3 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- ✓ 1 735 821 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- ✓ 331 250 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania (zgodnie z posiadanymi informacjami):

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział% w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Agro-Technika S.A.	2 000 000	21.62%	2 000 000	21.62%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowsy	1 183 040	12.79%	1 183 040	12.79%
Marek Jutkiewicz	1 360 000	14.70%	1 360 000	14.70%
OFE Polsat	488 733	5.28%	488 733	5.28%
Pozostali	4 218 298	45.60%	4 218 298	45.60%
RAZEM	9 250 071	100.00%	9 250 071	100.00%

Wyżej wymieniona kwota kapitału podstawowego jednostki dominującej wykazana została:

- a) w wysokości określonej w umowie spółki i wpisanej do rejestru przedsiębiorców, zgodnie z art. 36 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości,
- b) zgodnie z księgą udziałów (akcji) prowadzoną według wymagań art. 188 Ksh (w S.A. art. 341 Ksh),
- c) jest w całości opłacona gotówką (aportem), zgodnie z art. 167 § 1 pkt 2 Ksh (w S.A. art. 306 i 309 Ksh),
- d) odpowiada wysokości określonej w art. 154 Ksh (w SA art. 308 Ksh),

W badanym roku obrotowym nie nastąpiły zmiany struktury własności w kapitale podstawowym.

8. Dla realizacji celów wymienionych w punkcie 3 i 4 Grupa Kapitałowa zatrudniała średnio w badanym roku obrotowym 374 osób, a w roku poprzednim 480 osób (po przeliczeniu na pełne etaty).

9. Uchwałą nr Nr 8 Rady Nadzorczej z dnia 25.05.2012 do obowiązkowego w świetle art. 64 ustawy o rachunkowości badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy – zgodnie z art. 66 ustęp 4 uor - wybrany został podmiot audytorski ReVISION-Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. z siedzibą w 35-312, ul. Bpa Pelczara 6C/8 wpisany pod numerem 691 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

10. Niniejsze skonsolidowane badanie, zgodnie z umową nr 1/2012 z dnia 07.08.2012 zawartą w Rzeszowie przeprowadzono w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 04.02.2013 r. do 15.02.2013 r.

11. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający badanie w jego imieniu kluczowy biegły rewident Elżbieta Pudło (nr rej. 9950) oraz uczestnik Wioletta Jarco, Agnieszka Lew biorący udział w badaniu oświadczają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 07 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. nr 77, poz. 649 z 2009r. z późn. zm.).

12. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający było zbadane przez podmiot audytorski Deloitte Polska Spółka z o.o. i otrzymało opinię z zastrzeżeniami dotyczącymi niedokonania reklasyfikacji części kredytów niespełniających wskaźników ekonomiczno – finansowych, zawartych w umowach kredytowych z bankami finansującymi Grupę Kapitałową ze zobowiązań długoterminowych na krótkoterminowe. Sprawozdanie to zostało zatwierdzone przez WZA w dniu 21.05.2012 r.

13. Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:

- a) stosownie do art. 69 ustawy o rachunkowości złożone wraz z innymi dokumentami w Sądzie Rejonowym – Wydział XII KRS w Rzeszowie – wpisu dokonano w dniu 22.06.2012 r.
- b) zgodnie z art. 69 i 70 ustawy o rachunkowości przesłane do ogłoszenia w Monitorze Polskim B – publikacja w dniu 12.09.2012 r. Monitor Polski B, nr 2037, poz. 11260.
- c) stosownie do art. 27 ustawy z 15.02.1992 r. złożone w Urzędzie Skarbowym w dniu 30.05.2012 r.

14. Zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości jednostka dominująca udostępniła biegłemu prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzieliła informacji niezbędnych do wydania opinii biegłego rewidenta o badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

15. Ponadto kierownik jednostki, stosownie do art. 67 ustawy o rachunkowości, złożył w dacie zakończenia badania - pisemne oświadczenie dotyczące m.in.:

- a) kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz uzupełniającego sprawozdania z działalności,
- b) ujawnienia w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,
- c) niezastąpienia innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na informacje ilościowe i jakościowe wynikające ze sprawozdania finansowego.

B. Analiza ekonomiczno – finansowa.

Analizę ekonomiczno – finansową Grupy Kapitałowej przeprowadzono na podstawie wyników osiągniętych w latach 2011 – 2012.

1. Analiza skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Aktywa, dane w tys. zł:

Lp	Wyszczególnienie	2012		2011		Zmiana stanu	
		kwota	% udziału	kwota	% udziału		%
						2012/2011	
1	2	3	4	5	6	9	10
A. Aktywa trwałe		92 789	72	95 359	67	-2 570	-3
I.	Wartości niematerialne i prawne	16 578	13	15 438	11	1 140	7
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	74 569	58	78 275	55	-3 706	-5
III.	Należności długoterminowe						
1.	Od jednostek powiązanych						
IV.	Inwestycje długoterminowe	1 349	1	394	0	955	242
a)	w jednostkach powiązanych						
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	293	0	1 252	1	-959	-77
B. Aktywa obrotowe		35 548	28	46 798	33	-11 250	-24
I.	Zapasy	16 314	13	13 937	10	2 377	17
II.	Należności krótkoterminowe	17 847	14	31 267	22	-13 420	-43
1.	Należności od jednostek powiązanych						
III.	Inwestycje krótkoterminowe	980	1	1 139	1	-159	-14
a)	w jednostkach powiązanych						
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	407	0	455	0	-48	-11
Aktywa razem		128 337	100	142 157	100	-13 820	-10

Pasywa, dane w tys. zł:

Lp	Wyszczególnienie	2012		2011		Zmiana stanu	
		kwota	% udziału	kwota	% udziału		%
						2012/2011	
1	2	3	4	3	4	9	10
A.	Kapitał (fundusz) własny	60 665	47	59 407	42	1 258	2
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	27 750	22	27 750	20		
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)						
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)						
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	27 665	22	34 119	24	-6 454	-19
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny						
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe						
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 992	3	885	1	3 107	351
VIII.	Zysk (strata) netto	1 258	1	-3 347	-2	4 605	138
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)						
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	67 672	53	82 750	58	-15 078	-18
I.	Rezerwy na zobowiązania	447	0	2 249	2	-1 802	-80
II.	Zobowiązania długoterminowe	2 886	2	19 409	14	-16 523	-85
1.	Wobec jednostek powiązanych						
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	54 567	43	50 468	36	4 099	8
1.	Wobec jednostek powiązanych						
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	9 772	8	10 624	7	-852	-8
Pasywa razem		128 337	100	142 157	100	-13 820	-10

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł) :

Lp	Wyszczególnienie	2012 rok		2011 rok		Zmiana stanu	
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	2012/2011	
1	2	3	4	5	6	9	10
A. Działalność podstawowa							
1.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	131921	98	210671	97	-78750	-37
2.	Koszt własny sprzedaży	131385	97	215026	98	-83641	-39
3.	Wynik na sprzedaży	536		-4355		4891	112
B. Pozostała działalność operacyjna							
1.	Pozostałe przychody operacyjne	1551	1	5702	3	-4151	-73
2.	Pozostałe koszty operacyjne	548	0	1561	1	-1013	-65
3.	Wynik na działalności operacyjnej	1003		4141		-3138	-76
C.	Wynik operacyjny (A3+B3)	1539		-214		1753	819
D. 819							
1.	Przychody finansowe	1729	1	452	0	1277	283
2.	Koszty finansowe	2931	2	2930	1	1	0
3.	Wynik na działalności finansowej	-1202		-2478		1276	-51
E. Zdarzenia nadzwyczajne							
1.	Zyski nadzwyczajne						
2.	Straty nadzwyczajne						
3.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych						
F.	Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)	337		-2692		3029	113
1.	Podatek dochodowy	-921		655		-1576	241
2.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)						
G.	Obowiązkowe obciążenia-razem	-921		655		-1576	241
	Zysk (strata) netto (F-G)	1258		-3347		4605	138
Przychody ogółem							
		135201	100	216825	100	-81624	62
Koszty ogółem							
		134864	100	219517	100	-84653	61

2. Analiza wskaźnikowa**2.1 Wskaźniki rentowności.**

Wskaźniki rentowności	wskaźnik bezpieczny	miernik	2012	2011
Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x 100</u> aktywa ogółem	5-8	procent	0,98%	-2,35%
Rentowność netto <u>wynik finansowy netto x 100</u> przychody ogółem	3-8	procent	0,93%	-1,54%
Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x 100</u> kapitały własne	15-25	procent	2,07%	-5,63%

Skorygowana rentowność majątku $\frac{\text{zysk netto} + (\text{odsetki} - \text{podatek dochodowy od odsetek}) \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	-	procent	2,60%	-1,35%
Dźwignia finansowa rentowność kapitału własnego - skorygowana rentowność majątku <i>stopa dodatnia - to efekt pozytywny</i> <i>stopa ujemna - to efekt "maczugi finansowej"</i>	wsk. dodatni	procent	-0,52%	-4,29%
Rentowność inwestycji $\frac{\text{zysk brutto} \times 100}{\text{kapitały własne} + \text{zobow. długoterminowe}}$	-	procent	0,46%	-2,97%
Rentowność zasobów osobowych (ROSE) $\frac{\text{zysk netto}}{\text{przeciętny stan zatrudnienia}}$	wskaźnik wzrostowy	tys. zł / 1 zatrudn.	3,4	(7,0)

Osiągnięty w roku obrotowym zysk Grupy Kapitałowej powoduje, że większość wskaźników za ten okres przyjmuje wartość dodatnią. Majątek pracujący w Grupie Kapitałowej generował zysk w wysokości 1 grosz na jedną złotówkę zaangażowaną w aktywa. Na wzrost tego wskaźnika w stosunku do roku poprzedniego miał wpływ zwiększony osiągnięty zysk, przy jednoczesnym spadku kwoty skonsolidowanych aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej.

Wskaźnik rentowności netto sprzedaży liczony do przychodów ogółem wzrósł w stosunku do roku poprzedniego, co oznacza, iż ten najważniejszy wskaźnik ma wartość dodatnią, ale nie osiągnął jeszcze niezbędnego poziomu.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego sygnalizuje o wielkości zysku netto przypadającego na jednostkę kapitału zainwestowanego. Wskaźnik ten, wzrósł w stosunku do 2011 roku i ukształtował się w 2012 r. na poziomie 2,07 i jego źródło leży we wzroście zysku bieżącego.

Ujemny wskaźnik dźwigni finansowej wzrósł w stosunku do lat ubiegłych, lecz nadal wykazuje wartość ujemną, co oznacza, iż zyskowność kapitału własnego jest niższa od stopy zyskowności majątku.

3.2 Wskaźniki płynności finansowej.

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	miernik	2012	2011
Wskaźnik płynności finansowej I stopnia $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkoterm.} - \text{zobow. krótkoterm. powyżej 12 mc}}$	1,2 - 2,0	krotność	0,64	0,91
Wskaźnik płynności finansowej II stopnia $\frac{\text{aktywa obrot.} - \text{zapasy} - \text{kr. term. RMK czynne} - \text{należ. z tyt. dost. i usl. pow. 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc}}$	1,0	krotność	0,34	0,63
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia $\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc}}$	0,1-0,2	krotność	0,02	0,02
Wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej $\frac{\text{należności z tyt. dostaw i usług}}{\text{zobowiązania z tyt. dostaw i usług}}$	1,0	krotność	0,51	0,86

Porównanie powyższych wskaźników z pożądanym wskaźnikiem płynności bieżącej, będącym relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych – wskazuje na występowanie w Grupie Kapitałowej zakłóceń w terminowym regulowaniu wymagalnych zobowiązań. Również

wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej na poziomie 0,51 oznacza, że ok.50% zobowiązań wobec dostawców ma pokrycie w należnościach od odbiorców.

3.3 Wskaźniki rotacji.

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	wskaźnik bezpieczny	miernik	2012	2011
Szybkość obrotu zapasów (w dniach) $\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	wskaźnik malejący	w dniach	42	12
Spływ należności (w dniach) $\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	ilość dni	w dniach	55	22
Spłata zobowiązań (w dniach) $\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	ilość dni	w dniach	80	26
Produktywność aktywów $\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{aktywa ogółem}}$	2,0	krotność	1,03	1,48

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami.

Obrót należnościami w dniach wydłużył się z 22 dni w 2011 r. do 55 dni w roku 2012, co nie jest zjawiskiem korzystnym. Ma to związek z wydłużonym kredytem kupieckim.

Porównanie szybkości obrotu należnościami w dniach z rotacją zobowiązań w dniach wskazuje na niezachowanie optymalnej równowagi dni rotacji, w odniesieniu do należności i zobowiązań.

Wskaźnik produktywności aktywów służący do oceny efektywności gospodarowania majątkiem wynoszący 1,03 informuje, że 1 zł zaangażowanego majątku przysporzył 1,03 zł przychodów. Im wyższy poziom tego wskaźnika – tym właściwsze zarządzanie majątkiem Grupy Kapitałowej.

Z analizy wskaźnika rotacji zapasów w dniach wynika, że w 2012 r. przeciętny czas trwania jednego cyklu obrotowego zapasów w Grupie Kapitałowej w porównaniu z rokiem poprzednim wydłużył się. Obrót zapasami wzrósł z 12 dni w roku 2011 r. do 42 dni w roku 2012, co świadczy o nadmiernym zamrożeniu środków pieniężnych w zapasach.

3.4. Omówienie pozostałych wskaźników.

3.4.1. Wskaźniki do analizy poziomej i pionowej skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.

Wstępna analiza bilansu	wskaźnik bezpieczny	miernik	2012	2011
Złota reguła bilansowania $\frac{(\text{kapitały własne} + \text{rezerwy długoterminowe}) \times 100}{\text{aktywa trwałe}}$	100-150	procent	75,72%	74,59%
Złota reguła bilansowania II $\frac{\text{kapitały obce krótkoterminowe} \times 100}{\text{aktywa obrotowe}}$	40-80	procent	155,26%	110,31%
Złota reguła finansowania $\frac{\text{kapitały własne} \times 100}{\text{kapitał obcy}}$	powyżej 100	procent	89,65%	71,79%
Wartość bilansowa jednostki Aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	tys. zł	60 665,00	59 407,00

Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze $\frac{\text{aktywa trwałe} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	30-50	procent	72,30%	67,08%
--	-------	---------	--------	--------

Wskaźnik „Złotej reguły bilansowania” nie wyższy od 100 sygnalizuje niepełną zdolność sfinansowania aktywów trwałych kapitałami, co potwierdza także wskaźnik „Złotej reguły finansowania”, gdyż zobowiązania Grupy Kapitałowej przekraczają połowę kapitałów własnych, czyli wpływają na osłabienie płynności finansowej Grupy Kapitałowej.

3.4.2. Wskaźniki przepływów pieniężnych.

Wskaźniki przepływów pieniężnych Cash flow	wskaźnik bezpieczny	miernik	2012	2011
Nadwyżka finansowa jednostki (płynna gotówka) Wynik finansowy netto + amortyzacja	-	tys. zł	5 956	3 204
Wskaźnik relacji zysku netto do pieniężnej nadwyżki operacyjnej $\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{przepływy pieniężne z działalności operacyjnej}}$	-	krotność	0,09	(0,93)
Wskaźnik udziału amortyzacji w środkach pieniężnych $\frac{\text{amortyzacja roczna} \times 100}{\text{przepływy pieniężne z działalności operacyjnej}}$	wskaźnik niski	procent	32,13%	180,52%

Nadwyżka finansowa lepiej od zysku bilansowego odzwierciedla efekty gospodarowania stanowiąc źródło zwrotu kapitałów obcych. A skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych – szczególnie w części dotyczącej działalności operacyjnej - wskazuje na rzeczywistą siłę dochodową Grupy Kapitałowej.

3.4.3. Wskaźniki rynku kapitałowego.

Wskaźniki rynku kapitałowego	wskaźnik bezpieczny	miernik	2012	2011
Zysk na 1 akcję (EPS) $\frac{\text{Wynik finansowy}}{\text{liczba wyemitowanych akcji}}$	-	zł	0,14	(0,36)
Relacja ceny 1 akcji do zysku (PER) $\frac{\text{cena rynkowa 1 akcji}}{\text{zysk netto na 1 akcję}}$	-	krotność	15,81	(5,94)
Wartość bilansowa spółki na 1 akcję $\frac{\text{kapitały własne}}{\text{liczba wyemitowanych akcji}}$	-	zł	6,56	6,42

Zysk na jedną akcję ma podstawowe znaczenie dla określenia rentowności zaangażowanego kapitału własnego i jest wykorzystywany do oceny celowości dalszego inwestowania w jednostkę dominującą.

Również wartość bilansowa jednostki dominującej równej kapitałowi własnemu przypadająca na jedną akcję, potwierdza słuszność inwestycji w takie akcje.

4. Zdolność Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym (w niezmiennym istotnie zakresie).

Uwzględniając wskaźniki dokonanej analizy ekonomiczno – finansowej oraz wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdza się, że mimo występujących odchyleń – aktualna sytuacja Grupy Kapitałowej nie upoważnia do eksponowania poważnego zagrożenia dla kontynuacji jej działalności w roku następnym po roku badanym. Jednakże niezbędna jest kontrola wewnętrzna poziomu podstawowych wskaźników ekonomiczno – finansowych, tj. wskaźników rentowności, struktury finansowania aktywów, dźwigni finansowej oraz płynności finansowej, gdyż sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej nie jest w pełni stabilna. Szczególną uwagę zwraca stopa % łącznego zadłużenia Grupy Kapitałowej, która przekracza bezpieczny wskaźnik określony na poziomie 50% aktywów.

We wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. Zarząd Grupy Kapitałowej wskazał, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2012 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

C. Część szczegółowa

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości.

Księgowość funkcjonuje na podstawie przyjętych przez Grupę Kapitałową zasad zwanych „Polityką Rachunkowości”, zatwierdzonych przez kierownika jednostki dominującej z mocą obowiązującą od dnia 30.03.2012 r. W opracowaniu tym ujęto wybrane przez Grupę Kapitałową alternatywne rozwiązania, wynikające z art. 10 ustawy o rachunkowości. Przyjęte zasady rachunkowości, są zgodne z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR), Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (dalej MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

1.2. W zakresie prawidłowości stosowanego systemu księgowości biegły potwierdza, że:

- a) Grupa Kapitałowa przestrzegała ciągłości stosowanych zasad rachunkowości, w tym w przedmiocie prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na 01.01. roku badanego,
- b) księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie jednostki dominującej i zależnej,
- c) operacje gospodarcze zaewidencjonowane zostały zgodnie z podstawowymi zasadami rachunkowości, w tym zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny,
- d) dowody źródłowe stanowiące podstawę do ujęcia w księgach rachunkowych były sprawdzone i prawidłowo zakwalifikowane.

2. Inwentaryzacja aktywów i pasywów

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej rocznej w zasadniczej części zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości i obowiązującymi MSSF.

Stwierdza się, że księgi rachunkowe wraz z dokumentacją stanowiącą podstawę do ewidencji księgowej operacji gospodarczych – są prawidłowe w rozumieniu art. 24 ustawy o rachunkowości i MSSF i stanowią podstawę do sporządzenia zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.1. Aktywa – wybrane pozycje:

3.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe

W badanym roku wartość netto rzeczowych aktywów trwałych zmniejszyła się o 40 521 tys. zł, głównie na skutek dokonanych odpisów amortyzacyjnych.

3.1.2. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe dotyczą głównie:

- należności z tytułu dostaw i usług 14 743 tys. zł.

Należności krótkoterminowe zostały pomniejszone o odpisy aktualizujące w wysokości 516 tys. zł. Odpisy aktualizujące tworzone są na podstawie indywidualnej analizy i obejmują należności, których ściągальność uznano za wątpliwą.

3.2. Pasywa – wybrane pozycje:

3.2.1. Utworzone przez Grupę Kapitałową rezerwy obejmują:

- rezerwę na podatek odroczony 4 tys. zł
- rezerwy na odprawy emerytalne i podobne 443 tys. zł

3.2.2. Zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 55 192 tys. zł dotyczą przede wszystkim:

- zobowiązań z tytułu dostaw i usług 34 345 tys. zł
- kredyty i pożyczki 19 407 tys. zł

3.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów – wybrane pozycje:

Grupa Kapitałowa sporządza skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie kalkulacyjnym.

Przychody z działalności podstawowej zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku i obejmują głównie przychody ze sprzedaży produktów i towarów.

Koszty działalności odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych.

Przychody finansowe odnoszą się przede wszystkim do aktualizacji wartości inwestycji krótkoterminowych i odsetek od należności.

Na koszty finansowe składają się głównie odsetki od kredytów bankowych oraz koszty faktoringu i leasingu.

4. Badanie pozostałych części składowych skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4.1. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone zgodnie z art. 48b ustawy o rachunkowości oraz obowiązującymi MSSF w sposób wiarygodny, powiązany ze

skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej i ze skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz z księgami rachunkowymi.

4.2. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w roku obrotowym.

Jednostka kompletnie i wiarygodnie ujęła pozycje kształtujące wzrost kapitału własnego o 1 258 tys. zł, zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi.

4.3. Informacja dodatkowa.

Informacja dodatkowa obejmuje wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Informacja dodatkowa zawiera niezbędny zakres danych liczbowych i słownych.

Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej i ze skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz z księgami rachunkowymi.

4.4. Skonsolidowane sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.

Skonsolidowane sprawozdanie z działalności za rok obrotowy spełnia wymogi określone w art. 49 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości i obowiązującymi MSSF, a informacje i liczbowe dane w nim zawarte są zgodne z danymi zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i księgami rachunkowymi.

4.5. Naruszenie przepisów prawa.

W wyniku zastosowanych procedur w ramach badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy – nie ujawniono naruszenia przez Grupę Kapitałową obowiązujących przepisów prawa wpływających na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

4.6. Zdarzenia po dacie bilansu.

Biegły stwierdza, że między dniem bilansowym 31.12.2012 r., a datą zakończenia badania nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze, mające wpływ na roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i zysk bilansowy, przy czym uwzględnia się w tym zakresie oświadczenie złożone przez Zarząd w dniu 21.03.2013 r.

5. Podsumowanie.

Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii biegłego rewidenta, stanowiącej odrębny dokument, wymagany przez ustawę o rachunkowości.

Niniejszy raport zawiera 15 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem biegłego rewidenta.

Integralną część raportu stanowią załączniki:

1. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy.
2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31.12.2012 r.

3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.
4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy.
5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy.
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia za rok obrotowy.
7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym.

Kluczowy biegły rewident:

Elżbieta Pudło

nr rej 9950

Rzeszów, dnia 21 marca 2013 r.

Nazwa i numer podmiotu

uprawnionego oraz podpis osoby

reprezentującej podmiot

ReVISION

Rzeszów - Jacek Król Sp. z o.o.

35-312 Rzeszów, ul. Bp. J. Pelczara 6C/8

tel. 017 852 22 38, fax 017 853 44 74

NIP 813-35-98-437 REGON 180469585