

**Raport z badania sprawozdania  
finansowego  
Mo-Bruk S.A.  
za okres 01.01.2011 - 31.12.2011**

**SPIS TREŚCI**

<b><u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA .....</u></b>	<b><u>3</u></b>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ .....	3
I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI .....	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA .....	5
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA .....	5
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	6
I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	7
<b><u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....</u></b>	<b><u>8</u></b>
II.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	8
II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	9
II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	9
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....	10
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ .....	11
II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI .....	11
<b><u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</u></b>	<b><u>12</u></b>
III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI .....	12
III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ .....	12
III.3. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ .....	14
III.4. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI .....	14
<b><u>IV. UWAGI KOŃCOWE .....</u></b>	<b><u>15</u></b>
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA.....	15
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW.....	15

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

Pełna nazwa Jednostki:	Mo-Bruk S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Miejscowość:	Niecew 68, Korzenna
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 EKD	3822Z Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	23 413 850 zł
Kapitał własny na dzień bilansowy	63 805 033 zł
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. 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. Spółka jest Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Mo-Bruk S.A., Jednostką zależną od Spółki jest Raf-Ekologia Sp. z o.o. z siedzibą w Jedliczu, przy ulicy Trzecieckiego 14.

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

I.1.6.1. Józef Mokrzycki – Prezes Zarządu;

I.1.6.2. Elżbieta Mokrzycka – Wiceprezes Zarządu;

I.1.6.3. Wiktor Mokrzycki – Wiceprezes Zarządu;

I.1.6.4. Tobiasz Mokrzycki – Wiceprezes Zarządu;

I.1.6.5. Anna Mokrzycka – Wiceprezes Zarządu.

I.1.7. 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 okres od 1 czerwca do 31 grudnia 2010 roku 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 okres od 1 czerwca do 31 grudnia 2010 roku wydano opinię bez zastrzeżeń i z następującymi uwagami objaśniającymi:

*„Sporządzenie przez Spółkę sprawozdania finansowego za okres od 1 czerwca 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku jest następstwem zarejestrowania przez Sąd Rejestrowy w dniu 1 czerwca 2010 roku przekształcenia formy prawnej Spółki ze spółki komandytowej na spółkę akcyjną. Sprawozdanie to obejmuje zatem pierwszy okres funkcjonowania Spółki jako spółki akcyjnej.*

*W sprawozdaniu finansowym za okres od 1 czerwca 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, jako dane porównywalne, Spółka zaprezentowała dane za okres roku 2010 w którym funkcjonowała jako spółka komandytowa.*

*Sprawozdanie finansowe za poprzedni okres, to jest okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 maja 2010 roku Spółka zamierza przedstawić do zatwierdzenia na Zgromadzeniu Akcjonariuszy zatwierdzającym sprawozdanie za okres od 1 czerwca 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.”*

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za okres od 1 czerwca do 31 grudnia 2010 roku, jak również sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 maja 2010 roku, zostały zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 4 z dnia 13 czerwca 2011 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 czerwca 2011, przeznaczając zysk za okres od 1 czerwca do 31 grudnia 2010 roku na:

- kapitał zapasowy 4 695 643,26 złotych.

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za okres od 1 czerwca do 31 grudnia 2010 roku Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 21 czerwca 2011 roku.

I.2.5. Do dnia zakończenia naszego badania, to jest do 26 kwietnia 2012 roku, Zarząd Spółki nie złożył sprawozdania finansowego za okres od 1 czerwca do 31 grudnia 2010 roku do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, jak wymagają tego przepisy Ustawy o rachunkowości

### **I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO 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 ewidencyjny: 10294.

I.3.2. HLB M2 Audyt Sp. z o.o. została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą nr 24/2011 Rady Nadzorczej 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), dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 27 lutego do 26 kwietnia 2012 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 27 lutego do 2 marca 2012 roku, następnie od 14 do 23 i od 28 do 30 marca 2012 roku.

### **I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA**

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

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

I.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

## **I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA**

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 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 (zwanymi dalej MSSF), 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 2011 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.5.6. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

I.5.7. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

I.5.8. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

**I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

I.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z:

I.6.1.1. sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **139 669 520** złotych,

I.6.1.2. sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazującego zysk netto w kwocie **1 910 040** złotych oraz całkowity dochód w kwocie **1 910 040** złotych,

I.6.1.3. 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 **1 910 040** złotych,

I.6.1.4. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **17 927 172** złotych ,

I.6.2. informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

S/

## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### II.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	2011-12-31		2010-12-31		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>99 176,0</b>	<b>71,0%</b>	<b>63 013,9</b>	<b>80,7%</b>	<b>57,4%</b>
1. Wartości niematerialne	548,9	0,4%	83,2	0,1%	560,0%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	96 779,7	69,3%	61 231,8	78,4%	58,1%
3. Należności długoterminowe	45,9	0,0%	4,2	0,0%	987,2%
4. Inwestycje długoterminowe	1 628,6	1,2%	1 628,6	2,1%	0,0%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	173,0	0,1%	66,1	0,1%	161,7%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>40 493,5</b>	<b>29,0%</b>	<b>15 043,8</b>	<b>19,3%</b>	<b>169,2%</b>
1. Zapasy	703,5	0,5%	686,9	0,9%	2,4%
2. Należności krótkoterminowe	8 334,3	6,0%	2 635,7	3,4%	216,2%
3. Inwestycje krótkoterminowe	29 395,3	21,0%	11 468,1	14,7%	156,3%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 060,4	1,5%	253,1	0,3%	714,1%
<b>Aktywa razem :</b>	<b>139 669,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>78 057,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>78,9%</b>

Pasywa	2011-12-31		2010-12-31		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>63 805,0</b>	<b>45,7%</b>	<b>61 895,0</b>	<b>79,3%</b>	<b>3,1%</b>
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	23 413,9	16,8%	23 413,9	30,0%	0,0%
2. Kapitał (fundusz) zapasowy	27 022,8	19,3%	21 834,4	28,0%	23,8%
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych	11 458,3	8,2%	14 265,9	18,3%	-19,7%
4. Zysk (strata) netto	1 910,0	1,4%	4 000,8	5,1%	-52,3%
5. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,0	0,0%	-1 620,0	-2,1%	-100,0%
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>75 864,5</b>	<b>54,3%</b>	<b>16 162,7</b>	<b>20,7%</b>	<b>369,4%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	2 643,4	1,9%	3 084,2	4,0%	-14,3%
2. Zobowiązania długoterminowe	51 471,9	36,9%	5 749,3	7,4%	795,3%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20 780,1	14,9%	7 040,3	9,0%	195,2%
4. Rozliczenia międzyokresowe	969,2	0,7%	288,9	0,4%	235,5%
<b>Pasywa razem :</b>	<b>139 669,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>78 057,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>78,9%</b>



## II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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	44 032,2	100,0%	40 654,8	100,0%	8,3%
2. Koszty działalności operacyjnej	41 824,3	95,0%	36 072,8	88,7%	15,9%
<b>3. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>2 207,8</b>	<b>5,0%</b>	<b>4 582,0</b>	<b>11,3%</b>	<b>-51,8%</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	83,8	0,2%	1 213,0	3,0%	-93,1%
5. Pozostałe koszty operacyjne	260,0	0,6%	1 054,1	2,6%	-75,3%
<b>6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>2 031,6</b>	<b>4,6%</b>	<b>4 741,0</b>	<b>11,7%</b>	<b>-57,1%</b>
7. Przychody finansowe	991,7	2,3%	444,8	1,1%	122,9%
8. Koszty finansowe	678,2	1,5%	717,3	1,8%	-5,4%
- w tym odsetki	457,0	1,0%	710,0	1,7%	-35,6%
<b>9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>2 345,1</b>	<b>5,3%</b>	<b>4 468,5</b>	<b>11,0%</b>	<b>-47,5%</b>
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
<b>11. Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 345,1</b>	<b>5,3%</b>	<b>4 468,5</b>	<b>11,0%</b>	<b>-47,5%</b>
12. Podatek dochodowy	435,0	1,0%	467,7	1,2%	-7,0%
<b>13. Zysk / Strata netto</b>	<b>1 910,0</b>	<b>4,3%</b>	<b>4 000,8</b>	<b>9,8%</b>	<b>-52,3%</b>
<b>14. Całkowity dochód/strata</b>	<b>1 910,0</b>	<b>4,3%</b>	<b>4 000,8</b>	<b>9,8%</b>	<b>-52,3%</b>

## II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	1 910,0	100,0%	4 000,8	100,0%	-52,3%
2. Korekty razem	4 684,6	245,3%	8 430,3	210,7%	-44,4%
<b>3. Przepływy z działalności operacyjnej</b>	<b>6 594,7</b>	<b>345,3%</b>	<b>12 431,1</b>	<b>310,7%</b>	<b>-47,0%</b>
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	77,1	4,0%	128,8	3,2%	-40,2%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-34 221,4	-1791,7%	-13 695,4	-342,3%	149,9%
<b>6. Przepływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-34 144,3</b>	<b>-1787,6%</b>	<b>-13 566,6</b>	<b>-339,1%</b>	<b>151,7%</b>
7. Wpływy z działalności finansowej	50 140,4	2625,1%	25 394,6	634,7%	97,4%
8. Wydatki na działalności finansowej	-4 663,6	-244,2%	-13 014,7	-325,3%	-64,2%
<b>9. Przepływy z działalności finansowej</b>	<b>45 476,8</b>	<b>2380,9%</b>	<b>12 379,9</b>	<b>309,4%</b>	<b>267,3%</b>
<b>10. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>17 927,2</b>	<b>938,6%</b>	<b>11 244,3</b>	<b>281,1%</b>	<b>59,4%</b>

#### II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

##### II.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	5,0%	11,3%	17,1%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	5,3%	11,0%	15,1%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	4,3%	9,8%	16,8%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,8%	5,7%	10,0%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	3,1%	8,5%	20,8%

##### II.4.2. Wskaźniki płynność finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	1,93	2,10	0,29
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + krótkoterminowe aktywa finansowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	1,90	2,00	0,23
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	2,07	1,96	0,98
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	18 744,3	7 714,6	-8 049,0
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	13,4%	9,9%	-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)	-	25,0	16,8	13,9
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)	-	22,2	26,8	130,5

##### II.4.3. Wskaźniki sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	0,4	0,6	0,6
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	0,6	0,7	0,6
Rotacja zapasów materiałów w dniach	(Średnia wartość materiałów*365)/(Koszty zużycia materiałów + wartość sprzedanych materiałów)	min	1,3	1,3	1,2
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	(Średnia wartość wyrobów gotowych*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	2,2	2,8	2,5
Rotacja zapasów towarów w dniach	(Średnia wartość towarów*365)/Wartość sprzedanych towarów	min	2,6	2,6	2,9

Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	346,7	338,8	327,8
------------------------------------	--	-----	-------	-------	-------

#### II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	45,7%	79,3%	59,6%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	84,1%	382,9%	147,6%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	119,4%	112,1%	85,7%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	84,8%	90,5%	80,9%

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

II.5.1. Czynniki, które istotnie wpływają na wynik i sytuację jednostki to: niższy zysk netto, większe saldo środków pieniężnych oraz zobowiązań z tytułu obligacji w roku bieżącym w porównaniu z rokiem ubiegłym.

II.5.2. Niższy zysk netto wypracowany w roku 2011 wpłynął negatywnie na wartości wskaźników rentowności. Wskaźniki płynności utrzymały w 2011 roku wartości na poziomie powyżej zalecanych. Zaciągnięcie zobowiązania w drodze emisji obligacji oraz częściowe przeznaczenie uzyskanych w ten sposób środków na inwestycje w majątek trwały spowodowały obniżenie w badanym okresie wartości wskaźników finansowania działalności. Mimo to przyjęły one nadal bezpieczne wartości, powyżej poziomów zalecanych.

#### 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.

d

### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

#### III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

III.1.1. Jednostka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

III.1.1.1. Załączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z MSSF. Zarząd Spółki zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy. Decyzja o sporządzeniu sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010 zgodnie z MSSF została podjęta przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 26 października 2011 roku (zgodnie z art. 45 ust. 1c ustawy o rachunkowości), w związku z zamiarem ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu regulowanego.

III.1.1.2. Jako dane porównywalne Spółka zaprezentowała dane za okres roku 2010 zawierające 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.

III.1.2. Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2011 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2010 roku.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego Sap One w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych.

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.2.4. 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.2.5. Rzeczowe aktywa trwałe.

III.2.5.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.

III.2.5.2. 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 2011. Nie stwierdzono potrzeby zmiany okresu amortyzacji dla użytkowanych środków trwałych.

III.2.5.3. 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.2.6. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.2.6.1. Należności z tytułu dostaw i usług Spółka zinwentaryzowała według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku i uzyskano potwierdzenia dla 91% salda z kontrahentami. Rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.2.6.2. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 79% salda należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji.

III.2.6.3. Do dnia 9 marca 2012 roku otrzymano spłaty 82% salda należności wykazanych na dzień bilansowy.

III.2.6.4. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

III.2.7. Środki pieniężne.

III.2.7.1. 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.

III.2.8. Zobowiązania finansowe.

III.2.8.1. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki. Odsetki za rok 2011 zarówno od kredytów, jak i od zobowiązań z tytułu obligacji zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

III.2.8.2. Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

**III.2.9. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.**

III.2.9.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 57% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.2.9.2. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

**III.2.10. Przychody i koszty.**

III.2.10.1. Wrywkowa weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

**III.3. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ**

III.3.1. Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających zawierają kompletne dane zgodne z wymogami MSSF i zgodne ze stanem faktycznym.

**III.4. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI**

III.4.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, które spełnia istotne wymogi 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). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

#### **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 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

Marek Dobek



Wiceprezes Zarządu HLB M2 Audyt Sp. z o.o.  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych, wpisany na listę  
podmiotów uprawnionych do badania pod  
numerem 3149.

Warszawa, dnia 26 kwietnia 2012 roku

Raport zawiera 15 stron.