

**Raport z badania sprawozdania  
finansowego  
Mo-Bruk S.A.  
za okres 01.01.2013 - 31.12.2013**

**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.....	5
I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	6
<b><u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....</u></b>	<b><u>7</u></b>
II.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	7
II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	8
II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....	9
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ .....	10
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 I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	12
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ .....	14
III.5. 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
Ulica:	Niecew 68,
Miejscowość:	Korzenna
Kod pocztowy:	33-322
Pocztą:	Korzenna
Telefon:	+48 (18) 441 70 48
Faks:	+48 (18) 441 70 99
Pocztą elektroniczną:	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	69 115 260 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 Trzeciejskiego 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.

## **1.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI**

I.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2012 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 rok 2012 wydano opinię bez zastrzeżeń i z następującą uwagą objaśniającą:

*I.2.1.1. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że Zarząd Spółki nie złożył sprawozdania finansowego za rok 2011 (rok poprzedni) do ogłoszenia w Monitorze Polskim B jak wymagały tego przepisy ustawy o rachunkowości. Zwracamy uwagę na fakt, że sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2011, jako sprawozdanie finansowe podmiotu, którego akcje podlegały notowaniu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie jest jawne i publicznie dostępne.*

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2012 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 4 z dnia 17 czerwca 2013 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 5 z dnia 17 czerwca 2013 roku, przeznaczając zysk za rok 2012 w całości na kapitał zapasowy.

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2012 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 3 lipca 2013 roku.

**1.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

1.3.1. 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.

1.3.2. HLB M2 Audyt Sp. z o.o. została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą nr 46/2013 Rady Nadzorczej z dnia 10 maja 2013 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 003/K/2013 zawartej w dniu 15 maja 2013 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

1.3.3. 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.

1.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 17 lutego do 14 marca 2014 roku, w tym od 17 do 22 lutego 2014 roku w siedzibie Spółki.

**1.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA**

1.4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

1.4.1.1. 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,

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

**1.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA**

1.5.1. 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.

1.5.2. 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.

1.5.3. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

1.5.4. 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 z:

I.6.1.1. sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **173 176 376** złotych,

I.6.1.2. sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazującego zysk netto w kwocie **3 041 627** złotych oraz całkowity dochód w kwocie **3 041 627** 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 stanu kapitału własnego o kwotę **3 041 627** złotych,

I.6.1.4. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **5 461 142** złotych,

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

**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 (%)	
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>162 375,2</b>	<b>93,8%</b>	<b>152 612,2</b>	<b>96,6%</b>	<b>6,4%</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	464,1	0,3%	549,4	0,3%	-15,5%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	159 829,9	92,3%	149 831,7	94,8%	6,7%
3. Należności długoterminowe	176,1	0,1%	243,3	0,2%	-27,6%
4. Inwestycje długoterminowe	1 628,6	0,9%	1 628,6	1,0%	0,0%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	276,4	0,2%	359,1	0,2%	-23,0%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>10 801,2</b>	<b>6,2%</b>	<b>5 374,2</b>	<b>3,4%</b>	<b>101,0%</b>
1. Zapasy	791,8	0,5%	874,6	0,6%	-9,5%
2. Należności krótkoterminowe	3 464,0	2,0%	3 622,4	2,3%	-4,4%
3. Inwestycje krótkoterminowe	5 960,4	3,4%	499,2	0,3%	1093,9%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	585,0	0,3%	378,0	0,2%	54,8%
<b>Aktywa razem :</b>	<b>173 176,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>157 986,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,6%</b>

Pasywa	2013-12-31		2012-12-31		Dynamika 2013/2012 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>69 115,3</b>	<b>39,9%</b>	<b>66 073,6</b>	<b>41,8%</b>	<b>4,6%</b>
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	23 413,9	13,5%	23 413,9	14,8%	0,0%
2. Kapitał (fundusz) zapasowy	31 201,4	18,0%	28 932,8	18,3%	7,8%
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych	11 458,3	6,6%	11 458,3	7,3%	0,0%
4. Zysk (strata) netto	3 041,6	1,8%	2 268,6	1,4%	34,1%
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>104 061,1</b>	<b>60,1%</b>	<b>91 912,7</b>	<b>58,2%</b>	<b>13,2%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	2 966,0	1,7%	2 755,7	1,7%	7,6%
2. Zobowiązania długoterminowe	8 725,4	5,0%	53 446,4	33,8%	-83,7%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	58 205,2	33,6%	10 762,3	6,8%	440,8%
4. Rozliczenia międzyokresowe	34 164,6	19,7%	24 948,4	15,8%	36,9%
<b>Pasywa razem :</b>	<b>173 176,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>157 986,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,6%</b>



## 1.2. 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	33 690,1	100,0%	38 353,4	100,0%	-12,2%
2. Koszty działalności operacyjnej	30 961,0	91,9%	35 031,6	91,3%	-11,6%
<b>3. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>2 729,1</b>	<b>8,1%</b>	<b>3 321,8</b>	<b>8,7%</b>	<b>-17,8%</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	2 494,1	7,4%	1 024,1	2,7%	143,5%
5. Pozostałe koszty operacyjne	1 273,5	3,8%	438,7	1,1%	190,3%
<b>6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 949,7</b>	<b>11,7%</b>	<b>3 907,3</b>	<b>10,2%</b>	<b>1,1%</b>
7. Przychody finansowe	50,6	0,2%	211,3	0,6%	-76,1%
8. Koszty finansowe	244,7	0,7%	1 234,1	3,2%	-80,2%
- w tym odsetki	244,7	0,7%	287,1	0,7%	-14,8%
<b>9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>3 755,7</b>	<b>11,1%</b>	<b>2 884,5</b>	<b>7,5%</b>	<b>30,2%</b>
<b>10. Zysk (strata) brutto</b>	<b>3 755,7</b>	<b>11,1%</b>	<b>2 884,5</b>	<b>7,5%</b>	<b>30,2%</b>
11. Podatek dochodowy	714,0	2,1%	615,9	1,6%	15,9%
<b>12. Zysk / Strata netto</b>	<b>3 041,6</b>	<b>9,0%</b>	<b>2 268,6</b>	<b>5,9%</b>	<b>34,1%</b>
<b>13. Całkowity dochód</b>	<b>3 041,6</b>	<b>9,0%</b>	<b>2 268,6</b>	<b>5,9%</b>	<b>34,1%</b>

## 1.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2013 - 31.12.2013		01.01.2012 - 31.12.2012		Dynamika 2013/2012 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	3 041,6	100,0%	2 268,6	100,0%	34,1%
2. Korekty razem	1 599,9	52,6%	10 135,1	446,8%	-84,2%
<b>3. Przepływy z działalności operacyjnej</b>	<b>4 641,5</b>	<b>152,6%</b>	<b>12 403,7</b>	<b>546,8%</b>	<b>-62,6%</b>
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	66,2	2,2%	107,0	4,7%	-38,1%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-15 806,9	-519,7%	-65 135,2	-2871,2%	-75,7%
<b>6. Przepływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-15 740,7</b>	<b>-517,5%</b>	<b>-65 028,3</b>	<b>-2866,4%</b>	<b>-75,8%</b>
7. Wpływy z działalności finansowej	18 385,8	604,5%	28 098,7	1238,6%	-34,6%
8. Wydatki na działalności finansowej	-1 825,5	-60,0%	-4 370,2	-192,6%	-58,2%
<b>9. Przepływy z działalności finansowej</b>	<b>16 560,3</b>	<b>544,5%</b>	<b>23 728,5</b>	<b>1046,0%</b>	<b>-30,2%</b>
<b>10. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>5 461,1</b>	<b>179,5%</b>	<b>-28 896,1</b>	<b>-1273,7%</b>	<b>-118,9%</b>



## 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	8,1%	8,7%	5,0%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	11,1%	7,5%	5,3%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	9,0%	5,9%	4,3%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,8%	1,5%	1,8%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	4,6%	3,6%	3,1%

### II.4.2. Wskaźniki płynność 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	0,18 1,52*	0,48	1,93
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	0,17 1,40*	0,40	1,90
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	2,06	2,44	2,07
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	-81 568,5	-30 336,5	18 744,3
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	-47,1%	-19,2%	13,4%
Przediętny okres splywu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	23,6	29,1	25,0
Przediętny 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)	-	17,8	24,1	22,2

\* Dokonaliśmy przeliczenia wskaźników płynności bieżącej i szybkiej przy założeniu, że działania Zarządu w zakresie refinansowania długu z tytułu wyemitowanych obligacji, zostaną zwieńczone sukcesem. Po wykluczeniu tego zobowiązania krótkoterminowego z algorytmu wskaźników płynności bieżącej i szybkiej, wartości tych wskaźników ukształtowały się odpowiednio na poziomie: 1,52 i 1,40.

### II.4.3. Wskaźniki sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2013	2012	2011
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	0,2	0,3	0,4
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	0,2	0,3	0,6
Rotacja zapasów materiałów w dniach	(Średnia wartość materiałów*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	2,6	1,8	1,3
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	(Średnia wartość wyrobów gotowych*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	3,7	2,8	2,2
Rotacja zapasów towarów w dniach	(Średnia wartość towarów*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	3,5	3,5	2,6
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	234,9	280,0	346,7

### II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2013	2012	2011
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	39,9%	41,8%	45,7%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	66,4%	71,9%	84,1%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	69,4%	96,0%	119,4%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	65,1%	92,7%	84,8%

## II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.5.1. Czynniki, które istotnie wpływają na wynik i sytuację jednostki to: istotne wpływy środków pieniężnych z dotacji i kredytu oraz przeznaczenie tych środków na inwestycje w majątek trwały. Ważne były również zmiany w strukturze zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji, tj. przeniesienie tych zobowiązań ze zobowiązań długoterminowych do krótkoterminowych w związku z przypadającym w sierpniu 2014 roku terminem wykupu.

II.5.2. Dzięki uzyskaniu w 2013 roku dotacji związanych z kosztami poniesionymi w latach ubiegłych i rozpoznaniu ich jako pozostałe przychody operacyjne, spółka odnotowała wyższą wartość wskaźnika rentowności brutto sprzedaży, w porównaniu do innych analizowanych okresów.

II.5.3. Na obniżenie wartości wskaźników płynności oraz finansowania działalności w 2013 roku miała wpływ zmiana prezentacji istotnego, stanowiącego blisko 30% sumy bilansowej, zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji.



**II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI**

II.6.1. Z uwzględnieniem informacji przedstawionej poniżej, 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.6.1.1. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że w sierpniu 2014 roku przypada wykup wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii A o wartości nominalnej 50 mln złotych. Zarząd Spółki rozważa spłatę obligacji ze środków pochodzących z kredytu bankowego lub poprzez częściowe refinansowanie środkami finansowymi pozyskanymi z emisji obligacji serii B, o czym informuje w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za rok 2013 w punkcie 2. *„Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.”* Zwracamy uwagę, że ocenie Zarządu działania opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności, zmierzające do pozyskania środków na wykup tych obligacji, zostaną zwieńczone sukcesem, jednak jako zdarzenia przyszłe są obarczone niepewnością.



### **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.

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.

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 księgową, 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. Rzeczowe aktywa trwałe.

III.3.2.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.

III.3.2.2. Stawki amortyzacji są okresowo weryfikowane i aktualizowane.

III.3.2.3. Spółka korzysta również ze środków trwałych na podstawie umów leasingu. Niektóre umowy leasingu spełniają określone w MSR 17 Leasing warunki uznania umowy za umowę leasingu, dlatego będące ich przedmiotem środki trwałe wykazano w aktywach tak jak własne środki trwałe.

III.3.2.4. Nie stwierdziliśmy występowania maszyn nie używanych lub takich, które z innych powodów powinny być objęte odpisem aktualizującym.

### III.3.3. Inwestycje długoterminowe.

III.3.3.1. Obejmują udziały w jednostce zależnej Raf-Ekologia Sp. z o.o. Udziały te są wyceniane w cenie nabycia. Nie stwierdziliśmy przesłanek wskazujących na ryzyko utraty wartości aktywów.

### III.3.4. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.4.1. Należności z tytułu dostaw i usług Spółka zinwentaryzowała według stanu na dzień 30 listopada 2013 roku i uzyskano potwierdzenia dla 76% salda z kontrahentami. Rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.4.2. 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 stanowiące 59% salda 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.3.4.3. Do dnia 17 lutego 2014 roku otrzymano spłaty 69% salda należności wykazanych na dzień bilansowy.

III.3.4.4. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

### III.3.5. Kapitał własny.

III.3.5.1. Wynik finansowy za rok 2012 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy, na kapitał zapasowy. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

III.3.5.2. Nie stwierdzono błędów lub zmian polityki rachunkowości na tyle istotnych, by wymagały ujęcia bezpośrednio w kapitałach własnych, z pominięciem wyniku finansowego okresu.

### III.3.6. Zobowiązania finansowe.

III.3.6.1. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki.

III.3.6.2. Zobowiązania z tytułu obligacji zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie.

III.3.6.3. Odsetki za rok 2013 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

III.3.6.4. Saldo zobowiązań z tytułu umów leasingowych wykazane w pozycji „Inne zobowiązania finansowe” obejmuje część kapitałową, jest zgodne z podpisanymi umowami.

III.3.6.5. Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

### III.3.7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

III.3.7.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań (z wyłączeniem zaliczek) według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 18% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.7.2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

### III.3.8. Przychody i koszty.

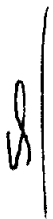
III.3.8.1. Wyrównoważona weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

## III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ

III.4.1. Informacja dodatkowa składająca się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacji i objaśnień zawiera kompletne dane zgodne z wymogami 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, 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 14 marca 2014 roku

Raport zawiera 15 stron.