

**Raport z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego za okres
01.01.2013 - 31.12.2013**

Grupa Kapitałowa MO-BRUK S.A.

SPIS TREŚCI

<u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA</u>	<u>3</u>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ	3
I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.....	4
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.	5
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	5
I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.	6
I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.	7
<u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....</u>	<u>8</u>
II.2. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	8
II.3. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	9
II.4. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW	9
II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	10
II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ	11
II.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.	12
<u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.</u>	<u>13</u>
III.1. ROK OBROTOWY.....	13
III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH	13
III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY.....	13
III.4. KAPITAŁ WŁASNY	13
III.5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE	14
III.6. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	14
III.7. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	14
III.8. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
III.9. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	14
III.10. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE	14
III.11. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	15
<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 JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ**

Pełna nazwa Jednostki:	Mo-Bruk S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Miejscowość:	Niecew 68
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 PKD	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 z 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. Zarząd Spółki Mo-Bruk S.A. w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.5.1. Józef Mokrzycki – Prezes Zarządu;

I.1.5.2. Elżbieta Mokrzycka – Wiceprezes Zarządu;

I.1.5.3. Wiktor Mokrzycki – Wiceprezes Zarządu;

I.1.5.4. Tobiasz Mokrzycki – Wiceprezes Zarządu;

I.1.5.5. Anna Mokrzycka - Wiceprezes Zarządu.

I.1.6. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.

I.2.1. W dniu 31 grudnia 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej Mo-Bruk S.A. wchodziły spółki:

Nazwa	Udział % w kapitale podstawowym	Ilość głosów na walnym zgromadzeniu	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii wydanej o jednostkowym sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
MO-BRUK S.A.	Jednostka dominująca	-	pełna	Bez zastrzeżeń, z uwagą objaśniającą	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2013
RAF-EKOLOGIA Sp. z o.o.	Jednostka zależna	100%	pełna	Bez zastrzeżeń i uwag objaśniających	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2013

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Rakowieckiej 41/27 (kod pocztowy: 02-521, Warszawa), nr 3149 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych. W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Marek Dobek nr 10294.

I.3.2. HLB M2 Audyt Sp. z o.o została wybrana do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MO-BRUK S.A. uchwałą nr 46/2013 Rady Nadzorczej Mo-Bruk S.A. 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.

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 17 lutego do 14 marca 2014 roku, w tym od 17 do 22 lutego 2014 roku w siedzibie Spółki.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

I.4.1. Badanie skonsolidowanego 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),

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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Grupy Kapitałowej.

I.5.2. W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

I.5.3. Przedmiotem naszego badania nie były kwestie nie mające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.5.4. Zarząd Spółki Dominującej udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Zarząd Spółki Dominującej podpisał w dniu 14 marca 2014 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby dodatkowego ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

I.6.1. Skonsolidowane 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 poprzedni okres wydano opinię z następującą uwagą objaśniającą:

I.6.1.1. „Do dnia zakończenia naszego badania, to jest do 12 marca 2013 roku, Zarząd Spółki nie złożył skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011 (rok poprzedni) do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, jak wymagają tego przepisy Ustawy o rachunkowości. Zwracamy uwagę na fakt, że sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2011, jako sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej, której akcje podlegały notowaniu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie jest jawne i publicznie dostępne.”

I.6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2012 nie zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy do dnia wydania naszej opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Mo-Buk S.A. za rok 2013.



I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

I.7.1. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z 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 składa się z:

I.7.2. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się z:

I.7.2.1. skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **177 400 083** złotych,

I.7.2.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące skonsolidowany zysk netto w kwocie **3 173 720** złotych, oraz całkowity dochód w kwocie **3 173 720** złotych,

I.7.2.3. skonsolidowanego 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 **3 173 720** złotych,

I.7.2.4. skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **5 301 236** złotych,

I.7.2.5. informacji dodatkowej, obejmującej wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

I.7.3. Zarząd Jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

II.1.1. W części analitycznej zaprezentowano najważniejsze dane finansowe, ich struktury, dynamiki i węzłowe wskaźniki obrazujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

II.2. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	2013-12-31		2012-12-31		Dynamika 2013/2012 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	164 707,4	92,8%	153 485,5	95,4%	7,3%
1. Wartości niematerialne i prawne	543,8	0,3%	640,6	0,4%	-15,1%
2. Wartość firmy	832,3	0,5%	832,3	0,5%	0,0%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	162 839,9	91,8%	151 381,2	94,1%	7,6%
4. Należności długoterminowe	176,1	0,1%	243,3	0,2%	-27,6%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	315,1	0,2%	388,1	0,2%	-18,8%
B. AKTYWA OBROTOWE	12 692,7	7,2%	7 338,7	4,6%	73,0%
1. Zapasy	945,2	0,5%	982,6	0,6%	-3,8%
2. Należności krótkoterminowe	5 034,0	2,8%	5 147,2	3,2%	-2,2%
3. Inwestycje krótkoterminowe	6 114,7	3,4%	813,5	0,5%	651,7%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	598,8	0,3%	395,4	0,2%	51,4%
Aktywa razem :	177 400,1	100,0%	160 824,2	100,0%	10,3%

Pasywa	2013-12-31		2012-12-31		Dynamika 2013/2012 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	70 743,8	39,9%	67 570,0	42,0%	4,7%
B. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
C. UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
D. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	106 656,3	60,1%	93 254,2	58,0%	14,4%
1. Rezerwy na zobowiązania	3 274,4	1,8%	2 986,5	1,9%	9,6%
2. Zobowiązania długoterminowe	9 783,1	5,5%	53 536,3	33,3%	-81,7%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	59 434,3	33,5%	11 783,0	7,3%	404,4%
4. Rozliczenia międzyokresowe	34 164,6	19,3%	24 948,4	15,5%	36,9%
Pasywa razem :	177 400,1	100,0%	160 824,2	100,0%	10,3%

II.3. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE 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	40 494,6	100,0%	46 746,8	100,0%	-13,4%
2. Koszty działalności operacyjnej	37 476,1	92,5%	42 506,7	90,9%	-11,8%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	3 018,5	7,5%	4 240,1	9,1%	-28,8%
4. Pozostałe przychody operacyjne	2 554,0	6,3%	1 287,7	2,8%	98,3%
5. Pozostałe koszty operacyjne	1 401,2	3,5%	580,8	1,2%	141,3%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 171,4	10,3%	4 947,0	10,6%	-15,7%
7. Przychody finansowe	58,2	0,1%	218,6	0,5%	-73,4%
8. Koszty finansowe	292,7	0,7%	1 284,0	2,7%	-77,2%
- w tym odsetki	271,2	0,7%	315,7	0,7%	-14,1%
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 936,8	9,7%	3 881,6	8,3%	1,4%
10. Zysk (strata) brutto	3 936,8	9,7%	3 881,6	8,3%	1,4%
11. Podatek dochodowy	763,1	1,9%	813,5	1,7%	-6,2%
12. Zysk / Strata netto	3 173,7	7,8%	3 068,2	6,6%	3,4%
13. Całkowite dochody ogółem	3 173,7	7,8%	3 068,2	6,6%	3,4%

II.4. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW

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	3 936,8	100,0%	3 881,6	100,0%	1,4%
2. Korekty razem	1 026,0	26,1%	9 374,5	241,5%	-89,1%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	4 962,9	126,1%	13 256,1	341,5%	-62,6%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	66,2	1,7%	107,0	2,8%	-38,1%
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-17 279,1	-438,9%	-65 281,9	-1681,8%	-73,5%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-17 212,9	-437,2%	-65 174,9	-1679,1%	-73,6%
7. Wpływy z działalności finansowej	19 604,2	498,0%	28 098,7	723,9%	-30,2%
8. Wydatki na działalność finansowej	-2 053,0	-52,1%	-4 775,2	-123,0%	-57,0%
9. Przepływy z działalności finansowej	17 551,2	445,8%	23 323,5	600,9%	-24,7%
10. Przepływy pieniężne netto razem	5 301,2	134,7%	-28 595,3	-736,7%	-118,5%

II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.5.1. Rentowność

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2013	2012	2011
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	7,5%	9,1%	5,0%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	9,7%	8,3%	5,3%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	7,8%	6,6%	4,3%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,9%	2,0%	1,8%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	4,7%	4,8%	3,1%

II.5.2. Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2013	2012	2011
Płynność bieżąca	$\frac{\text{(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływ gotówkowe)}}{\text{(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)}}$	1,4-2,0	0,21 1,54*	0,61	1,90
Płynność szybka	$\frac{\text{(Należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływ gotówkowe)}}{\text{(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)}}$	0,8-1,0	0,19 1,43*	0,52	1,86
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$\frac{\text{(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)}}{\text{...}}$	>1,0	2,43	2,70	2,21
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	-80 906,1	-29 392,7	18 932,3
Udział kapitału pracującego w aktywach	$\frac{\text{(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)}}{\text{Suma bilansowa}}$	max	-45,6%	-18,3%	13,4%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$\frac{\text{(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług * 365)}}{\text{(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)}}$	-	28,8	31,7	25,0

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)	-	19,3	24,2	22,3
--	---	---	------	------	------

* Dokonałmymy przeliczenia wskaźników płynności bieżącej i szybkiej przy założeniu, że działania Zarządu Spółki dominującej 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: 1,54 i 1,43.

II.5.3. Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2013	2012	2011
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	0,2	0,3	0,5
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	0,3	0,4	0,6
Rotacja zapasów materiałów w dniach	(Średnia wartość materiałów*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	3,4	2,1	1,5
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	(Średnia wartość wyrobów gotowych*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	3,1	2,3	1,9
Rotacja zapasów towarów w dniach	(Średnia wartość towarów*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	2,9	2,9	2,2
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	238,2	259,7	304,7

II.5.4. Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2013	2012	2011
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	39,9%	42,0%	45,6%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	66,3%	72,5%	83,7%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	70,2%	96,6%	118,5%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	65,1%	92,2%	83,6%

II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.6.1. Czynniki, które istotnie wpływają na wynik i sytuację Grupy 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.

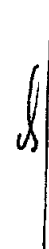
II.6.2. Dzięki uzyskaniu w 2013 roku dotacji związanych z kosztami poniesionymi w latach ubiegłych i rozpoznaniu ich jako pozostałe przychody operacyjne, Grupa odnotowała wyższą wartość wskaźnika rentowności brutto sprzedaży, w porównaniu do innych analizowanych okresów.

II.6.3. 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.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.7.1. Z uwzględnieniem informacji przedstawionej poniżej, wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności Jednostki Dominującej i jej Jednostki Zależnej.

II.7.1.1. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że, w sierpniu 2014 roku przypada wykup wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą obligacji serii A o wartości nominalnej 50 mln złotych. Zarząd 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej, zmierzające do pozyskania środków na wykup tych obligacji, zostaną zwieńczone sukcesem, jednak jako zdarzenia przyszłe są obarczone niepewnością.



III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

III.1. ROK OBROTOWY

III.1.1. Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku i obejmują dane finansowe za okres: od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

III.2.1. W punkcie 9 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. Polityka rachunkowości jest zgodna z 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 – zgodna z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

III.2.2. Politykę rachunkowości w Grupie Kapitałowej stosowano w istotnych aspektach w sposób ciągły.

III.2.3. Kierownictwo Jednostki Dominującej zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

III.2.4. Polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej odpowiada polityce rachunkowości Jednostki Dominującej. Sprawozdanie finansowe Jednostki Zależnej sporządzane zostało zgodnie z 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 – zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY

III.3.1. Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy z konsolidacji w kwocie 832 348 zł została ustalona jako różnica między ceną nabycia udziałów oraz wartością księgową aktywów netto na dzień przejęcia kontroli z założeniem, że jest to ich wartość godziwa.

III.4. KAPITAŁ WŁASNY

III.4.1. Wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym.

III.5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

III.5.1. Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

- III.5.1.1. kapitałowe (udziały i kapitały własne Spółek na dzień przejęcia kontroli),
 - III.5.1.2. wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
 - III.5.1.3. obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),
- są prawidłowe i zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.6. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

III.6.1. W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

III.7. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

III.7.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.8. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.8.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona prawidłowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.9. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

III.9.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

III.10. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

III.10.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.



III.11. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.11.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

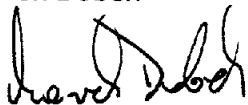
IV. UWAGI KOŃCOWE**IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA**

IV.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Jednostki Dominującej, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu skonsolidowanego 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

Warszawa, dnia 14 marca 2014 roku

Marek Dobek



Wiceprezes 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.

Raport zawiera 15 stron.