

**Raport z badania sprawozdania
finansowego
Mo-Bruk S.A.
za okres 01.01.2012 - 31.12.2012**

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.....	6
I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	6
<u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....</u>	<u>7</u>
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	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	13
III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI	14
<u>IV. UWAGI KOŃCOWE</u>	<u>14</u>
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA.....	14
V.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW.....	14

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

Pełna nazwa Jednostki:	Mo-Bruk S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Ulica:	Nieców 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	66 073 634 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.

I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

I.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2011 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 2011 wydano opinię bez zastrzeżeń i z następującymi uwagami objaśniającymi:

I.2.1.1. 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 2011 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.

I.2.1.2. 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.

I.2.1.3. 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 (okres poprzedni) do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, jak wymagają tego przepisy ustawy o rachunkowości.

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2011 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 4/2012 z dnia 29 czerwca 2012 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 5/2012 z dnia 29 czerwca 2012 roku, przeznaczając zysk za rok 2011 na kapitał zapasowy.

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2011 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 lipca 2012 roku.

I.2.5. Zarząd Spółki nie złożył sprawozdania finansowego za rok 2011 roku 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie jest jawne i publicznie dostępne.

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 18 lutego do 12 marca 2013 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie 20.11 – 22.11.2013 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie 18.02 – 22.02.2013 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 2012 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 2012 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 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **157 986 374** złotych,

I.6.1.2. sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazującego zysk netto w kwocie **2 268 601** złotych oraz całkowity dochód w kwocie **2 268 601** złotych,

I.6.1.3. sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **2 268 601** złotych,

I.6.1.4. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **28 896 065** 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	2012-12-31		2011-12-31		Dynamika 2012/2011 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	152 612,2	96,6%	99 176,0	71,0%	53,9%
1. Wartości niematerialne i prawne	549,4	0,3%	548,9	0,4%	0,1%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	149 831,7	94,8%	96 779,7	69,3%	54,8%
3. Należności długoterminowe	243,3	0,2%	45,9	0,0%	430,6%
4. Inwestycje długoterminowe	1 628,6	1,0%	1 628,6	1,2%	0,0%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	359,1	0,2%	173,0	0,1%	107,7%
B. AKTYWA OBROTOWE	5 374,2	3,4%	40 493,5	29,0%	-86,7%
1. Zapasy	874,6	0,6%	703,5	0,5%	24,3%
2. Należności krótkoterminowe	3 622,4	2,3%	8 334,3	6,0%	-56,5%
3. Inwestycje krótkoterminowe	499,2	0,3%	29 395,3	21,0%	-98,3%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	378,0	0,2%	2 060,4	1,5%	-81,7%
Aktywa razem :	157 986,4	100,0%	139 669,5	100,0%	13,1%

Pasywa	2012-12-31		2011-12-31		Dynamika 2012/2011 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	66 073,6	41,8%	63 805,0	45,7%	3,6%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	23 413,9	14,8%	23 413,9	16,8%	0,0%
2. Kapitał (fundusz) zapasowy	28 932,8	18,3%	27 022,8	19,3%	7,1%
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych	11 458,3	7,3%	11 458,3	8,2%	0,0%
4. Zysk (strata) netto	2 268,6	1,4%	1 910,0	1,4%	18,8%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	91 912,7	58,2%	75 864,5	54,3%	21,2%
1. Rezerwy na zobowiązania	2 755,7	1,7%	2 643,4	1,9%	4,2%
2. Zobowiązania długoterminowe	53 446,4	33,8%	51 471,9	36,9%	3,8%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	10 762,3	6,8%	20 780,1	14,9%	-48,2%
4. Rozliczenia międzyokresowe	24 948,4	15,8%	969,2	0,7%	2474,2%
Pasywa razem :	157 986,4	100,0%	139 669,5	100,0%	13,1%

II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2012 - 31.12.2012		01.01.2011 - 31.12.2011		Dynamika 2012/2011 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	38 353,4	100,0%	44 032,2	100,0%	-12,9%
2. Koszty działalności operacyjnej	35 031,6	91,3%	41 824,3	95,0%	-16,2%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	3 321,8	8,7%	2 207,8	5,0%	50,5%
4. Pozostałe przychody operacyjne	1 024,1	2,7%	83,8	0,2%	1122,1%
5. Pozostałe koszty operacyjne	438,7	1,1%	260,0	0,6%	68,7%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 907,3	10,2%	2 031,6	4,6%	92,3%
7. Przychody finansowe	211,3	0,6%	991,7	2,3%	-78,7%
8. Koszty finansowe	1 234,1	3,2%	678,2	1,5%	82,0%
- w tym odsetki	287,1	0,7%	457,0	1,0%	-37,2%
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 884,5	7,5%	2 345,1	5,3%	23,0%
10. Zysk (strata) brutto	2 884,5	7,5%	2 345,1	5,3%	23,0%
11. Podatek dochodowy	615,9	1,6%	435,0	1,0%	41,6%
12. Zysk / Strata netto	2 268,6	5,9%	1 910,0	4,3%	18,8%
13. Całkowite dochody ogółem	2 268,6	5,9%	1 910,0	4,3%	18,8%

II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2012 - 31.12.2012		01.01.2011 - 31.12.2011		Dynamika 2012/2011 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	2 268,6	100,0%	1 910,0	100,0%	18,8%
2. Korekty razem	10 135,1	446,8%	2 784,2	145,8%	264,0%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	12 403,7	546,8%	4 694,2	245,8%	164,2%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	107,0	4,7%	77,1	4,0%	38,8%
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-65 135,2	-2871,2%	-32 320,9	-1692,2%	101,5%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-65 028,3	-2866,4%	-32 243,9	-1688,1%	101,7%
7. Wpływy z działalności finansowej	28 098,7	1238,6%	50 140,4	2625,1%	-44,0%
8. Wydatki na działalność finansowej	-4 370,2	-192,6%	-4 663,6	-244,2%	-6,3%
9. Przepływy z działalności finansowej	23 728,5	1046,0%	45 476,8	2380,9%	-47,8%
10. Przepływy pieniężne netto razem	- 28 896,1	-1273,7%	17 927,2	938,6%	- 261,2%

II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2012	2011	2010
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	8,7%	5,0%	11,3%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	7,5%	5,3%	11,0%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	5,9%	4,3%	9,8%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,5%	1,8%	5,7%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	3,6%	3,1%	8,5%

II.4.2. Wskaźniki płynność finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2012	2011	2010
Płynność bieżąca	$(\text{Zapasy} + \text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	1,4-2,0	0,48	1,93	2,10
Płynność szybka	$(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{krótkoterminowe aktywa finansowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	0,8-1,0	0,40	1,90	2,00
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług} / \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług})$	>1,0	2,44	2,07	1,96
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	-30 336,5	18 744,3	7 714,6
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	-19,2%	13,4%	9,9%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności} \times 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})$	-	29,1	25,0	15,4
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})$	-	24,1	22,2	26,8

II.4.3. Wskaźniki sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2012	2011	2010
Obrotowość aktywów	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość aktywów ogółem}$	max	0,3	0,4	0,6
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego}$	max	0,3	0,6	0,7
Rotacja zapasów materiałów w dniach	$(\text{Średnia wartość materiałów} \times 365) / (\text{Koszty zużycia materiałów} + \text{wartość sprzedanych materiałów})$	min	1,8	1,3	1,3
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	$(\text{Średnia wartość wyrobów gotowych} \times 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej})$	min	0,0	0,0	0,0
Rotacja zapasów	$(\text{Średnia wartość towarów} \times 365) / \text{Wartość}$	min	2,8	2,2	2,8

towarów w dniach	sprzedanych towarów				
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	280,0	346,7	338,8

II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2012	2011	2010
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	41,8%	45,7%	79,3%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	71,9%	84,1%	382,9%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	96,0%	119,4%	112,1%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	92,7%	84,8%	90,5%

II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.5.1. Czynniki, które istotnie wpływają na wynik i sytuację jednostki to: utrzymująca się, dodatnia rentowność na wszystkich poziomach wyniku finansowego, znaczące nakłady inwestycyjne poniesione w roku 2012 istotnie wpływające na strukturę aktywów oraz bezpieczne wartości wskaźników struktury finansowania.

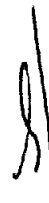
II.5.2. Pomimo mniejszej wartości przychodów ze sprzedaży względem roku 2011, Spółce udało się utrzymać dodatnie rentowności, zarówno sprzedaży jak i kapitału własnego. W strukturze kosztów istotną zmianą w stosunku do roku ubiegłego są koszty amortyzacji. Spółka na koniec roku 2011 przeanalizowała okresy ekonomicznej użyteczności i na tej podstawie dokonała odpowiednich korekt stawek amortyzacyjnych w roku 2012.

II.5.3. Wartości wskaźników płynności uległy obniżeniu wskutek znaczących nakładów inwestycyjnych. Kierunki wydatkowania środków pieniężnych dokładnie ilustruje rachunek przepływów. Spółka w 2012 roku wydatkowała ponad 65 mln zł na nowe inwestycje w środki trwałe, z drugiej strony generując jednocześnie dodatnie przepływy z działalności operacyjnej. Spółka spodziewa się poprawić wartości wskaźników płynności w wyniku uruchomienia dwóch nowych zakładów w roku 2013.

II.5.4. Wskaźniki struktury finansowania pozostają na bezpiecznym poziomie. Dodatkowo należy zwrócić uwagę, że 15,8% procent pasywów stanowią dotacje do aktywów, natomiast zobowiązania nie więcej niż 40% sumy bilansowej.

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 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 2012 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2011 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 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.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). Pod koniec 2011 roku Spółka dokonała weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych. Zmiany skutkowały odpowiednią korektą stawek amortyzacyjnych od roku 2012. W ujęciu globalnym, zmiana szacunku co do ekonomicznych okresów użyteczności środków trwałych dokonana pod koniec 2011 roku a wprowadzona do ksiąg od 1 stycznia 2012 roku spowodowała obniżenie kwoty amortyzacji w 2012 roku (względem ekonomicznych okresów użyteczności przyjętych do końca 2011 roku) o 1 632 tys. zł. W naszej ocenie dokonana weryfikacja ekonomicznych okresów użyteczności była racjonalna.

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. Środki trwałe w budowie obejmują nakłady w kilku lokalizacjach. Spółka planuje zakończyć dwie największe inwestycje i oddać środki trwałe do używania w roku 2013. Spółka szerzej opisała stan zaawansowania poszczególnych inwestycji w punkcie VII, nocy 1 sprawozdania finansowego. Nie stwierdziliśmy zaniechanych zadań inwestycyjnych.

III.3.2.5. 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 31 grudnia 2012 roku i uzyskano potwierdzenia dla 93% 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 2012 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 75% 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 18 lutego 2013 roku otrzymano spłaty 60% 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 2011 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 2012 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 2012 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 40% 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, cel 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 2012 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 12 marca 2013 roku

Raport zawiera 14 stron.