



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA*
dotycząca sprawozdania finansowego
Colian S.A.
(do 18.07.2011 r. Jutrzenka Holding S.A.)
W
Opatówku
za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Colian S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Colian S.A. z siedzibą w Opatówku, ul. Zdrojowa 1 („Spółka”), na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Colian S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Marek Wojciechowski



Biegły rewident nr 10 984

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie

w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.

podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17

01-747 Warszawa

Oddział Regionalny Poznań

Poznań, 20 marca 2012 r.



Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego

Colian S.A.
(do 18.07.2011 r. Jutrzenka Holding S.A.)
w

Opatówku

za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące badaną jednostkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności i jednostki powiązane	3
1.1.5.	Kierownik jednostki	4
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	4
1.3.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Część analityczna raportu	7
2.1.	Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
2.3.	Interpretacja wskaźników	9
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	11
3.2.	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego	11
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	11
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	12

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

1.1.1. Nazwa Spółki

Colian S.A. (do 18.07.2011 r. Jutrzenka Holding S.A.).

1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Zdrojowa 1,
62-860 Opatówek

1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX
Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 19.07.2011 r.
Numer rejestru: KRS 0000009994
REGON: 090205344
NIP: 554-030-9146

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:

- działalność firm centralnych (HEAD OFFICES) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności i zarządzania.

1.1.4. Struktura własności i jednostki powiązane

Na dzień 31.12.2011 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki dominującej przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Aviva Otwarty Fundusz emerytalny Aviva BZ WBK SA	9 743 128	6,80%	9 743 128	6,79%
Porozumienie akcjonariuszy w tym:	90 637 895	63,22%	90 680 695	63,22%
Barbara Kolańska	5 000 000	3,49%	5 000 000	3,49%
Ziołopex Sp. z o.o. Piątek Mały	85 587 600	59,70%	85 587 600	59,67%
Jan Kolański	50 295	0,04%	93 095	0,06%
Pozostali akcjonariusze	42 978 437	29,98%	43 010 437	29,99%
Razem	143 359 460	100,00%	143 434 260	100,00%

Jednostka dominująca COLIAN S.A. wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki zależne:

Nazwa jednostki	Udział w kapitale (%)	Udział w prawach głosu (%)
Jutrzenka Colian Sp. z o.o. w Opatówku	100,0	100,0
Colian Logistic Sp. z o.o. w Opatówku	100,0	100,0

W badanym okresie:

- jednostka dominująca w dniu 20.09.2011 r. zakupiła 1 udział w spółce zależnej Ziołopex Sp. z o.o. z siedzibą w Wykrotach zwiększając tym samym swój udział w kapitale podstawowym i posiadanych głosach na walnym zgromadzeniu spółki z 99,5% do 100%. W związku ze zwiększeniem do 100% udziału w kapitale spółki zależnej Ziołopex Sp. z o.o., Colian S.A. zwiększyła również swój udział pośredni w kapitale spółki zależnej Jutrzenka Colian Sp. z o.o. i łącznie posiada 100% udziałów,
- Sąd Gospodarczy Obwodu Donieckiego w imieniu Ukrainy, postanowieniem z dnia 26.09.2011 r. zakończył postępowanie upadłościowe spółki Kolański Trade Ukraina z

siedzibą w Doniecku. Skutkiem decyzji było rozliczenie na dzień 30 września 2011 przez jednostkę dominującą w sprawozdaniu skonsolidowanym utraty kontroli nad spółką Kolanski Trade Ukraina (MSR 27.32-37),

- postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda IX Wydział Gospodarczy, (sygn. akt PO.IX NS-REJ.KRS/018434/11/550) z dnia 30 listopada 2011 r. zarejestrowane zostało połączenie Colian S.A. z Ziolopec Sp. z o.o. Połączenie miało miejsce w trybie art. 492 §1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Ziolopec Sp. z o.o. na spółkę Colian S.A. Postanowienie Sądu jest konsekwencją uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Colian SA z dnia 15 listopada 2011 r. oraz uchwały podjętej w dniu 15 listopada 2011 r. przez Zgromadzenie Wspólników Ziolopec Sp. z o.o.,
- w dniu 22.12.2011 r. Trybunał w Bukareszcie, wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości spółki zależnej SC CELMAR TRADING SRL z siedzibą Bukareszcie, w drodze uproszczonej z jednoczesnym rozwiązaniem spółki (Numer akt: 76975/3/2011) - dalej „postanowienie”. Postanowienie jest nieprawomocne, zostało wydane na wniosek SC CELMAR TRADING SRL W świetle istniejącego stanu prawnego Zarząd Colian S.A. uznał, iż sprawowanie kontroli nad spółką SC CELMAT TRADING SRL z siedzibą w Bukareszcie ustało z dniem ogłoszenia jej upadłości.

1.1.5. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- Jan Kolański - Prezes Zarządu
- Marcin Szulawa - Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej w badanym okresie do dnia wydania opinii

W dniu 27 lutego 2012 r. rezygnację z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Pan Sylwester Maćkowiak. Powodem rezygnacji jest planowane powołanie Pana Sylwestra Maćkowiaka na Członka Zarządu spółki zależnej Jutrzenka Colian Sp. z o.o. Rezygnacja jest skuteczna z dniem 28.02.2012 r. Jednocześnie z dniem 28.02.2012 roku, w skład Rady Nadzorczej Spółki wszedł Pan Jacek Dziekoński.

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Marek Wojciechowski
Numer w rejestrze: 10 984

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: PKF Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Elbląska 15/17, 01-747 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000019875
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 80.000 zł
Numer NIP: 725-10-13-699

PKF Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 21.11.2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 07.03.2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 23.01.2012 r. do 20.03.2012 r. (z przerwami).

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Audyt Sp. z o.o. spełnia wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 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).

1.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 21.06.2011 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 4 943 883,89 złotych będzie przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 05.07.2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 391 z 31.01.2012 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia z siedzibą w Opatówku, ul. Zdrojowa 1 i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 02.04.2004 r. o przejściu z dniem 01.01.2005 roku na MSSF.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PKF Audyt Sp. z o.o.



2. Część analityczna raportu

2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31-12-2011 zł '000	% sumy bilansowej	31-12-2010 zł '000	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe				
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	614 470	99,63%	731 372	99,03%
	614 470	99,63%	731 372	99,03%
Aktywa obrotowe				
Pozostałe należności	173	0,03%	989	0,13%
Pozostałe aktywa finansowe	390	0,06%	2 797	0,38%
Rozliczenia międzyokresowe	4	0,00%	117	0,02%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 722	0,28%	3 270	0,44%
	2 289	0,37%	7 173	0,97%
SUMA AKTYWÓW	616 759	100,0%	738 545	100,0%
PASYWA				
	31-12-2011 zł '000	% sumy bilansowej	31-12-2010 zł '000	% sumy bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	22 930	3,72%	22 930	3,10%
Akcje własne	-11 625	-1,88%	-5 680	-0,77%
Kapitał zapasowy	635 676	103,07%	617 237	83,57%
Pozostałe kapitały	98 839	16,03%	98 839	13,38%
Niepodzielony wynik finansowy	-129 450	-20,99%	-	0,00%
Wynik finansowy bieżącego okresu	178	0,03%	4 944	0,67%
	616 548	99,97%	738 270	99,96%
Zobowiązanie długoterminowe				
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	75	0,01%	66	0,01%
	75	0,01%	66	0,01%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe	78	0,01%	124	0,02%
Pozostałe zobowiązania	22	0,00%	0	0,00%
Pozostałe rezerwy	36	0,01%	85	0,01%
	136	0,02%	209	0,03%
SUMA PASYWÓW	616 759	100,0%	738 545	100,0%

2.1. Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów

	2011 zł '000	struktura %	2010 zł '000	struktura %
Przychody ze sprzedaży	118	4,85%	19	4,85%
Przychody ze sprzedaży produktów	118	4,85%	19	4,85%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	6	0,29%	-	0,00%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	6	0,29%	-	0,00%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	112	62,91%	19	0,39%
Pozostałe przychody operacyjne	187	7,70%	15	0,14%
Koszty akwizycji nowych podmiotów	802	36,12%	3 674	69,15%
Koszty ogólnego zarządu	1 072	48,31%	1 466	27,58%
Pozostałe koszty operacyjne	216	9,75%	173	3,26%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(1 791)	-1008,46%	(5 279)	-106,78%
Przychody finansowe	2 131	87,45%	10 254	99,67%
Koszty finansowe	122	5,50%	0	0,00%
Zysk (strata) i Zysk (strata) przed opodatkowaniem	218	122,85%	4 975	100,63%
Podatek dochodowy	40	22,85%	31	0,63%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	178	100,00%	4 944	100,00%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	0,00%	-	0,00%
Zysk (strata) netto	178	100,00%	4 944	100,00%
Suma dochodów całkowitych	178	100,00%	4 944	100,00%

Struktura pozycji w rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z całkowitych dochodów została wyliczona następująco:

- udział pozycji przychodowych do przychodów ogółem,
- udział pozycji kosztowych do kosztów ogółem,
- udział wyników na poszczególnych poziomach działalności do wyniku netto.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
1. Rentowność aktywów			
$\frac{\text{wynik netto} \times 100\%}{\text{średni stan aktywów}}$	0,03	0,7%	-0,6%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik netto} \times 100\%}{\text{średni stan kapitałów własnych}}$	0,03	0,7%	-0,6%
3. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania} \times 100\%}{\text{aktywa ogółem}}$	0,0%	0,0%	0,0%
4. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	22,7	57,9	658,7

2.3. Interpretacja wskaźników

1. Bilans

W badanym okresie głównie w wyniku rozliczenia połączenia z jednostką zależną Ziolopec Sp. z o.o. w Wykrotach nastąpiło zmniejszenie wartości sumy bilansowej o 121 786 tys. zł (16,5%) w porównaniu do 2010 roku. Połączenie spółek nastąpiło w trybie art. 492 §1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Ziolopec Sp. z o.o. na Colian S.A. i zostało zarejestrowane w KRS dnia 30.11.2011 r.

W strukturze aktywów niezmiennie dominują aktywa trwałe – stanowią 99,6% wartości aktywów i są finansowane w 99,7% kapitałem własnym.

W badanym okresie w porównaniu do 2010 roku nastąpiło:

- zmniejszenie wartości pozostałych aktywów finansowych o 86% w wyniku spłaty części kapitałowej pożyczki przez Ziolopec Sp. z o.o. Piątek Mały. Na saldo na koniec badanego okresu składa się kwota pozostałych do spłaty odsetek,

- spadek wartości środków pieniężnych o 47% i wartościowo z 3 270 tys. zł do 1 722 tys. zł związany głównie z faktem, iż wartość otrzymanych środków pieniężnych z tytułu dywidendy i spłaty pożyczki była niższa od poniesionych kosztów okresu oraz wartości nabytych akcji własnych,

- zmniejszenie wartości akcji własnych z – 5 680 tys. zł. do - 11 625 tys. zł w związku z realizowanym programem skupu akcji własnych,

- wykazanie niepodzielonego wyniku finansowego w kwocie -129 450 tys. zł oraz wzrost kapitału zapasowego o 13 168 tys. zł w związku z dokonanym połączeniem z Ziolopec Sp. z o.o. Wykroty,

- pozostały wzrost kapitału zapasowego wynika z pozostawienia w Spółce zysku netto wypracowanego w poprzednim okresie w kwocie 4 944 tys. zł oraz wyceny programu opcji menedżerskich w kwocie 327 tys. zł.

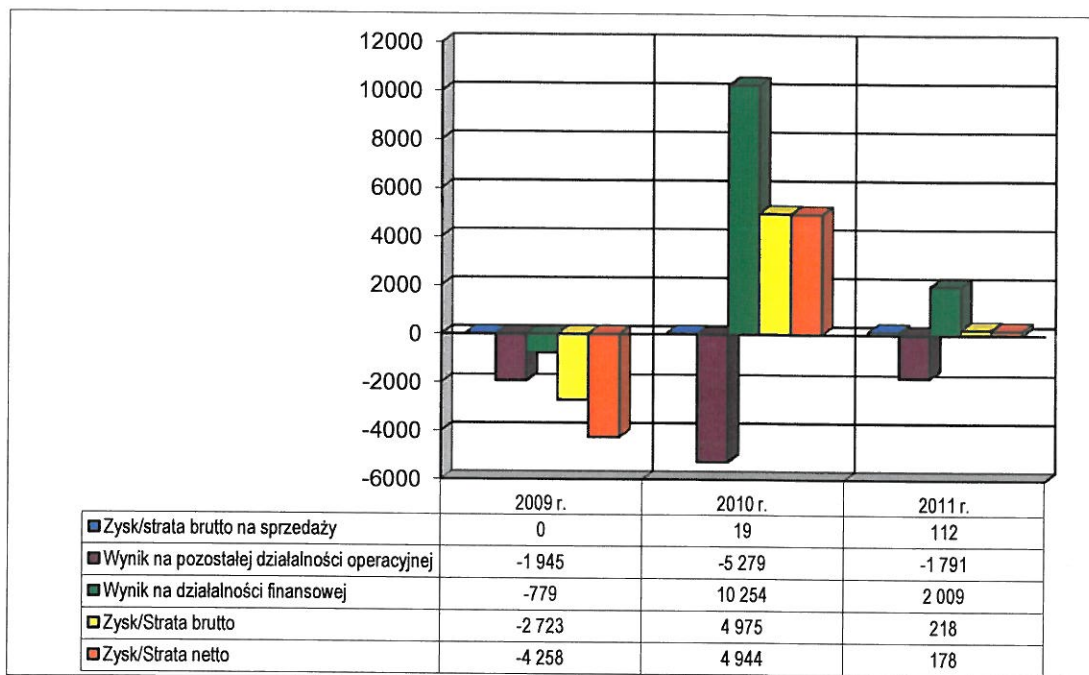
W analizowanym okresie utrzymana jest złota zasada finansowania, bowiem wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym nadal przekracza poziom 100%, co dalej oznacza, że całość majątku trwałego finansowana jest kapitałem długoterminowym, który charakteryzuje się relatywnie niskim stopniem wymagalności

2. Wskaźniki

W badanym okresie z uwagi na wypracowanie niższego zysku netto spadła wartość analizowanych wskaźników rentowności. Zarówno wskaźnik rentowności ROA, jak i ROE przyjmują wartości bliskie zera - 0,03% (w poprzednim okresie 0,7%).

Z uwagi na charakter działalności Spółki wartość środków pieniężnych znacznie przewyższa wartość zobowiązań bieżących. Zapłata za powstające w toku bieżącej działalności zobowiązania realizowana jest na bieżąco.

3. Rachunek zysków i strat



Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody finansowe, które stanowią – 87% całości przychodów. Natomiast po stronie kosztów – koszty ogólnego zarządu – 48%, koszty akwizycji nowych podmiotów 36% oraz pozostałe koszty operacyjne 10% łącznej wartości kosztów.

Ponadto należy zauważyć:

- zmniejszenie straty na działalności operacyjnej o 3 488 tys. zł związane głównie z poniesieniem znacznie niższych kosztów akwizycji,
- odnotowanie zysku na działalności finansowej w kwocie 2 009 tys. zł niższego niż w poprzednim okresie o 80% (spółka otrzymała niższą niż w poprzednim okresie dywidendę od jednostki zależnej - Jutrzenki Colian Sp. z o.o., analogicznie 2 000 tys. zł i 10 000 tys. zł).

Podsumowując spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 218 tys. zł niższy od zysku brutto osiągniętego w 2010 roku o 96% i wartościowo o 4 757 tys. zł. Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych oraz zmian aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego Spółka zanotowała w 2011 roku zysk netto w wysokości 178 tys. zł. W porównaniu do poprzedniego okresu wartość zysku netto zmalała wartościowo o 4 766 tys. zł

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego sprawozdania z sytuacji finansowej za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadności stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w zakresie i terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

3.2. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.



3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

Marek Wojciechowski



Biegły rewident nr 10 984
kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa
Oddział Regionalny Poznań

Poznań, 20 marca 2012 r.