

**Raport z badania sprawozdania
finansowego
Krynicki Recykling Spółka Akcyjna
za okres 01.01.2013 - 31.12.2013**

SPIS TREŚCI

<u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</u>	<u>3</u>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ	3
I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI	5
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	6
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	6
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA	6
I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	7
<u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA</u>	<u>8</u>
II.1. 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
<u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u>	<u>13</u>
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
<u>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</u>	<u>18</u>
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	1 636 580,00 złotych
Kapitał własny na dzień bilansowy	54 858 165,00 złotych
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. – 22,32% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.2. Adam Krynicki – 17,43% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.3. Anna Maria Barska – 13,79% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.4. Union Investment TFI – 10,64% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.5. Piotr Nadolski – 5,75% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.6. Pozostali – 30,07% 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 2013 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
BZ WBK Inwestycje sp. z o.o.	3 652 648	22,32%	3 652 648	22,32%
Adam Krynicki	2 851 824	17,43%	2 851 824	17,43%
Anna Maria Barska	2 257 239	13,79%	2 257 239	13,79%
Union Investment TFI	1 425 110	8,71%	1 425 110	8,71%
Piotr Nadolski	940 690	5,75%	940 690	5,75%
Donald Richard Clark	906 500	5,54%	906 500	5,54%
Pozostali	4 331 789	26,46%	4 331 789	26,46%
Razem	16 365 800			100,00%

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%
Razem	14 882 800			100,00%

I.1.5.

I.1.6. Jednostki powiązane ze Spółką zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki w nocy objaśniającej nr 24-1 do informacji dodatkowej i są to (poza osobami fizycznymi):

I.1.6.1. Do dnia 27 września 2013 roku jednostka zależna: UAB „Lithuanian glass recycling” z siedzibą w Naugarduko g.91, Vilnius (Litwa);

I.1.6.2. Jednostka zależna: UAB Krynicki Glass Recycling z siedzibą w Laisves pr. 69-21, Vilnius (Litwa);

I.1.6.3. Jednostka zależna: Krynicki Glass Recycling OU z siedzibą w Ahtri tn 6a, Tallinn, 10151 (Estonia);

I.1.6.4. Powiązanie osobowe: Wtór-Pol PHU. Motyka J. z siedzibą przy ul. Żeromskiego 14, 14-500 Braniewo;

I.1.7. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.7.1. Adam Krynicki – Prezes Zarządu;

I.1.7.2. Paweł Narcyz Kołakowski – Członek Zarządu.

I.1.8. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

I.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2012 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Maciej Czapiewski, biegły rewident nr 10326, działający w imieniu HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3697. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2012 wydano opinię bez zastrzeżeń i z następującymi uwagami objaśniającymi:

– „Zarząd Spółki przedstawił w nocie objaśniającej nr 20 do sprawozdania finansowego specyfikację otrzymanych dotacji na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 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 jako przychody przyszłych okresów i należności w dacie spełniania warunków otrzymania premii lub dotacji, niezależnie od rzeczywistego wpływu środków lub faktycznego umorzenia kredytów. Dotacje odnoszone są w wynik finansowy w okresie, w którym w koszty odnoszone są dotowane składniki aktywów”.

– „Zarząd Spółki przedstawił w nocie objaśniającej nr 29 do sprawozdania finansowego prognozowane obciążenie przyszłych wyników Spółki związane z rozpoczęciem amortyzacji zakończonych prac rozwojowych, kumulowanych dotychczas w pozycji wartości niematerialne w toku wytwarzania. W ocenie Zarządu Spółki realizowane prace rozwojowe wygenerują przyszłe korzyści ekonomiczne przewyższające ich obecną wartość bilansową”.

– „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 zredukowane w roku 2013 a jego poziom nie stanowi zagrożenia dla kontynuowania działalności Spółki”.

– „Do dnia zakończenia naszego badania, to jest do 15 marca 2013 roku, Zarząd Spółki nie złożył sprawozdania finansowego za rok 2011, ani za rok 2010 (lata poprzednie) do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, jak wymagają tego przepisy ustawy o rachunkowości”.

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2012 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 05/04/2013 z dnia 15 kwietnia 2013 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 kwietnia 2013 roku, przeznaczając zysk za rok 2012 w kwocie 2 454 511,61 złotych na kapitał zapasowy.

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2012 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 16 kwietnia 2013 roku.

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 01/06/2013 Rady Nadzorczej z dnia 3 czerwca 2013 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 019/C/2013/SK zawartej w dniu 7 czerwca 2013 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 9 grudnia 2013 roku do 14 marca 2014 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 9 grudnia 2013 roku do 11 grudnia 2013 roku oraz w dniu 27 grudnia 2013 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 17 lutego 2014 roku do 20 lutego 2014 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 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), 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 2013 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 2013 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 ze:

I.6.1.1. Sprawozdania z sytuacji finansowej, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę 152 388 629,43 złote,

I.6.1.2. Sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazującego zysk netto 4 423 610,07 złotych oraz całkowity dochód w kwocie 4 423 610,07 złotych,

I.6.1.3. Sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazującego zwiększenie kapitałów własnych o kwotę 11 094 143,95 złotych,

I.6.1.4. Sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 233 501,32 złote,

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	2013-12-31		2012-12-31		Dynamika 2013/2012 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	138 976,3	91,2 %	104 970,7	88,1 %	32,4 %
1. Wartość firmy	1 440,6	0,9%	1 440,6	1,2%	0,0%
2. Pozostałe wartości niematerialne	23 778,2	15,6%	11 588,2	9,7%	105,2%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	113 034,7	74,2%	91 576,1	76,9%	23,4%
4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	180,1	0,1%	132,6	0,1%	35,8%
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	542,9	0,4%	233,2	0,2%	132,8%
B. AKTYWA OBROTOWE	13 412,3	8,8 %	14 112,9	11,9 %	-5,0 %
1. Zapasy	3 018,0	2,0%	5 245,6	4,4%	-42,5%
2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 828,1	6,4%	8 428,2	7,1%	16,6%
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	477,0	0,3%	243,5	0,2%	95,9%
5. Rozliczenia międzyokresowe	89,2	0,1%	195,7	0,2%	-54,4%
Aktywa razem:	152 388,6	100,0 %	119 083,6	100,0 %	28,0 %

Pasywa	2013-12-31		2012-12-31		Dynamika 2013/2012 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	54 858,2	36,0 %	44 157,9	37,1 %	24,2 %
1. Kapitał akcyjny	1 636,6	1,1%	1 488,3	1,2%	10,0%
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	36 355,1	23,9%	31 135,8	26,1%	16,8%
3. Płatność akcjami	1 818,2	1,2%	909,1	0,8%	100,0%
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych	10 624,7	7,0%	7 776,4	6,5%	36,6%
5. Zysk (strata) netto	4 423,6	2,9%	2 848,4	2,4%	55,3%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	97 530,5	64,0 %	74 925,7	62,9 %	30,2 %
1. Zobowiązania długoterminowe	62 052,8	40,7%	43 829,6	36,8%	41,6%
2. Zobowiązania krótkoterminowe	35 477,7	23,3%	31 096,1	26,1%	14,1%
Pasywa razem:	152 388,6	100,0 %	119 083,6	100,0 %	28,0 %

II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2013 - 31.12.2013		01.01.2012 - 31.12.2012		Dynamika 2013/2012 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	47 168,7	100,0%	33 197,5	100,0%	42,1%
2. Koszty działalności operacyjnej	39 342,7	83,4%	28 908,7	87,1%	36,1%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	7 826,0	16,6%	4 288,8	12,9%	82,5%
4. Pozostałe przychody operacyjne	1 346,7	2,9%	798,5	2,4%	68,7%
5. Pozostałe koszty operacyjne	1 633,1	3,5%	107,2	0,3%	1423,2%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 539,7	16,0%	4 980,1	15,0%	51,4%
7. Przychody finansowe	44,6	0,1%	31,6	0,1%	41,0%
8. Koszty finansowe	2 161,5	4,6%	1 521,2	4,6%	42,1%
9. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 422,8	11,5%	3 490,5	10,5%	55,4%
10. Podatek dochodowy	999,2	2,1%	642,2	1,9%	55,6%
11. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
12. Zysk / Strata netto	4 423,6	9,4%	2 848,4	8,6%	55,3%
13. Inne całkowite dochody	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
14. Całkowite dochody razem za rok, po opodatkowaniu	4 423,6	9,4%	2 848,4	8,6%	55,3%

II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2013 - 31.12.2013		01.01.2012 - 31.12.2012		Dynamika 2013/2012 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Zysk / strata przed opodatkowaniem	5 422,8	100,0%	3 490,5	100,0%	55,4%
2. Korekty razem	24 735,7	456,1%	17 030,9	487,9%	45,2%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	30 158,5	556,1%	20 521,4	587,9%	47,0%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	1 469,7	27,1%	1 128,4	32,3%	30,3%
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-39 330,2	-725,3%	-26 828,6	-768,6%	46,6%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-37 860,4	-698,2%	-25 700,2	-736,3%	47,3%
7. Wpływy z działalności finansowej	30 777,8	567,6%	22 619,5	648,0%	36,1%
8. Wydatki na działalność finansowej	-22 842,4	-421,2%	-17 326,8	-496,4%	31,8%
9. Przepływy z działalności finansowej	7 935,4	146,3%	5 292,7	151,6%	49,9%
10. Przepływy pieniężne netto razem	233,5	4,3%	113,9	3,3%	105,1%

II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2013	2012	2011
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	16,6%	12,9%	4,4%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	11,5%	10,5%	5,6%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	9,4%	8,6%	4,8%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	3,3%	2,7%	1,6%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	9,4%	7,0%	3,1%

II.4.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2013	2012	2011
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	0,41	0,47	0,65
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + krótkoterminowe aktywa finansowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	0,32	0,30	0,40
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	>1,0	0,62	0,79	0,88
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	-51 904,5	-32 923,2	-12 286,5
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	-34,1%	-27,6%	-13,1%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	39,4	56,2	53,2
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)	-	88,3	106,2	120,3

II.4.4. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2013	2012	2011
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	0,5	0,4	0,4
Rotacja zapasów materiałów w dniach	(Średnia wartość materiałów*365)/(Koszty zużycia materiałów + wartość sprzedanych materiałów)	min	35,0	58,1	68,1
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	(Średnia wartość wyrobów gotowych*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	3,3	1,6	0,0
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	542,2	400,0	363,9

II.4.6. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2013	2012	2011
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	36,0%	37,1%	43,2%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	56,2%	58,9%	76,1%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	84,1%	83,8%	92,0%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	76,7%	73,9%	81,2%

II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.5.1. W aktywach Jednostki zdecydowanie dominowały na koniec 2013 roku rzeczowe aktywa trwałe, których udział w sumie aktywów wyniósł 74,2%. Mimo wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych w roku 2013 o kwotę 21 458,6 tys. zł, ich udział w wartości majątku ogółem spadł o 2,7 punktu procentowego.

II.5.1.1. Wartość rzeczowych aktywów trwałych istotnie wzrosła w ostatnim badanym okresie, co spowodowane zostało głównie rozpoczęciem inwestycji w Lublińcu (środki trwałe w budowie).

II.5.2. W analizowanym okresie udział w majątku Spółki należności z tytułu dostaw i pozostałych należności wyniósł 6,4%. Mimo wzrostu wartości tych należności w roku 2013 o kwotę 1 399,9 tys. zł, ich udział w wartości majątku ogółem spadł o 0,7 punktu procentowego.

II.5.3. Wartość kapitału własnego wzrosła w 2013 roku o 24,2% i stanowiła na koniec ostatniego analizowanego okresu 36,0% wszystkich pasywów. O wartości kapitałów własnych decydował głównie kapitał utworzony z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 36 355,1 tys. zł oraz kapitał utworzony z zatrzymanych zysków w kwocie 15 048,3 tys. zł (w tym zysk za rok 2013).

II.5.4. Zysk netto Jednostki za 2013 rok wyniósł 4 423,6 tys. zł, co stanowi wzrost względem roku wcześniejszego o 55,3 %.

II.5.5. W pasywach Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku największy udział prezentowały zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Ich wartość stanowiła 64,0% wszystkich pasywów i wyniosła na koniec 2013 roku 97 530,5 tys. zł. Jeszcze w roku 2012 ich wartość w kwocie 74 925,7 tys. zł stanowiła 62,9% wszystkich pasywów.

II.5.5.1. Wzrost wartości zobowiązań i rezerw na zobowiązania w roku 2013 o kwotę 22 604,8 tys. zł to głównie efekt przyrostu przychodów przyszłych okresów (wzrost w stosunku do 2012 roku o kwotę 14 948,6 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 2013 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 2013 roku wartości wskaźnika rentowności netto aktywów.

II.5.8. W 2013 roku wartości wybranych wskaźników opisujących płynność Spółki obniżyły się. Wszystkie wartości wskaźników 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. Negatywnie pod względem płynności finansowej należy ocenić zmniejszenie w 2013 roku względem roku 2012 poziomu pokrycia zobowiązań handlowych odpowiadającymi im należnościami.

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

II.5.10.1. Różnica między średnim okresem realizacji należności a średnim czasem trwania zobowiązań w 2013 roku osiągnęła poziom około 49 dni.

II.5.11. Wartości wskaźników obrotu rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów ogółem w roku 2013 w stosunku do 2012 roku pozostały na zbliżonym poziomie, to efekt porównywalnego wzrostu odpowiednio średniej wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz średniej wartości aktywów ogółem w stosunku do zwiększenia przychodów osiągniętych z podstawowej działalności Spółki.

II.5.12. W roku 2013 skrócił się przeciętny okres rotacji materiałów względem roku wcześniejszego, co wynikało ze spadku średniego zapasu materiałów a także wzrostu wartości kosztów działalności operacyjnej.

II.5.13. Szybszy wzrost przychodów ze sprzedaży w 2013 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 2013 na poziomie wyższym niż wartość zalecanego minimum. Również wartość wskaźnika pokrycia zobowiązań kapitałem własnym jest wyższa niż wartość pożądana. Zmniejszenie ich wartości względem końca 2012 roku to skutek sfinansowania rozwoju w 2013 roku częściowo poprzez zwiększenia zadłużenia, w tym z tytułu kredytów bankowych, zobowiązań leasingowych oraz zobowiązań z tytułu faktoringu.

II.5.15. W roku 2013 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 2013 nastąpiło dalsze obniżenie wartości wybranych wskaźników płynności finansowej Spółki, co wskazuje na rosnące ryzyko płynności. Opis ryzyka płynności oraz zasady zarządzania tym ryzykiem zostały zamieszczone w punkcie 12 Sprawozdania

Zarządu z działalności Spółki. W ocenie zarządu ryzyko płynności będzie redukowane w roku 2014 a jego poziom nie stanowi zagrożenia dla kontynuowania działalności Spółki.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

III.1. OCENA PRAWDŁOWOŚCI 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, z uwzględnieniem poniższej zmiany:

III.1.1.1.1. W roku 2013 Zarząd zmienił politykę rachunkowości w zakresie rozliczenia kosztów pośrednich związanych z nabyciem materiałów i procesem produkcyjnym. Opis przesłanek i zakresu zmiany polityki rachunkowości oraz wartościowe ujęcie wpływu zmian dla danych porównawczych za rok 2012 Zarząd zamieścił w punkcie 2.2 i nocie 26 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

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 2013 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2012 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 roku 2011.

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 2013. 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 w Lublińcu. Nie stwierdziliśmy zaniechanych zadań inwestycyjnych. Spółka planuje zakończyć rozpoczęte nakłady i oddać środki trwałe do użytkowania.

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 jednostkach zależnych oraz w pozostałych jednostkach.

III.3.4.1.1. Dnia 27 września 2013 roku zbyto wszystkie posiadane udziały w jednostce zależnej UAB „Lithuanian Glass Recycling”.

III.3.4.1.2. W 2013 roku założono dwie spółki zależne, tj. UAB Krynicki Glass Recycling na Litwie oraz Krynicki Glass Recycling OU w Estonii. Jednostka posiada 100% udział w kapitale obu spółek zależnych.

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 rezerwy na świadczenia pracownicze, inne rezerwy na działalność gospodarczą, nie wypłacone wynagrodzenia i składki ZUS oraz wynik na sprzedaży środków trwałych, rozliczany w okresie trwania leasingu zwrotnego.

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 zbyt 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 2013 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia lub odnotowaliśmy spłaty stanowiące 100,0% 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 20 lutego 2014 roku otrzymano spłaty 97,9% salda należności wykazanych na dzień bilansowy.

III.3.7.3. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, 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 2012 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na kapitał zapasowy. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

III.3.10.2. W 2013 roku wprowadzono zmiany polityki rachunkowości na tyle istotne, że wymagały ujęcia bezpośrednio w kapitałach własnych, z pominięciem wyniku finansowego okresu.

III.3.10.2.1. Zmiany polityki dotyczyły aktywowania kosztów związanych z pracami rozwojowymi (logistycznych, energii, paliw, gazu, itp.). Zastosowanie obecnej polityki rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok 2012 skutkowałoby podwyższeniem zysku netto za ten rok o kwotę 393,8 tys. zł. Wskazaną kwotę odniesiono w zwiększenie nie podzielonego wyniku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2013 oraz stosownie skorygowano dane porównawcze względem zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2012.

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 nocy 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 kadrze menedżerskiej warrantów zamiennych na akcje została oszacowana na dzień ich przyznania przy zastosowaniu modelu 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. Opis warunków nabycia uprawnień do warrantów opisano w sprawozdaniu finansowym Spółki w nocy objaśniającej nr 25-2 do informacji dodatkowej.

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 2013 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

III.3.12.1.1. Na dzień 31 grudnia 2013 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 2013 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 29,3% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług, co stanowiło 83,9% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. 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. Wyrównoważona 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 (zwanymi 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 2013 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 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

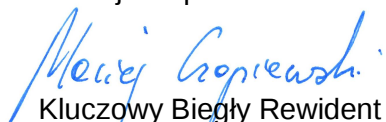
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

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

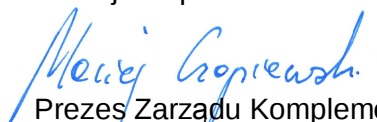
IV.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych zatrudnionych przez nas niezależnych specjalistów.

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 14 marca 2014 roku

Raport zawiera 18 stron.