

**Raport z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego za okres
01.01.2011 - 31.12.2011**

Grupa Kapitałowa MO-BRUK S.A.

HLB M2 Audyt Sp. z o.o., ul. Rakowiecka 41/27, 02-521 Warszawa, www.hlbm2.pl
Kapitał zakładowy: 75 000 PLN, Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział
Gospodarczy; KRS: 0000265086, REGON: 340226413, NIP: 967-125-05-62
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych numer 3149
Zarząd: Maciej Czapiewski – Prezes, Marek Dobek – Wiceprezes,
Sławomir Wodarski – Członek Zarządu

 **HLB M2 Audyt**

81

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ	3
I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.	4
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.	5
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	5
I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.	5
I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.	6
<u>CZĘŚĆ ANALITYCZNA.</u>	7
I.8. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
I.9. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	8
I.10. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
I.11. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	9
I.12. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ	10
I.13. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.	10
<u>II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.</u>	11
II.1. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH	11
II.2. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY.....	11
II.3. KAPITAŁ WŁASNY	11
II.4. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE	11
II.5. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	12
II.6. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	12
II.7. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
II.8. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE	12
<u>III. UWAGI KOŃCOWE</u>	13
III.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA	13
III.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW	13

I. CZĘŚĆ OGÓLNA**I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ**

Pełna nazwa Jednostki:	Mo-Bruk S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Miejscowość:	Niecew 68
Kod pocztowy:	33-322
Poczta:	Korzenna
Telefon:	+48 (18) 441 70 48
Faks:	+48 (18) 441 70 99
Poczta elektroniczna:	mobruk@mobruk.pl
Adres www:	www.mobruk.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia XII Wydział Gospodarczy KRS
Data wpisu do rejestru:	1 czerwca 2010 roku
Numer wpisu do rejestru:	0000357598
Regon:	120652729
NIP:	734-32-94-252
Przedmiot działalności wg PKD	3822Z Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	23 413 850 zł
Kapitał własny na dzień bilansowy	64 501 875 zł
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

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

I.1.1.1. 3822Z - Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych.

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

I.1.2.1. 3822Z - Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych.

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

I.1.3.1. Józef Mokrzycki – 30,53% udziału w kapitale Spółki, posiada akcje uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.2. Elżbieta Mokrzycka – 16,11% udziału w kapitale Spółki, posiada akcje, które nie są uprzywilejowane co do głosu na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.3. Wiktor Mokrzycki – 12,72% udziału w kapitale Spółki, posiada akcje, które nie są uprzywilejowane co do głosu na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.4. Tobiasz Mokrzycki – 12,72% udziału w kapitale Spółki, posiada akcje, które nie są uprzywilejowane co do głosu na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.5. Anna Mokrzycka – 12,72% udziału w kapitale Spółki , posiada akcje, które nie są uprzywilejowane co do głosu na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.6. Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A – 7,02% udziału w kapitale Spółki , posiada akcje, które nie są uprzywilejowane co do głosu na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.7. Pozostali – 8,19% udziału w kapitale Spółki, posiadają akcje, które nie są uprzywilejowane co do głosu na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.4. Nie wystąpiły zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii.

I.1.5. Zarząd Spółki Mo-Bruk S.A. w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.5.1. Józef Mokrzycki – Prezes Zarządu;

I.1.5.2. Elżbieta Mokrzycka – Wiceprezes Zarządu;

I.1.5.3. Wiktor Mokrzycki – Wiceprezes Zarządu;

I.1.5.4. Tobiasz Mokrzycki – Wiceprezes Zarządu;

I.1.5.5. Anna Mokrzycka - Wiceprezes Zarządu.

I.1.6. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.

I.2.1. W dniu 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Mo-Bruk S.A. wchodziły spółki:

Nazwa	Udział % w kapitale podstawowym	Ilość głosów na walnym zgromadzeniu	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii wydanej o jednostkowym sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
MO-BRUK S.A.	Jednostka dominująca	-	pełna	Bez zastrzeżeń, z uwagami objaśniającymi	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011
RAF-EKOLOGIA Sp. z o.o.	Jednostka zależna	100%	pełna	Bez zastrzeżeń, z uwagą objaśniającą	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (kod pocztowy: 02-521, Warszawa), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3149 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Marek Dobek nr 10294.

I.3.2. HLB M2 Audyt Sp. z o.o. została wybrana do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MO-BRUK S.A. uchwałą nr 24/2011 Rady Nadzorczej Mo-Bruk S.A. z dnia 5 sierpnia 2011 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 022/W/2011 zawartej w dniu 9 sierpnia 2011 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

I.3.3. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., 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), dotyczącej bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 28 marca do 26 kwietnia 2012 roku.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

I.4.1. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami),

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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Grupy Kapitałowej.

I.5.2. W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

I.5.3. Przedmiotem naszego badania nie były kwestie nie mające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.5.4. Zarząd Spółki Dominującej udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Zarząd Spółki Dominującej podpisał pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby dodatkowego ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

I.6.1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Marek Dobek, biegły rewident

nr 10294, działający w imieniu HLB M2 Audyt Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3149. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres wydano opinię z następującą uwagą objaśniającą:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że podlegające konsolidacji sprawozdanie finansowe Spółki Dominującej w zakresie danych za 2010 rok zawiera połączone wartości ze sprawozdania „Mo-Bruk” J. Mokrzycki Spółka komandytowa (od 1 stycznia 2010 roku do 31 maja 2010 roku) oraz MO-BRUK S.A. (od 1 czerwca 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku). Powyższe jest następstwem zarejestrowania przez Sąd Rejestrowy w dniu 1 czerwca 2010 roku przekształcenia formy prawnej Spółki ze spółki komandytowej na spółkę akcyjną.”

I.6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 4 z dnia 13 czerwca 2011 roku.

I.6.3. Do dnia zakończenia naszego badania, to jest do 26 kwietnia 2012 roku, Zarząd Spółki nie złożył skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2010 (rok poprzedni) do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, jak wymagają tego przepisy Ustawy o rachunkowości

I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

I.7.1. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się z:

- skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **141 589 494** złotych,
- skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazującego całkowity dochód w kwocie **2 444 035** złotych,
- skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazującego zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **2 444 035** złotych,
- skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **17 935 216** złotych,
- informacji dodatkowej, obejmującej wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

I.7.2. W części analitycznej zaprezentowano najważniejsze dane finansowe, ich struktury, dynamiki i węzłowe wskaźniki obrazujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

I.8. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	2011-12-31		2010-12-31		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	99 919,7	70,6%	64 039,7	80,4%	56,0%
1. Wartości niematerialne i prawne	548,9	0,4%	83,2	0,1%	560,0%
2. Wartość firmy	832,3	0,6%	832,3	1,0%	0,0%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	98 293,7	69,4%	63 036,7	79,2%	55,9%
4. Należności długoterminowe	45,9	0,0%	4,2	0,0%	987,2%
5. Inwestycje długoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	198,8	0,1%	83,2	0,1%	138,8%
B. AKTYWA OBROTOWE	41 669,8	29,4%	15 571,8	19,6%	167,6%
1. Zapasy	740,1	0,5%	764,5	1,0%	-3,2%
2. Należności krótkoterminowe	9 448,6	6,7%	3 062,4	3,8%	208,5%
3. Inwestycje krótkoterminowe	29 408,8	20,8%	11 473,6	14,4%	156,3%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 072,3	1,5%	271,3	0,3%	663,7%
Aktywa razem :	141 589,5	100,0%	79 611,5	100,0%	77,9%

Pasywa	2011-12-31		2010-12-31		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	64 501,9	45,6%	62 057,8	78,0%	3,9%
B. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
C. UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
D. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	77 087,6	54,4%	17 553,7	22,0%	339,2%
1. Rezerwy na zobowiązania	2 813,9	2,0%	3 192,5	4,0%	-11,9%
2. Zobowiązania długoterminowe	51 536,2	36,4%	5 875,3	7,4%	777,2%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	21 768,3	15,4%	8 197,0	10,3%	165,6%
4. Rozliczenia międzyokresowe	969,2	0,7%	288,9	0,4%	235,5%
Pasywa razem :	141 589,5	100,0%	79 611,5	100,0%	77,9%

I.9. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	51 498,6	100,0%	46 992,6	100,0%	9,6%
2. Koszty działalności operacyjnej	48 424,8	94,0%	42 380,0	90,2%	14,3%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	3 073,8	6,0%	4 612,6	9,8%	-33,4%
4. Pozostałe przychody operacyjne	95,3	0,2%	1 495,6	3,2%	-93,6%
5. Pozostałe koszty operacyjne	434,1	0,8%	1 069,6	2,3%	-59,4%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 735,0	5,3%	5 038,6	10,7%	-45,7%
7. Przychody finansowe	1 014,0	2,0%	445,0	0,9%	127,9%
8. Koszty finansowe	735,4	1,4%	796,2	1,7%	-7,6%
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 013,6	5,9%	4 687,4	10,0%	-35,7%
10. Odpis wartości firmy	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
11. Zysk (strata) brutto	3 013,6	5,9%	4 687,4	10,0%	-35,7%
12. Podatek dochodowy	569,6	1,1%	519,8	1,1%	9,6%
13. Zysk / Strata netto	2 444,0	4,7%	4 167,6	8,9%	-41,4%

I.10. RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Zysk przed opodatkowaniem	3 014,0	100,0%	4 687,0	100,0%	-35,7%
2. Korekty razem	4 150,0	137,7%	8 297,0	177,0%	-50,0%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	7 164,0	237,7%	12 984,0	277,0%	-44,8%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	78,0	2,6%	129,0	2,8%	-39,5%
5. Wydatki na działalność inwestycyjną	-34 292,0	-1137,8%	-14 191,0	-302,8%	141,6%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-34 214,0	-1135,2%	-14 062,0	-300,0%	143,3%
7. Wpływy z działalności finansowej	50 140,0	1663,6%	25 468,0	543,4%	96,9%
8. Wydatki na działalność finansową	-5 155,0	-171,0%	-13 146,0	-280,5%	-60,8%
9. Przepływy z działalności finansowej	44 985,0	1492,5%	12 322,0	262,9%	265,1%
10. Przepływy pieniężne netto razem	17 935,0	595,1%	11 244,0	239,9%	59,5%

I.11. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

I.11.1. Rentowność

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	6,0%	9,8%	15,5%
Rentowność brutto	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	5,9%	10,0%	13,7%
Rentowność netto	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	4,7%	8,9%	15,0%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	2,2%	5,9%	10,0%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	3,9%	8,8%	21,0%

I.11.2. Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływ gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	1,90	1,87	0,33
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływ gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	1,86	1,77	0,27
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	2,21	1,75	1,71
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	18 932,3	7 085,9	-8 131,2
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	13,4%	8,9%	-13,0%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	25,0	17,1	16,9
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)	-	22,3	20,2	41,8

I.11.3. Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	0,5	0,7	0,7
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	0,6	0,8	0,7
Rotacja zapasów materiałów w dniach	(Średnia wartość materiałów*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	1,5	1,7	1,6
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	(Średnia wartość wyrobów gotowych*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	1,9	2,4	2,1
Rotacja zapasów towarów w dniach	(Średnia wartość towarów*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	2,2	2,2	2,5
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	304,7	290,1	268,9

I.11.4. Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	45,6%	78,0%	58,6%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	83,7%	353,5%	141,6%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	119,5%	110,9%	85,5%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	84,3%	89,2%	79,8%

I.12. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

I.12.1. Czynniki, które istotnie wpływają na wynik i sytuację Grupy to: dodatnia rentowność sprzedaży i kapitału własnego oraz bezpieczny poziom wskaźników płynności i struktury finansowania działalności.

I.12.2. Grupa w analizowanym okresie zachowała dodatni poziom wszystkich wskaźników rentowności. Najważniejszym czynnikiem wpływającym na dodatnie rentowności jest zysk na sprzedaży osiągnany w każdym okresie analizy.

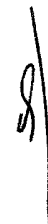
I.12.3. Płynność finansowa znajduje się na poziomie zapewniającym bezpieczeństwo w zakresie regulacji zobowiązań krótkoterminowych. Pomimo znaczących inwestycji w majątek produkcyjny Spółka wciąż posiada wystarczający poziom płynnych aktywów, zarówno dzięki dodatnim przepływom pieniężnym z działalności operacyjnej, jak i pozyskanym środkom z emisji obligacji.

I.12.4. Gospodarka majątkiem obrotowym Grupy jest ustabilizowana na poziomie zbliżonym do poprzednich okresów – wskaźnik przeciętnej przychodowości pracownika w roku 2011 pozostaje zbliżony do roku 2010.

I.12.5. Grupa w całym analizowanym okresie zachowywała złotą zasadę finansowania czyli aktywa zaangażowane długoterminowo były w więcej niż w 100% finansowane kapitałami długoterminowymi. Niemniej w badanym okresie znacząco zwiększył się udział kapitału obcego, ponieważ nowe inwestycje finansowe są z głównej mierze z emisji obligacji.

I.13. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

I.13.1. W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Jednostka Dominująca lub Spółka Zależna objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest w ciągu 12 miesięcy od 31 grudnia 2011 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.



II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

II.1. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

II.1.1. W części 9 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 grudnia 2011 roku. Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. Polityka rachunkowości jest zgodna z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanym dalej MSSF).

II.1.2. Załączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Grupę zgodnie z MSSF. Zarząd zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy. Decyzja o sporządzeniu sprawozdania finansowego Grupy za rok 2011 zgodnie z MSSF została podjęta przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej w dniu 26 października 2011 roku (zgodnie z art. 55 ust. 8 ustawy o rachunkowości), w związku z zamiarem ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu regulowanego.

II.1.3. Polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej odpowiada polityce rachunkowości Jednostki Dominującej.

II.2. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY

II.2.1. Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy z konsolidacji w kwocie 832 348 zł została ustalona jako różnica między ceną nabycia udziałów oraz wartością księgową aktywów netto na dzień przejęcia kontroli z założeniem, że jest to ich wartość godziwa.

II.3. KAPITAŁ WŁASNY

II.3.1. Wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym.

II.4. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

II.4.1. Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

II.4.1.1. kapitałowe (udziały i kapitały własne Spółek na dzień przejęcia kontroli),

II.4.1.2. wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),

II.4.1.3. obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),

są prawidłowe i zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

II.5. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

II.5.1. W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

II.6. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

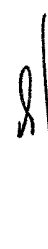
II.6.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

II.7. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

II.7.1. Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

II.8. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

II.8.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF.



III. UWAGI KOŃCOWE

III.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

III.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Jednostki Dominującej, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat.

III.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

III.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.

Marek Dobek



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
HLB M2 Audyt Sp. z o.o., wpisany na listę
biegłych rewidentów pod numerem 10294

Warszawa, dnia 26 kwietnia 2012 roku

Raport zawiera 13 stron.

Marek Dobek



Wiceprezes Zarządu HLB M2 Audyt Sp. z o.o.
Ul. Rakowiecka 41/27, 02-521 Warszawa
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3149.