

FABRYKI MEBLI FORTE S.A.
ul. Biała 1
07-300 Ostrów Mazowiecka

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej
Fabryk Mebli Forte S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Fabryk Mebli Forte S.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej, przy ulicy Białej 1, na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **539 725** tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zysk netto wysokości **56 538** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące całkowite dochody w wysokości **56 896** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **34 332** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **42 718** tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

AS

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i nie może stanowić jedynej podstawy oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Fabryk Mebli FORTE. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

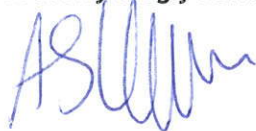
Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 stycznia 2014 poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 21 marca 2014 roku.

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

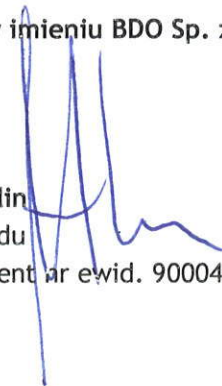
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ewid. 9841

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

Raport
z badania sprawozdania finansowego
FABRYK MEBLI FORTE S.A.

za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	7
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	11

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Fabryki Mebli FORTE Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

ul. Biała 1, 07-300 Ostrów Mazowiecka.

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem, podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i sprzedaż detaliczna mebli, materaców i wyrobów drewnianych.

1.4. Podstawa działalności

Fabryki Mebli FORTE S.A. działają na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 22 listopada 1994 roku (Rep. A nr 4358/94) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

23 czerwca 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 21840.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 759-000-50-82
REGON 550398784

1.7. Kapitał podstawowy i własny

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosił 23 751 084 zł i dzielił się na 23 751 084 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W 2013 roku oraz do dnia zakończenia badania nie miały miejsca zmiany kapitału zakładowego.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
MaForm Holding AG	7 013 889	29,53%
Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny	4 213 495	17,74%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1 500 000	6,32%
Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty	1 206 097	5,08%

Na kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku składały się ponadto:

- Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	111 646 tys. zł
- Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny inst. zabezpieczających	7 548 tys. zł
- Kapitał z połączenia	(1 073) tys. zł
- Program motywacyjny	420 tys. zł
- Pozostałe kapitały rezerwowe	146 803 tys. zł
- Zyski zatrzymane	80 043 tys. zł

Łącznie kapitał własny na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosił 369 138 tys. zł.

Uchwałą nr 6/2013 z dnia 28 maja 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku w kwocie 31 872 512,45 zł podzielić w następujący sposób:

- 22 563 529,80 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy,
- 9 308 982,65 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2013 roku członkami Zarządu byli:

- | | |
|----------------------------|----------------------|
| - Maciej Formanowicz | - Prezes Zarządu |
| - Robert Sławomir Rogowski | - Wiceprezes Zarządu |
| - Klaus Dieter Dahlem | - Członek Zarządu |
| - Gert Coopmann | - Członek Zarządu |

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 10 stycznia 2014 roku Spółka otrzymała oświadczenie o złożeniu rezygnacji Pana Roberta Sławomira Rogowskiego z pełnienia funkcji Członka Zarządu - Wiceprezesa Zarządu,
- uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/2014 z dnia 10 stycznia 2014 roku na Członka Zarządu powołany został Pan Mariusz Jacek Gazda z dniem 1 marca 2014 roku.

1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Na 31 grudnia 2013 roku Spółka była powiązana kapitałowo z następującymi podmiotami:

- MV Forte GmbH z siedzibą w Erkelenz (Niemcy) - 100% udziałów,
- Forte Möbel AG z siedzibą w Baar (Szwajcaria) - 99% udziałów,
- Forte Badali UAB z siedzibą w Wilnie (Litwa) - 100% udziałów,

- Forte SK s.r.o z siedzibą w Bratysławie (Słowacja) - 100% udziałów,
- Forte Furniture LTD z siedzibą w Preston (Wielka Brytania) - 100% udziałów,
- Forte Iberia S.L.u z siedzibą w Walencji (Hiszpania) - 100% udziałów,
- Forte Mobilier S.a.r.l. z siedzibą w Lyon (Francja) - 100% udziałów,
- Kwadrat Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy - 77,01% udziałów,
- Galeria Kwadrat Sp. z o.o.* z siedzibą w Bydgoszczy - 77,01% udziałów,
- TM Handel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - 100% udziałów,
- TM Handel Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej - 100% udziałów,
- Fort Investment Sp. z o.o.** z siedzibą w Ostrowi Mazowieckiej - 100% udziałów,
- Forte Mobila S.r.l. z siedzibą w Bacau (Rumunia) - 100% udziałów.

* spółka pośrednio powiązana - 100% zależna od Kwadrat Sp. z o.o.

** spółka pośrednio powiązana - 100% zależna od TM Handel Sp. z o.o. SKA

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Fabryk Mebli FORTE S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku i obejmujące:

- informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **539 725** tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zysk netto wysokości **56 538** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące całkowite dochody w wysokości **56 896** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **34 332** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **42 718** tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zgodnie z uchwałą Nr 18/2005 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 czerwca 2005 roku Spółka począwszy od roku obrotowego 2006 sporządza statutowe sprawozdania finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Fabryk Mebli FORTE S.A. za 2013 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki począwszy od 2012 roku dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 14/2012 z dnia 29 czerwca 2012 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 29 maja 2013 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Artura Staniszwskiego (nr ewidencyjny 9841). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 3 lutego 2014 roku, z przerwami, do dnia wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku i badaniem wstępnym przeprowadzonym w dniach 25-29 listopada 2013 roku.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Sp. z o.o., biegły rewident badający opisane sprawozdanie finansowe oraz inne osoby zaangażowane w badanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56, 57 i 60 Ustawy z 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355 i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 maja 2013 roku.

Uchwałą nr 6/2013 z tego samego dnia Walne Zgromadzenie postanowiło zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku w kwocie 31 872 512,45 zł podzielić w następujący sposób:

- 22 563 529,80 zł przeznaczyć na dywidendę,
- 9 308 982,65 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2012 rok zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 28 maja 2013 roku.



II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata poprzednie.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

	31.12.2013	% sumy bilansowej	31.12.2012 przekształcone	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	245 283	45,4	244 474	51,7	229 666	49,6
Rzeczowe aktywa trwałe	188 036	34,8	188 107	39,8	188 315	40,6
Wartości niematerialne	16 620	3,1	16 092	3,4	702	0,2
Nieruchomości	29 751	5,5	29 751	6,3	29 223	6,3
Aktywa finansowe	10 876	2,0	10 524	2,2	11 426	2,5
Aktywa obrotowe	294 442	54,6	227 956	48,3	233 882	50,4
Zapasy	113 087	21,0	99 119	21,0	109 868	23,7
Należności krótkoterminowe	99 486	18,4	90 015	19,1	97 176	21,0
Należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	9 824	1,8	8 950	1,9	-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	1 131	0,2
Rozliczenia międzyokresowe	1 788	0,3	2 341	0,5	999	0,2
Aktywa finansowe	980	0,2	957	0,2	848	0,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 277	12,9	26 574	5,6	23 860	5,1
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
SUMA AKTYWÓW	539 725	100,0	472 430	100,0	463 548	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	369 138	68,4	334 806	70,9	302 893	65,3
Kapitał podstawowy	23 751	4,4	23 751	5,0	23 751	5,1
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	111 646	20,7	111 646	23,6	111 646	24,1
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	7 548	1,4	7 249	1,5	(10 605)	(2,3)
Kapitał z połączenia	(1 073)	(0,2)	(1 073)	(0,2)	(1 073)	(0,2)
Program motywacyjny	420	0,1	198	0,1	198	0,0
Pozostałe kapitały rezerwowe	146 803	27,2	137 494	29,1	133 550	28,8
Zyski zatrzymane	80 043	14,8	55 541	11,8	45 426	9,8
Zobowiązania długoterminowe	75 381	14,0	47 810	10,1	84 222	18,2
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	58 178	10,8	29 900	6,3	73 027	15,8
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 450	2,3	13 802	2,9	8 516	1,8
Rezerwa na świadczenia po okresie zatrudnienia	2 552	0,5	2 084	0,5	1 877	0,4
Rozliczenia międzyokresowe	86	0,0	110	0,0	134	0,0
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	2 115	0,4	1 914	0,4	668	0,2

Raport z badania sprawozdania finansowego Fabryk Mebli Forte S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

Zobowiązania krótkoterminowe	95 206	17,6	89 814	19,0	76 433	16,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	56 528	10,5	44 428	9,4	44 218	9,5
Zobowiązanie z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	-	-	-	-	13 092	2,8
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych, pożyczek i papierów wartościowych	9 259	1,7	29 624	6,3	8 137	1,8
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	10 963	2,0	431	0,1	-	-
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	17 700	3,3	14 203	3,0	8 582	1,9
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	756	0,1	1 128	0,2	2 404	0,5
SUMA PASYWÓW	539 725	100,0	472 430	100,0	463 548	100,0

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

	2013	% przych. ze sprzedaży	2012 przekształcone	% przych. ze sprzedaży	2011	% przych. ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	666 554	100,0	559 624	100,0	523 781	100,0
Koszt własny sprzedaży	424 766	63,7	378 186	67,6	362 228	69,2
Zysk brutto ze sprzedaży	241 788	36,3	181 438	32,4	161 553	30,8
Pozostałe przychody operacyjne	2 522	0,4	2 074	0,4	4 129	0,8
Koszty sprzedaży	141 914	21,3	118 157	21,1	112 393	21,5
Koszty ogólnego zarządu	27 242	4,1	24 484	4,4	24 221	4,6
Pozostałe koszty operacyjne	9 679	1,5	4 733	0,8	5 008	1,0
Zysk z działalności operacyjnej	65 475	9,8	36 138	6,5	24 060	4,6
Przychody finansowe	4 792	0,7	4 026	0,7	3 785	0,7
Koszty finansowe	1 107	0,1	1 406	0,3	5 638	1,1
Zysk (strata) z pochodnych instrumentów finansowych	552	0,1	-	-	529	0,1
Zysk ze sprzedaży udziałów	-	-	-	-	3 670	0,7
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	69 712	10,5	38 758	6,9	26 406	5,0
Podatek dochodowy	13 174	2,0	6 910	1,2	4 648	0,9
Zysk/(Strata) okresu	56 538	8,5	31 848	5,7	21 758	4,2

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2013	2012	2011
<u>Wskaźniki płynności</u>			
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>	3,1	2,5	3,1
zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u>	1,9	1,4	1,6
zobowiązania krótkoterminowe			
<u>Wskaźniki aktywności</u>			
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności z tyt. dostaw i usług* x 360 dni</u>	43	52	55
przychody ze sprzedaży			
Szybkość obrotu zapasów			
<u>średni stan zapasów* x 360 dni</u>	90	99	107
koszt własny sprzedaży			
<u>Wskaźniki rentowności</u>			
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto</u>	10,5%	6,7%	4,7%
suma aktywów			
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u>	15,3%	9,5%	7,2%
kapitał własny			
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto</u>	8,5%	5,7%	4,2%
przychody ze sprzedaży			
<u>Wskaźniki zadłużenia</u>			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług* x 360 dni</u>	30	31	36
koszt własny sprzedaży			
Wskaźnik zadłużenia			
<u>zobowiązania długo- i krótkoterminowe</u>	0,3	0,3	0,3
suma pasywów			

*) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia

4. Komentarz

W badanym okresie przychody ze sprzedaży wzrosły o 19,1% w porównaniu do roku ubiegłego, podczas gdy koszt własny sprzedaży zwiększył się o 12,3%. W efekcie Spółka osiągnęła wynik na sprzedaży o 33,3% wyższy od roku ubiegłego. Udział kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży pozostał na porównywalnym poziomie jak w ubiegłym roku.

Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych o 105,8% spowodowany jest utworzeniem odpisów aktualizujących w badanym okresie. Na poziom wyniku finansowego netto wpływ miał również dodatni wynik uzyskany na działalności finansowej obejmujący w szczególności przychody z dywidendy od jednostek zależnych.

Spółka osiągnęła w 2013 roku zysk netto w wysokości 56,54 mln zł w porównaniu do 31,87 mln zł w roku 2012, co oznacza wzrost o 77,4%.

Osiągnięty wynik netto wpłynął na poprawę wskaźników rentowności w porównaniu do roku ubiegłego:

- wskaźnik rentowności majątku zwiększył się z 6,7% w 2012 roku do 10,5% w roku bieżącym,
- wskaźnik rentowności sprzedaży netto zwiększył się z 5,7% w roku ubiegłym do 8,5% w roku 2013,
- rentowność kapitału własnego zwiększyła się z 9,5% w roku ubiegłym do 15,3% w roku badanym.

W strukturze aktywów kluczową pozycję stanowią, podobnie jak w roku ubiegłym, rzeczowe aktywa trwałe, których udział zmniejszył się z 39,8% do 34,8% sumy bilansowej oraz zapasy, których udział w strukturze aktywów utrzymał się na poziomie 21,0%.

W strukturze pasywów dominuje kapitał własny. Udział kapitału własnego w finansowaniu działalności Spółki zmniejszył się z 70,9% w roku ubiegłym, do 68,4% w roku badanym. Wskaźnik zadłużenia nie zmienił się i wyniósł podobnie jak roku poprzednim 0,3.

Zarówno wskaźnik płynności I jak i wskaźnik płynności II odnotowały poprawę. Wskaźnik płynności I wzrósł z poziomu 2,5 w roku 2012 do 3,1 w roku badanym, a wskaźnik płynności II wzrósł z poziomu 1,4 do 1,9.

Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań wyniósł 30 dni i zmniejszył się nieznacznie w stosunku do roku ubiegłego, w którym wynosił 31 dni. Poprawę odnotował wskaźnik szybkości spłaty należności, który zmniejszył się z 52 dni w 2012 roku do 43 dni w 2013 roku. Szybkość obrotu zapasów poprawiła się z 99 dni w roku ubiegłym do 90 dni w roku badanym.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez UE, oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu programu finansowo - księgowego SAP. Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na dzień 1 stycznia 2013 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych.

Inwentaryzację aktywów i pasywów przeprowadzono w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości i można uznać ją za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej i rachunku zysków i strat

Najważniejsze pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i rachunku zysków i strat zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego oraz w sprawozdaniu z działalności Spółki.

3. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz. U. z dnia 28 stycznia 2014 poz. 133) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

8. Zgodność z prawem

Podczas badania nie stwierdziliśmy naruszenia prawa wpływającego na sprawozdanie finansowe.

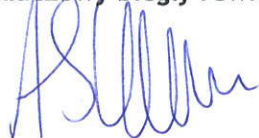
Pragniemy zwrócić uwagę, że rozliczenia podatkowe i sprawozdania finansowe jednostki mogą podlegać kontroli organów skarbowych. Przepisy podatkowe w Polsce podlegają częstym zmianom a także zawierają wiele niejasności, powodujących różne, czasami ze sobą sprzeczne interpretacje tych samych przepisów zarówno przez podmioty gospodarcze jak i przez różne organa skarbowe. Ze względu na fakt niepewności, co do ostatecznej wykładni niektórych przepisów podatkowych, kwoty ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie w wyniku kontroli rozliczeń podatkowych przez organa skarbowe.

Warszawa, 21 marca 2014 roku.

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

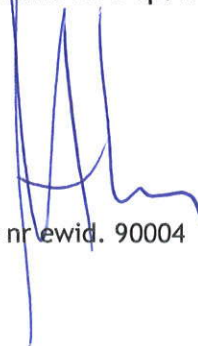
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ewid. 9841

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004