

**Raport z badania sprawozdania
finansowego
MEGARON Spółka Akcyjna
za okres 01.01.2011 - 31.12.2011**

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	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
<u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA</u>	<u>7</u>
II.1. BILANS.....	7
II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	8
II.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY	8
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	9
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ.....	10
II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI	10
<u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u>	<u>11</u>
III.1. OCENA PRAWDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.....	11
III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.....	11
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.....	14
III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.....	14
<u>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</u>	<u>15</u>
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:	MEGARON Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Ulica:	Pyrzycka 3 E,F
Miejscowość:	Szczecin
Kod pocztowy:	70-892
Poczta:	Szczecin
Telefon:	+48914664540
Faks:	+48914664541
Poczta elektroniczna:	megaron@megaron.com.pl
Adres www:	www.megaron.com.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	11.03.2008 r.
Numer wpisu do rejestru:	0000301201
Regon:	810403202
NIP:	8520508938
Przedmiot działalności wg PKD	2352Z Produkcja Wapna i Gipsu
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	540 tys. zł
Kapitał własny na dzień bilansowy	17 109 tys. 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. 2352Z Produkcja Wapnia i Gipsu;

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

I.1.2.1. 2352Z Produkcja Wapnia i Gipsu;

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

I.1.3.1. Piotr Sikora – 60,80 % udziału w kapitale Spółki i 64,41 % głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.2. Andrzej Zdanowski – 21,30 % udziału w kapitale Spółki i 21,35 % głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.3. Adam Sikora – 9,26 % udziału w kapitale Spółki i 9,38 % głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.4. Pozostali – 8,65 % udziału w kapitale Spółki i 4,86 % głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.4. W dniu 1 kwietnia 2011 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego z 500 000 zł do 540 000 zł. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii:

I.1.4.1. Struktura na dzień 31 grudnia 2010 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji Emitenta	% udział w kapitale zakładowym	% liczba głosów na WZ
Piotr Sikora	1.641.500	65,66 %	67,21 %
Andrzej Zdanowski	575.000	23,00 %	22,28 %
Adam Sikora	250.000	10,00 %	9,78 %
Pozostali	33.500	1,34 %	0,73 %

I.1.4.2. Struktura na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji Emitenta	% udział w kapitale zakładowym	% liczba głosów na WZ
Piotr Sikora	1.641.500	60,80 %	64,41 %
Andrzej Zdanowski	575.000	21,30 %	21,35 %
Adam Sikora	250.000	9,26 %	9,38 %
Pozostali	233.500	8,65 %	4,86 %

I.1.5. Spółka nie należy do Grupy Kapitałowej.

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

I.1.6.1. Piotr Sikora – Prezes 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 rok 2010 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Maciej Czapiewski, biegły rewident nr 10326, działający w imieniu HLB M2 Audyt Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3149. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2010 wydano bez zastrzeżeń i z następującą uwagą objaśniającą:

I.2.1.1. „Spółka jest pozwany w sporze sądowym ze SCANBET Sp. z o.o. (wartość sporu 685 tys. zł powiększona o odsetki). W ocenie Zarządu Spółki ryzyko przegrania przez Spółkę sporu jest mało prawdopodobne, dlatego Zarząd Spółki zdecydował o nie tworzeniu rezerwy na sprawę sporną. Informacje o tej sprawie sądowej zawarto w dodatkowej nocie objaśniającej nr 23”.

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 1/11 z dnia 1 czerwca 2011 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą nr 4/11 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 1 czerwca 2011 roku, przeznaczając zysk za rok 2010 na:

- dywidendy dla akcjonariuszy	999 000,00 złotych
- kapitał zapasowy	720 887,77 złotych

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym Szczecin-Centrum w Szczecinie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 8 czerwca 2011 roku.

I.2.5. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka złożyła do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 17 czerwca 2011 r.

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 (02-521), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3149 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 Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (02-521), przy ul. Rakowieckiej 41/27, została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą nr 6/04/2011/RN-P Rady Nadzorczej z dnia 29 kwietnia 2011 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 009/C/2011 zawartej w dniu 30 czerwca 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 26 marca 2012 roku do 16 kwietnia 2012 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 26 marca 2012 roku 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 ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami.

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. Bilansu, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę: **30 012** tysięcy złotych,

I.6.1.2. Rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazującego zysk netto **5 495** tysięcy złotych,

I.6.1.3. Zestawienia zmian w kapitałach własnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazującego zwiększenie kapitałów własnych o kwotę **7 306** tysięcy złotych,

I.6.1.4. Rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **440** tysięcy złotych,

I.6.1.5. Informacji dodatkowej, obejmującej wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe noty i objaśnienia.

I.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

II.1. BILANS

Aktywa	2011-12-31		2010-12-31		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	20 094	67,0%	16 399	69,5%	22,5%
1. Wartości niematerialne i prawne	18	0,1%	10	0,0%	82,6%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	20 004	66,7%	16 310	69,1%	22,6%
3. Należności długoterminowe	9	0,0%	0	0,0%	0,0%
4. Inwestycje długoterminowe	0	0,0%	28	0,1%	-100,0%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	63	0,2%	51	0,2%	24,4%
B. AKTYWA OBROTOWE	9 918	33,0%	7 204	30,5%	37,7%
1. Zapasy	2 191	7,3%	1 778	7,5%	23,3%
2. Należności krótkoterminowe	7 131	23,8%	5 029	21,3%	41,8%
3. Inwestycje krótkoterminowe	503	1,7%	146	0,6%	244,8%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	92	0,3%	251	1,1%	-63,2%
Aktywa razem :	30 012	100,0%	23 602	100,0%	27,2%

Pasywa	2011-12-31		2010-12-31		Dynamika 2011/2010 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	17 108	57,0%	9 802	41,5%	74,5%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	540	1,8%	500	2,1%	8,0%
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
4. Kapitał (fundusz) zapasowy	10 074	33,6%	5 017	21,3%	100,8%
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	2	0,0%	2	0,0%	0,0%
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	2 563	8,5%	2 563	10,9%	0,0%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
8. Zysk (strata) netto	5 495	18,3%	1 720	7,3%	219,5%
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-1 566	-5,2%	0	0,0%	0,0%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	12 904	43,0%	13 800	58,5%	-6,5%
1. Rezerwy na zobowiązania	182	0,6%	152	0,6%	19,6%
2. Zobowiązania długoterminowe	4 083	13,6%	5 415	22,9%	-24,6%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	5 658	18,9%	5 022	21,3%	12,7%
4. Rozliczenia międzyokresowe	2 981	9,9%	3 211	13,6%	-7,2%
Pasywa razem :	30 012	100,0%	23 602	100,0%	27,2%

II.2. 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	40 765	100,0%	32 993	100,0%	23,6%
2. Koszty działalności operacyjnej	34 132	83,7%	31 051	94,1%	9,9%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	6 633	16,3%	1 942	5,9%	241,5%
4. Pozostałe przychody operacyjne	708	1,7%	544	1,6%	30,2%
5. Pozostałe koszty operacyjne	136	0,3%	69	0,2%	96,0%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 206	17,7%	2 417	7,3%	198,1%
7. Przychody finansowe	64	0,2%	69	0,2%	-6,4%
8. Koszty finansowe	431	1,1%	335	1,0%	28,8%
- w tym odsetki	339	0,8%	232	0,7%	45,9%
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	6 839	16,8%	2 150	6,5%	218,0%
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
- zyski nadzwyczajne	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
- straty nadzwyczajne	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
11. Zysk (strata) brutto	6 839	16,8%	2 150	6,5%	218,0%
12. Podatek dochodowy	1 343	3,3%	431	1,3%	212,0%
12. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
14. Zysk / Strata netto	5 495	13,5%	1 720	5,2%	219,5%

II.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY

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	5 495	100,0%	1 720	100,0%	219,5%
2. Korekty razem	1 478	26,9%	-1 594	-92,7%	-192,7%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	6 973	126,9%	125	7,3%	5460,2%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	114	2,1%	110	6,4%	3,8%
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-5 720	-104,1%	-9 360	-544,2%	-38,9%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-5 605	-102,0%	-9 250	-537,8%	-39,4%
7. Wpływy z działalności finansowej	4 376	79,6%	8 929	519,1%	-51,0%
8. Wydatki na działalność finansowej	-5 304	-96,5%	-1 560	-90,7%	239,9%
9. Przepływy z działalności finansowej	-928	-16,9%	7 368	428,4%	-112,6%
10. Przepływy pieniężne netto razem	440	8,0%	-1 756	-102,1%	-125,1%

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	16,3%	5,9%	16,7%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	16,8%	6,5%	16,9%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	13,5%	5,2%	13,5%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	20,5%	9,1%	29,2%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	51,3%	20,0%	68,3%

II.4.2. Wskaźniki płynności 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	1,74	1,38	2,06
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + krótkoterminowe aktywa finansowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	1,35	1,03	1,81
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	2,37	2,55	2,27
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	1 279,3	-1 029,1	2 849,5
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	4,3%	-4,4%	19,9%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	43,3	37,7	34,0
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)	-	26,3	19,9	24,9

II.4.3. Wskaźniki sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,5	1,7	2,2
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	2,2	2,7	3,7
Rotacja zapasów materiałów w dniach	(Średnia wartość materiałów*365)/(Koszty zużycia materiałów + wartość sprzedanych materiałów)	min	31,8	25,9	16,2
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	(Średnia wartość wyrobów gotowych*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	4,6	3,3	3,4
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	741,2	733,2	734,0

II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2011	2010	2009
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	57,0%	41,5%	63,3%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	132,6%	71,0%	172,8%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	118,2%	111,1%	136,8%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	79,1%	77,2%	77,9%

II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.5.1. W roku 2011 odnotowano znaczący wzrost sumy bilansowej z kwoty 23 602 tys. zł do 30 012 tys. zł, co stanowiło wzrost o 27,2%. Największy wpływ na wzrost sumy bilansowej miało zwiększenie wartości rzeczowych aktywów trwałych. Po stronie pasywów największym wzrostem wartości charakteryzował się kapitał zapasowy, który zwiększył swoją wartość z kwoty 5 017 tys. zł do 10 074 tys. zł. Wzrost ten związany jest z emisją akcji powyżej wartości nominalnej.

II.5.2. Spółka w 2011 roku osiągnęła zysk netto na poziomie 5 495 tys. zł, co stanowiło wzrost o 219,5% w porównaniu do roku ubiegłego.

II.5.3. W 2011 roku przychody ze sprzedaży Spółki rosły znacznie szybciej aniżeli koszty działalności operacyjnej i dzięki temu Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży na poziomie 6 633 tys. zł.

II.5.4. Spółka wygenerowała dodatnie przepływy gotówki w roku 2011 na poziomie 440 tys. zł. Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej nie wystarczyły na pokrycie znaczących wydatków inwestycyjnych, dlatego Spółka pozyskała również środki z działalności finansowej.

II.5.5. W porównaniu do roku 2010, wartości wskaźników rentowności w 2011 roku uległy poprawie. Wynika to z szybszego wzrostu przychodów netto ze sprzedaży w porównaniu do wzrostu wartości kosztów działalności operacyjnej.

II.5.6. Wartość wskaźników płynności bieżącej oscylowała w analizowanym okresie wokół zalecanych wartości, co oznacza iż Spółka nie posiadała trudności z regulowaniem bieżących zobowiązań.

II.5.7. Wartości wskaźników obrotowości i rotacji zapasów w 2011 roku uległy nieznacznemu pogorszeniu w porównaniu do 2010 i 2009 roku, co wiąże się ze znaczącymi nakładami inwestycyjnymi, które w roku 2011 zostały oddane do użycia i w pełni będą mogły być wykorzystane w roku 2012.

II.5.8. Wartości wszystkich wskaźników obrazujących finansowanie działalności Jednostki w 2011 roku uległy polepszeniu w porównaniu do roku 2010. Należy również zwrócić uwagę, iż ich wartości przewyższają minimalne wartości zalecane, co wskazuje na wysokie bezpieczeństwo prowadzonej działalności.

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.

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. 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 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 „Symfonia FK” w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych, przy czym ewidencja analityczna wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych prowadzona jest z wykorzystaniem arkusza MS Excel.

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, z uwzględnieniem okoliczności, że kartoteki analityczne środków trwałych prowadzone z arkuszach MS Excel dają ograniczoną możliwość weryfikacji autorstwa wprowadzanych danych.

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. Środki trwałe amortyzowane są z uwzględnieniem przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności. Odrębnie ustalana jest stawka amortyzacyjna dla celów bilansowych i podatkowych. Nie stwierdzono potrzeby zmiany okresu amortyzacji dla użytkowanych środków trwałych.

III.3.2.3. Spółka nie korzysta ze środków trwałych na podstawie umów leasingu.

III.3.2.4. Środki trwałe w budowie obejmują głównie nakłady na budowę silosów do hali wyrobów suchych oraz budowę łącznika między halami.

III.3.2.5. Nie stwierdziliśmy występowania maszyn nie używanych lub takich, które z innych powodów powinny być objęte odpisem aktualizującym.

III.3.3. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

III.3.3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oszacowano prawidłowo. Główne tytuły do utworzenia aktywów na odroczonego podatek dochodowy stanowią rezerwy na świadczenia pracownicze, nie wypłacone wynagrodzenia i składki ZUS oraz utworzone odpisy aktualizujące wartość należności.

III.3.4. Zapasy.

III.3.4.1. Zapasy zostały poddane spisowi z natury według stanu na dzień bilansowy. Uczestniczyliśmy w spisie z natury. Przebieg obserwowanych spisów oceniamy jako prawidłowy. W księgach rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.4.2. Spółka właściwie ustala wartość początkową nabywanych składników zapasów.

III.3.4.3. Dla wszystkich składników zapasów dokonaliśmy analizy okresu zalegania w magazynach. W wyniku przeprowadzonej procedury i uzyskanych wyjaśnień nie stwierdziliśmy potrzeby dokonania istotnych odpisów aktualizujących wartość zapasów ze względu okres zalegania.

III.3.4.4. Nie stwierdziliśmy, by istotne pozycje zapasów zostały po dniu bilansowym zbyte poniżej ich wyceny bilansowej.

III.3.5. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.5.1. Należności z tytułu dostaw i usług Spółka zinwentaryzowała według stanu na dzień 30 listopada 2011 roku i uzyskała zgodne potwierdzenia dla 61% salda z kontrahentami. Należność od kontrahenta Castorama Polska Sp. z o.o. nie została uzgodniona na dzień 30 listopada 2011 roku, stanowiła ona 30,2% salda. Pozostałe różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone.

III.3.5.2. 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 84,9%

bilansowej wartości należności z tytułu dostaw i usług. Uzgodnione zostało również saldo z Castorama Polska Sp. z o.o. na dzień bilansowy. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

III.3.5.3. Do dnia 29 lutego 2012 roku otrzymano spłaty 93,1% salda należności wykazanych na dzień bilansowy.

III.3.5.4. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

III.3.5.5. Należności w walutach obcych wyceniono prawidłowo według kursu średniego NBP z dnia bilansowego.

III.3.6. Środki pieniężne.

III.3.6.1. 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.3.7. Rozliczenia międzyokresowe czynne.

III.3.7.1. Uznajemy za uzasadnione rozliczanie w czasie tytułów określonych w nocie nr 10 informacji dodatkowej. Przyjęto właściwy okres rozliczania.

III.3.8. Kapitał własny.

III.3.8.1. Wynik finansowy za rok 2010 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy, na dywidendy dla akcjonariuszy 999 000,00 złotych oraz na kapitał zapasowy 720 887,77 złotych. W roku 2011 Spółka dokonała emisji akcji, nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną została odniesiona w zwiększenie kapitału zapasowego. Koszty związane z emisją pomniejszyły wartość kapitału zapasowego. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

III.3.8.2. Nie stwierdzono błędów lub zmian polityki rachunkowości na tyle istotnych, by wymagały ujęcia bezpośrednio w kapitałach własnych, z pominięciem wyniku finansowego okresu.

III.3.9. Rezerwy na zobowiązania.

III.3.9.1. Spółka w prawidłowej wysokości oszacowała rezerwę na odroczony podatek dochodowy. Głównym tytułem utworzenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy są naliczone, nie otrzymane bonusy oraz różnica między wartością podatkową (niższą) a bilansową (wyższą) środków trwałych. Różnica wynika z zastosowania wyższych stawek amortyzacyjnych dla celów bilansowych niż podatkowych oraz z szybszego rozliczania w koszty podatkowe względem kosztów rachunkowych środków trwałych w leasingu. Ponadto rezerwę utworzono z tytułu przejściowych różnic dotyczących dodatnich różnic kursowych i odsetek naliczonych a nie otrzymanych.

III.3.9.2. Rezerwy na odprawy emerytalne zostały oszacowane metodą aktuarialną. Spółka prawidłowo obliczyła i ujęła rezerwę na nie wykorzystane urlopy.

III.3.9.3. Spółka jest pozwany w sporze sądowym ze SCANBET Sp. z o.o. (wartość sporu 685 tys. zł powiększona o odsetki). W ocenie Zarządu Spółki ryzyko przegrania przez Spółkę sporu jest mało prawdopodobne, dlatego Zarząd Spółki

zdecydował o nie tworzeniu rezerwy na sprawę sporną. Informacje o tej sprawie sądowej zawarto w dodatkowej notce objaśniającej nr 23 b.

III.3.10. Zobowiązania finansowe.

III.3.10.1. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki. Odsetki za rok 2011 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

III.3.10.2. Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

III.3.11. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

III.3.11.1. Spółka potwierdziła zobowiązania z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 30 listopada 2011 roku. Uzyskano potwierdzenia sald stanowiące 91,4% salda zobowiązań na ten dzień. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31.12.2011 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 74,6% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.11.2. Do dnia 29 lutego 2012 roku Spółka spłaciła 94,8% salda zobowiązań wykazanych na dzień bilansowy.

III.3.11.3. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

III.3.12. Przychody i koszty.

III.3.12.1. Wyrwkowa 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 Ustawy o rachunkowości i innych aktów prawnych dotyczących Spółki.

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 2011 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 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). 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 zatrudnionych przez nas niezależnych specjalistów.

Maciej Czapiewski



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
HLB M2 Audyt Sp. z o.o., wpisany na listę
biegłych rewidentów pod numerem 10326

Maciej Czapiewski



Prezes 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.

Warszawa, dnia 16 kwietnia 2012 roku

Raport zawiera 15 stron.