



Biegly.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.

ul. Grabiszyńska 163/104, 53-437 Wrocław

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3771

www.biegly.pl

**OPINIA I RAPORT
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
STALPRODUKT SPÓŁKA AKCYJNA
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

WROCLAW – KWIECIEŃ 2014

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3771

**Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta
dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Stalprodukt Spółka Akcyjna
z przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. (zwana dalej Spółką) z siedzibą w Bochni ul. Wygoda 69, na które składa się:

- 1) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, wykazujący po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego sumę **1 941 798 tys. zł,**
- 2) sprawozdanie z zysków lub strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące całkowite dochody oraz zysk netto w wysokości **9 938 tys. zł,**
- 3) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **2 266,0 tys. zł,**
- 4) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **14 587 tys. zł,**
- 5) informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Członkowie Zarządu Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości Dz. U. z 2013 r., poz. 330, tekst jednolity).

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

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

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdania finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego a także ogólną ocenę jego prezentacji.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2013 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku zgodnie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską,
- b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz Statutem Spółki,
- c) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką rachunkowości).

W dniu 7 listopada 2012 roku zawarta została ze Skarbem Państwa umowa, w wyniku której Spółka nabyła 10.961.600 szt. akcji imiennych Zakładów Górniczo-Hutniczych Bolesław S.A. z siedzibą w Bukownie, stanowiących 86,92% jej kapitału zakładowego. Wartość transakcji wyniosła 219 232 tys. zł, tj. 20 zł za jedną akcję. Ponadto w celu zrealizowania zobowiązania inwestycyjnego Spółka jako jednostka przejmująca zobowiązała się do podwyższenia kapitału zakładowego w ZGH Bolesław S.A. o kwotę 40 000 tys. zł w określonym w umowie okresie, wynoszącym maksymalnie 3 lata od dnia zamknięcia transakcji. Zarząd Spółki podjął decyzję o ustaleniu „dnia nabycia”, będącego dniem objęcia kontroli na 31.12.2012 roku. Spółka prawidłowo ujęła rozliczenie ceny nabycia w informacji dodatkowej o przyjętych zasadach rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku uwzględniają postanowienia Rozporządzeniu 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 nie będącego państwem członkowskim („ Rozporządzenie” - Dz. U. z 2014 r.,poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Teresa Sadowska, Biegły Rewident nr 9358



Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

Biegły.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.

ul. Grabiszyńska 163, 53-437 Wrocław

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3771

Wrocław, dnia 29 kwietnia 2014 roku



Biegly.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.
ul. Grabiszyńska 163/104, 53-437 Wrocław
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3771
www.biegly.pl

Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
STALPRODUKT Spółka Akcyjna
za rok obrotowy od 01.01.2013 do 31.12.2013

Wrocław – Kwiecień 2014

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3771

A. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę:

1.1 Podstawa prawna działalności

Nazwa i siedziba Spółki

Stalprodukt Spółka Akcyjna
32-700 Bochnia, ul. Wygoda 69

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 25 października 2001 roku
Numer rejestru: KRS 0000055209
NIP: 868-000-07-75
REGON: 850008147

1.2 Przedmiot działalności

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest produkcja wyrobów płaskich walcowanych na zimno wg PKD 2410Z.

1.3 Struktura własności kapitału własnego i jednostki powiązane

Według stanu na 31.12.2013 roku struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej w wysokości 13.450,0 tys. złotych przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji (w szt.)	Wartość nominalna	Struktura
Mittal Steel Poland S.A.	2 270 800	4 541,6 tys. zł	33,77%
STP Investment S.A.	1 959 725	3 919,4 tys. zł	29,14%
Stalprodukt Profil S.A.	619 065	1 238,2 tys. zł	9,21%
Pozostali	1 875 410	3 750,8 tys. zł	27,88%
Razem	6 725 000	13 450,0 tys. zł	100,00%

Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu jest spółką dominującą dla:

- Stalprodukt-MB Sp. z o.o.,
- Stalprodukt-Wamech Sp. z o.o.,
- Stalprodukt Centrostal- Kraków Sp. z o.o.,
- Stalprodukt- Serwis Sp. z o.o.,

- Stalprodukt-Zamość Sp. z o.o.,
- Stalprodukt- Warszawa Sp. z o.o.,
- Stalprodukt-Ochrona Sp. z o.o.,
- STP Elbud Sp. z o.o.,
- Cynk-Mal S.A.,
- ZGH „Bolesław” S.A.

1.4. Kierownik Jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

Zarząd na dzień 31 grudnia 2013 roku działał w poniższym składzie:

- p. Piotr Janeczek – Prezes Zarządu,
- p. Józef Ryszka – Członek Zarządu,
- p. Antoni Noszkowski – Członek Zarządu do 21.06.2013 roku.

1.5 Stan zatrudnienia

Średnie zatrudnienie w 2013 roku wyniosło 1559 osób, przy 1639 osobach w 2012 roku.

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

2.1 Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Teresa Sadowska

Numer w rejestrze: 9358

2.2 Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: Biegły.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: 53-437 Wrocław, ul. Grabiszyńska 163

Numer rejestru: 0000407506

Sąd Rejonowy: dla Wrocławia Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer NIP: 894-303-73-63

Kapitał zakładowy 5.000,00 złotych

Biegły.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o. o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3771.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 17 lipca 2013 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 94/VIII/2013 dnia 21 czerwca 2013 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w miesiącach: styczeń, marzec, kwiecień 2014 roku.

Zarówno podmiot uprawniony do badania jak i kluczowy biegły rewident spełniają 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).

3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za 2012 rok zostało zbadane było przez „Accord’ab” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 21 czerwca 2013 roku przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które uchwałą nr XXIX/13a/2013 postanowiło o podziale zysku za rok obrotowy 2012 w sposób następujący:

- dywidenda dla akcjonariuszy	6 655,3 tys. zł,
- tantiema dla Zarządu w kwocie	542,3 tys. zł,
- tantiema dla Rady Nadzorczej	474,5 tys. zł,
- kapitał rezerwowy	60 112,7 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 28 czerwca 2013 roku.

4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Stalprodukt S.A. z siedzibą w Bochni ul. Wygoda 69. Badana jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2005 roku.

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

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego jednostkowego 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 niezataśnieniu 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 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 Biegły.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.

Podstawą otwarcia ksiąg na dzień 1 stycznia 2013 roku był bilans zamknięcia sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku.

B. Analiza ekonomiczno – finansowa.

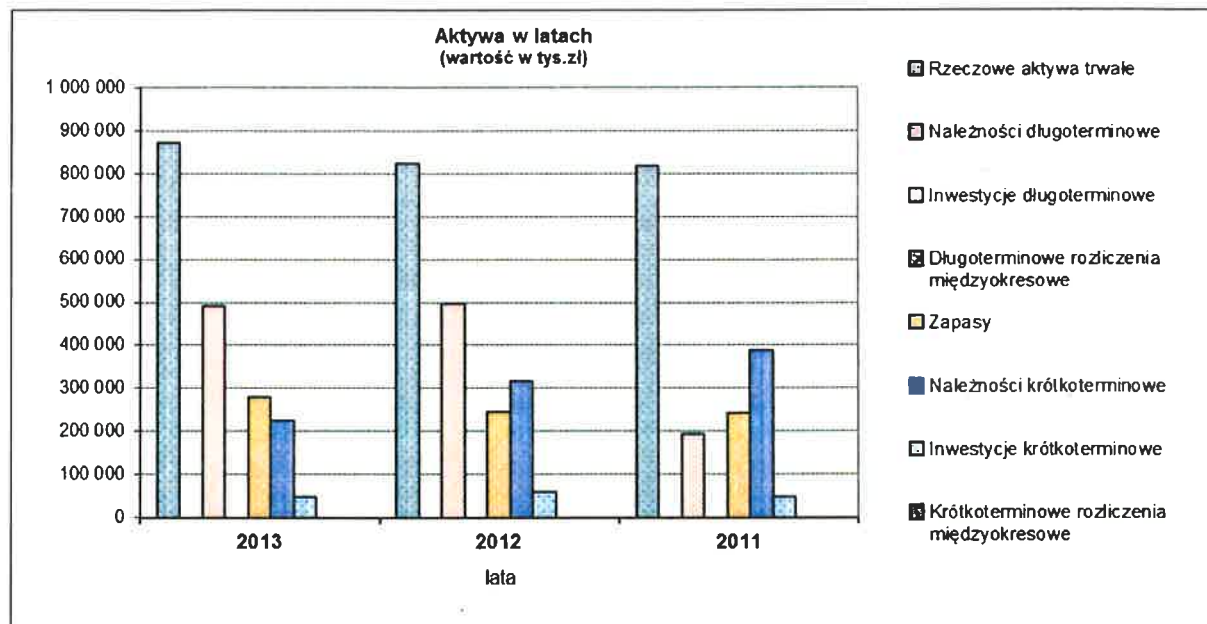
Analizę ekonomiczno – finansową jednostki przeprowadzono na podstawie wyników osiągniętych w latach 2011 – 2013.

1. Analiza bilansu

Aktywa, dane w tys. zł z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2013		2012		2011		Zmiana stanu			
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	kwota	% udziału		%		%
								2013/2012		2013/2011	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A.	Aktywa trwałe	1 382 901,0	71,2	1 337 810,9	68,1	1 031 609,0	60,2	45 090,0	103,4	351 292,0	134,1
I.	Wartości niematerialne	18 191,0	0,9	18 355,1	0,9	18 281,1	1,1	(164,1)	99,1	(90,1)	99,5
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	872 705,5	44,9	822 323,2	41,9	817 731,2	47,7	50 382,3	106,1	54 974,3	106,7
III.	Należności długoterminowe										
IV.	Inwestycje długoterminowe	491 178,4	25,3	496 330,2	25,3	194 852,5	11,4	(5 151,8)	99,0	296 325,9	252,1
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	826,1	0,0	802,5	0,0	744,1	0,0	23,6	102,9	81,9	111,0
B.	Aktywa obrotowe	558 896,7	28,8	625 735,2	31,9	683 087,4	39,8	(66 838,4)	89,3	(124 190,6)	81,8
I.	Zapasy	280 360,5	14,4	244 283,9	12,4	241 763,2	14,1	36 076,6	114,8	38 597,3	116,0
II.	Należności krótkoterminowe	225 543,1	11,6	315 593,9	16,1	387 965,0	22,6	(90 050,8)	71,5	(162 421,9)	58,1
III.	Inwestycje krótkoterminowe	47 859,2	2,5	59 925,9	3,1	48 239,9	2,8	(12 066,7)	79,9	(380,7)	99,2
a)	w jednostkach powiązanych	10 110,0	0,5	7 590,0	0,4	5 190,0	0,3	2 520,0	133,2	4 920,0	194,8
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	5 133,9	0,3	5 931,5	0,3	5 119,3	0,3	(797,5)	86,6	14,6	100,3
Aktywa razem		1 941 797,7	100,0	1 963 546,1	100,0	1 714 696,4	100,0	(21 748,4)	98,9	227 101,3	113,2

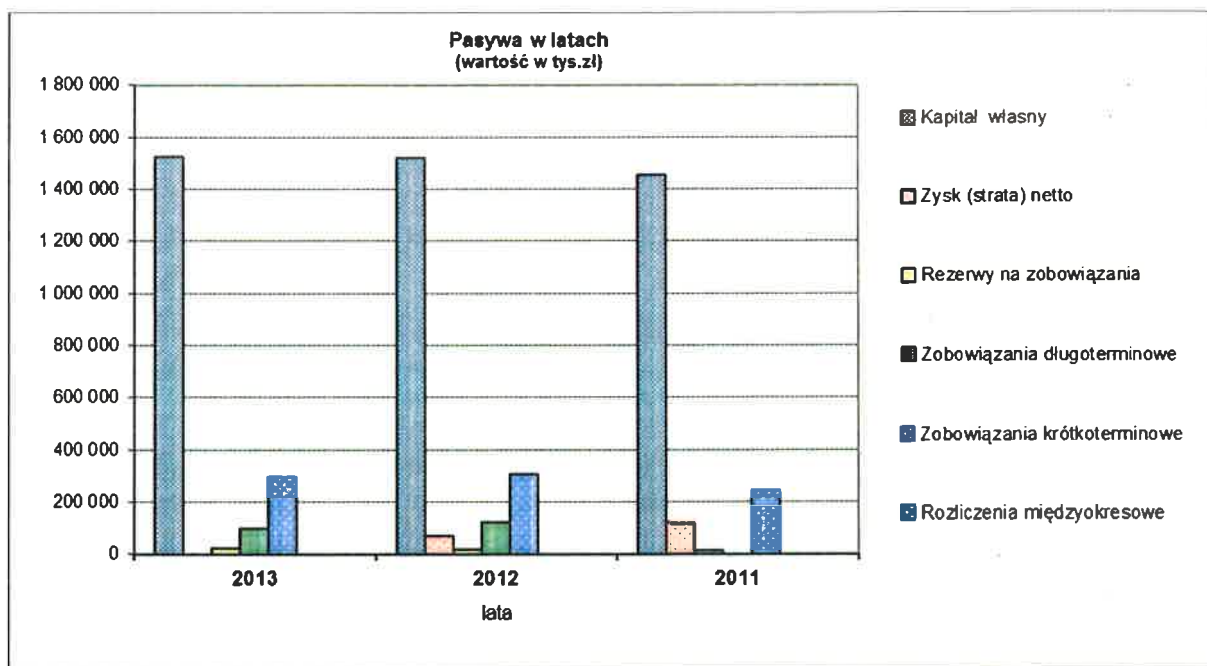
Graficznie aktywa przedstawiają się następująco:



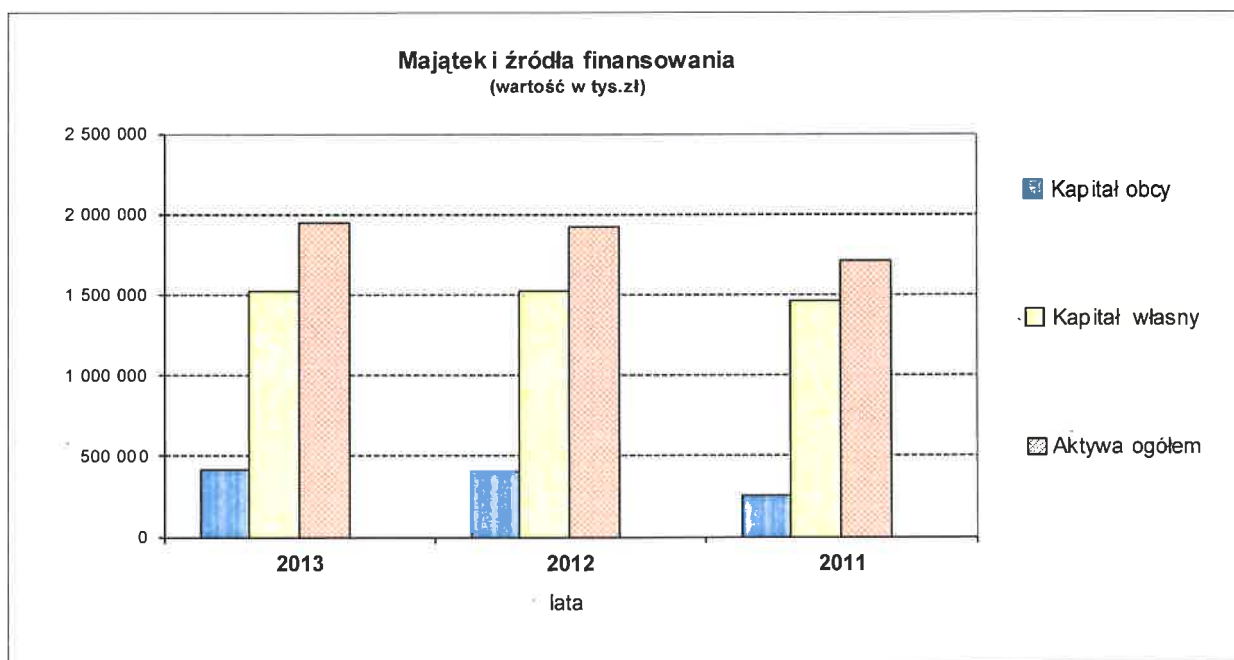
Pasywa, dane w tys. zł z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

A.	Kapitał własny	1 524 852,9	78,5	1 522 586,7	77,5	1 456 638,7	85,0	2 266,2	100,1	68 214,2	104,7
I.	Kapitał podstawowy	13 450,0	0,7	13 450,0	0,7	13 450,0	0,8		100,0		100,0
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)										
III.	Akcje własne (wielkość ujemna)	(139,5)	(0,0)	(139,5)	(0,0)	(139,5)	(0,0)		100,0		100,0
IV.	Kapitał zapasowy	104 183,7	5,4	104 183,7	5,3	104 082,0	6,1		100,0	101,7	100,1
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	3 166,6	0,2	3 166,6	0,2	3 268,3	0,2		100,0	(101,7)	96,9
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	1 394 253,8	71,8	1 334 141,2	67,9	1 213 527,1	70,8	60 112,7	104,5	180 726,7	114,9
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych										
VIII.	Zysk (strata) netto	9 938,3	0,5	67 784,7	3,5	122 450,8	7,1	(57 846,4)	14,7	(112 512,6)	8,1
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	416 944,8	21,5	440 959,4	22,5	258 057,6	15,0	(24 014,6)	94,6	158 887,2	161,6
I.	Rezerwy na zobowiązania	21 503,9	1,1	16 008,7	0,8	11 503,2	0,7	5 495,1	134,3	10 000,7	186,9
II.	Zobowiązania długoterminowe	100 000,0	5,1	120 000,0	6,1			(20 000,0)	83,3	100 000,0	
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	295 355,2	15,2	304 871,9	15,5	246 480,6	14,4	(9 516,7)	96,9	48 874,6	119,8
1.	Wobec jednostek powiązanych	17 074,9	0,9	19 654,2	1,0	11 630,7	0,7	(2 579,3)	86,9	5 444,2	146,8
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	85,8	0,0	78,8	0,0	73,9	0,0	7,0	108,9	11,8	116,0
	Pasywa razem	1 941 797,7	100,0	1 963 546,1	100,0	1 714 696,4	100,0	(21 748,4)	98,9	227 101,3	113,2

Graficznie pasywa przedstawiają się następująco:



Graficznie zmiany w aktywach i pasywach przedstawiają się następująco:



Zgodnie z powyższymi danymi wynikającymi z bilansu analitycznego na sytuację badanej jednostki istotnie wpływają następujące aspekty:

- aktywa trwałe stanowią 71,2% całego majątku jednostki, w tym największy udział mają rzeczowe aktywa trwałe, stanowiące ok. 45 % aktywów ogółem;

- b) jednocześnie widoczny jest wzrost bilansowej wartości rzeczowych aktywów trwałych, który w przedziale 3 lat (2011 – 2013) stanowi kwotę 54 974,3 tys. zł.
Jest on rezultatem zwiększenia nakładów inwestycyjnych na odnowienie majątku trwałego oraz postępującego starzenia się środków trwałych. Aktualna, narastająca wartość umorzenia jako zużycia tychże środków wynosi 25,1% ich wartości początkowej. Na modernizację i zakupy nowych środków trwałych w 2013 r. wydatkowano 79 891 tys. zł;
- c) wartości niematerialne nie zmieniły się znacząco w stosunku do roku ubiegłego;
- d) w grupie majątku obrotowego odnotowano spadek o 66 838,4 tys. zł (10,7% do roku 2012), który obejmuje głównie:
- spadek należności krótkoterminowych o 28,8% w stosunku do roku ubiegłego, który jest rezultatem zmniejszenia sprzedaży wyrobów i usług, wynoszącego w skali roku 2012 24,2 %.
 - wystąpiło obniżenie stanu środków pieniężnych na 31.12.2013 r. o 14 586,7 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego, jednakże spadek ten nie spowodował istotnego pogorszenia płynności finansowej;
 - udział zapasów w majątku obrotowym kształtował się na poziomie 50,9% :
- e) w pasywach bilansu uwagę zwraca wzrost kwotowy w przedziale 3 lat kapitałów własnych o 68 214,2 tys. zł (4,7%). W związku z powyższym udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku jednostki na dzień bilansowy wyniósł 78,5% w stosunku do ogólnej sumy aktywów, co wpływa korzystnie na stabilność finansową badanej jednostki;
- f) kapitał podstawowy nie uległ zmianie na przestrzeni analizowanych lat;
- g) największą pozycją kapitału własnego (91,3% pasywów) jest kapitał rezerwowy;
- h) zobowiązania krótkoterminowe spadły o 3,3% w stosunku do roku 2012 i wzrosły o 19,8 % w stosunku do roku 2011, głównie z tytułu zaciągniętych kredytów.

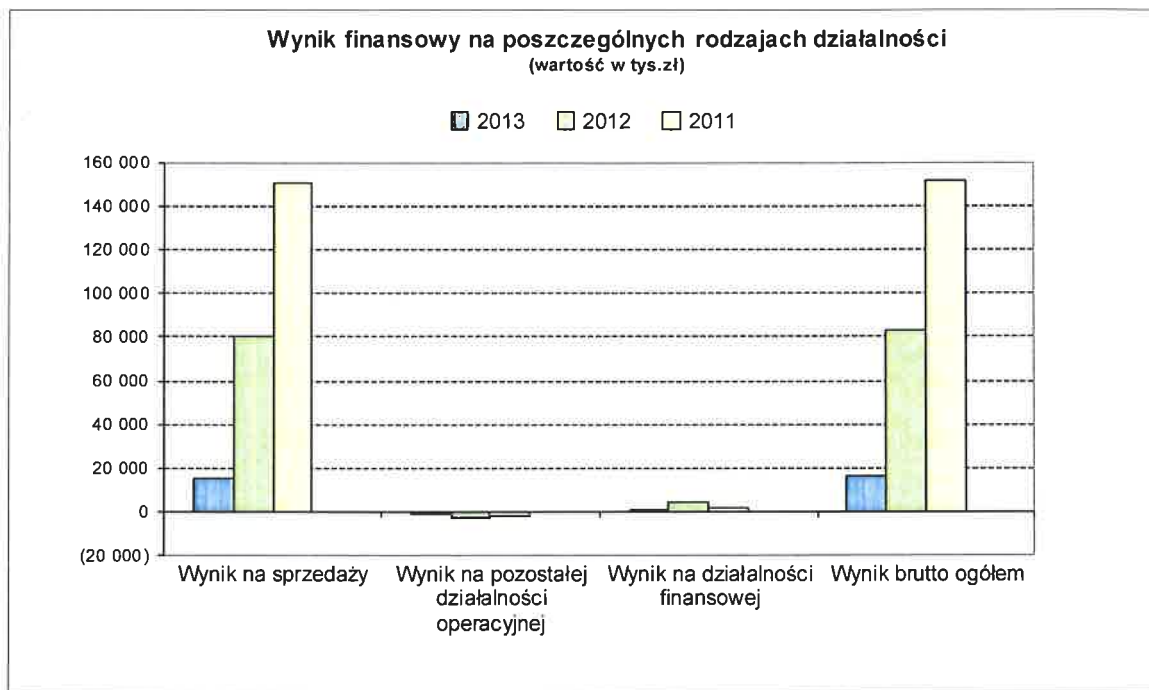
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł) z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2013 rok		2012 rok		2011 rok		Zmiana stanu			
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	kwota	% udziału				
								2013/2012		2013/2011	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A. Działalność podstawowa											
1.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1 248 495,3	99,1	1 646 331,9	99,4	1 787 542,5	99,6	(397 836,7)	75,8	(539 047,2)	69,8
2.	Koszt własny sprzedaży	1 233 026,9	99,1	1 565 654,2	99,5	1 636 510,0	99,6	(332 627,3)	78,8	(403 483,0)	75,3
3.	Wynik na sprzedaży	15 468,3		80 677,7		151 032,5		(65 209,4)	19,2	(135 564,2)	10,2
B. Pozostała działalność operacyjna											
1.	Pozostałe przychody operacyjne	4 211,1	0,3	1 977,3	0,1	1 321,6	0,1	2 233,8	213,0	2 889,5	318,6
2.	Pozostałe koszty operacyjne	4 969,4	0,4	4 123,1	0,3	3 154,0	0,2	846,2	120,5	1 815,3	157,6
3.	Wynik na działalności operacyjnej	(758,3)		(2 145,9)		(1 832,5)		1 387,6	35,3	1 074,2	41,4
C.	Wynik operacyjny (A3+B3)	14 710,0		78 531,9		149 200,1		(63 821,8)	18,7	(134 490,0)	9,9
D. Działalność finansowa											
1.	Przychody finansowe	7 371,7	0,6	8 353,1	0,5	5 466,6	0,3	(981,4)	88,3	1 905,2	134,9
2.	Koszty finansowe	5 915,8	0,5	3 513,1	0,2	3 113,3	0,2	2 402,7	168,4	2 802,5	190,0
3.	Wynik na działalności finansowej	1 455,9		4 840,0		2 353,2		(3 384,1)	30,1	(897,4)	61,9
E. Zdarzenia nadzwyczajne											
1.	Zyski nadzwyczajne										
2.	Straty nadzwyczajne										
3.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych										
F.	Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)	16 165,9		83 371,9		151 553,3		(67 206,0)	19,4	(135 387,4)	10,7
1.	Podatek dochodowy	6 227,7		15 587,2		29 102,5		(9 359,5)	40,0	(22 874,8)	21,4
2.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)										
G.	Obowiązkowe obciążenia-razem	6 227,7		15 587,2		29 102,5		(9 359,5)	40,0	(22 874,8)	21,4
	Zysk (strata) netto (F-G)	9 938,3		67 784,7		122 450,8		(57 846,4)	14,7	(112 512,6)	8,1
Przychody ogółem											
		1 260 078,0	100,0	1 656 662,3	100,0	1 794 330,6	100,0	(396 584,3)	76,1	(534 252,6)	70,2
Koszty ogółem											
		1 243 912,1	100,0	1 573 290,4	100,0	1 642 777,3	100,0	(329 378,4)	79,1	(398 865,2)	75,7

Sprawozdanie z całkowitych dochodów wskazuje na osiągnięcie w roku obrotowym dodatniego wyniku finansowego wynoszącego netto 9 938,3 tys. zł, przy czym wypracowany zysk netto stanowi w stosunku do:

- sumy aktywów ogółem 0,5 %
- przychodów ogółem 0,8 % (rentowność netto),
- zaangażowanego kapitału własnego 0,7 %.

Udział poszczególnych elementów rachunku zysków i strat kształtujących wynik finansowy przedstawia poniższy wykres:

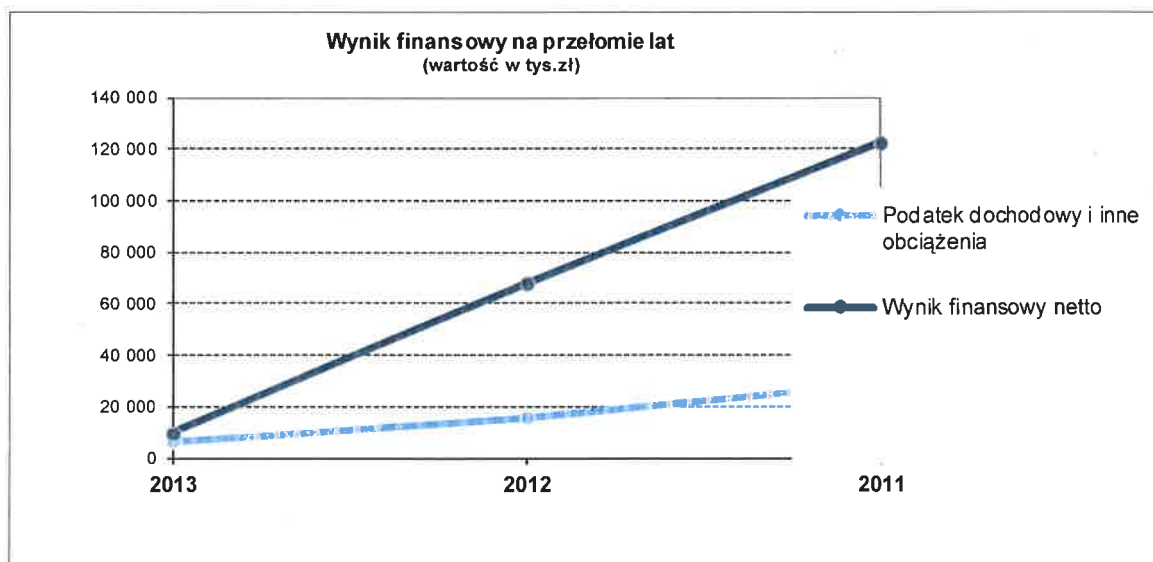


Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów wskazuje na spadek przychodów ze sprzedaży oraz spadek kosztów działalności operacyjnej. Przychody miały jednak szybciej niż koszty, co w konsekwencji spowodowało zmniejszenie wyniku ze sprzedaży o 81% w porównaniu z rokiem poprzednim.

Pozostałe przychody operacyjne uległy zwiększeniu o 113%, natomiast pozostałe koszty operacyjne zwiększyły się o 20,5% w stosunku do roku ubiegłego.

W segmencie działalności finansowej jednostka osiągnęła zysk w wysokości 1 456 tys. zł. Opisane zmiany wpłynęły na ukształtowanie się wyniku netto na poziomie 9.938 tys. zł, niższym od ubiegłorocznego o 57.847 tys. złotych.

Wynik finansowy netto na przełomie lat kształtuje się następująco:



3. Analiza wskaźnikowa

3.1 Wskaźniki rentowności.

II.	Wskaźniki rentowności	wskaźnik bezpieczny	miernik	2013	2012	2011
5	Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	5-8	procent	0,51%	3,45%	7,14%
6	Rentowność netto $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	3-8	procent	0,79%	4,09%	6,82%
7	Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	15-25	procent	0,65%	4,45%	8,41%
8	Skorygowana rentowność majątku $\frac{\text{zysk netto} + (\text{odsetki} - \text{podatek dochodowy od odsetek}) \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	-	procent	0,76%	3,58%	7,23%
9	Dźwignia finansowa rentowność kapitału własnego - skorygowana rentowność majątku $\frac{\text{stopa dodatnia} - \text{to efekt pozytywny}}{\text{stopa ujemna} - \text{to efekt "maczugi finansowej"}}$	wsk. dodatni	procent	-0,11%	0,87%	1,17%
10	Rentowność inwestycji $\frac{\text{zysk brutto} + \text{odsetki od zadłużeń długoterminowych} \times 100}{\text{kapitały własne} + \text{zobow. długoterminowe}}$	-	procent	0,98%	5,03%	10,33%

3.2 Wskaźniki płynności finansowej.

III.	Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	miernik	2013	2012	2011
12	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. krótkotermin. powyżej 12 mc}}$	1,2 - 2,0	krotność	1,88	2,04	2,76
13	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia $\frac{\text{aktywa obrot.} - \text{zapasy} - \text{kr. term. RMK czynne} - \text{należ. z tyt. dost. i usl. pow. 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc}}$	1,0	krotność	0,92	1,23	1,76
14	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia $\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc}}$	0,1-0,2	krotność	0,16	0,20	0,19
15	Wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej $\frac{\text{należności z tyt. dostaw i usług}}{\text{zobowiązania z tyt. dostaw i usług}}$	1,0	krotność	0,84	1,05	1,61

Porównanie powyższych wskaźników z pożądanym wskaźnikiem płynności bieżącej, będącym relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych – nie wskazuje na występowanie w jednostce zakłóceń w terminowym regulowaniu wymagalnych zobowiązań. Również wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej w granicach 1,0 sygnalizuje, że zobowiązania wobec dostawców mają w zasadzie pokrycie w należnościach od odbiorców.

3.3 Wskaźniki rotacji.

IV.	Wskaźniki rotacji (obrotowość)	wskaźnik bezpieczny	miernik	2013	2012	2011
16	Szybkość obrotu zapasów (w dniach) $\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	wskaźnik malejący	w dniach	77	54	57
17	Spływ należności (w dniach) $\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	ilość dni porównywalna z lp 18	w dniach	71	71	74
18	Spłata zobowiązań (w dniach) $\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	ilość dni porównywalna z lp 17	w dniach	75	54	53
19	Produktywność aktywów $\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{aktywa ogółem}}$	2,0	zł / zł	0,64	0,84	1,04

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami.

Obrót należnościami w dniach pozostał na niezmiennym poziomie na przestrzeni lat 2013, 2012.

Porównanie szybkości obrotu należnościami w dniach z rotacją zobowiązań w dniach wskazuje na zachowanie optymalnej równowagi dni rotacji, w odniesieniu do należności i zobowiązań.

Z analizy wskaźnika rotacji zapasów w dniach wynika, że w 2013r. przeciętny czas trwania jednego cyklu obrotowego zapasów w porównaniu z rokiem poprzednim wydłużył się. Obrót zapasami wzrósł z 54 dni w roku 2012 do 77 dni w roku 2013, co świadczy o nieznacznym zamrożeniu środków pieniężnych w zapasach.

3.4. Omówienie pozostałych wskaźników.

I.	Wstępna analiza bilansu	wskaźnik bezpieczny	miernik	2013	2012	2011
1	Złota reguła bilansowania $\frac{(\text{kapitały własne} + \text{rezerwy długoterminowe}) \times 100}{\text{aktywa trwałe}}$	100-150	procent	111,73%	114,92%	142,20%
1a	Złota reguła bilansowania II $\frac{\text{kapitały obce krótkoterminowe} \times 100}{\text{aktywa obrotowe}}$	40-80	procent	53,08%	48,92%	36,27%
2	Złota reguła finansowania $\frac{\text{kapitały własne} \times 100}{\text{kapitał obcy}}$	powyżej 100	procent	365,72%	345,29%	564,46%
3	Wartość bilansowa jednostki Aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	tys. zł	1 524 852,9	1 522 586,7	1 456 638,7
4	Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze $\frac{\text{aktywa trwałe} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	30-50	procent	71,22%	68,13%	60,16%

Uwagę zwraca wskaźnik „Złotej reguły bilansowania”, gdyż wskaźnik wyższy od 100 sygnalizuje prawidłowość sfinansowania aktywów trwałych kapitałami własnymi. Sprzyja to utrzymaniu równowagi finansowej jednostki, co potwierdza także wskaźnik „Złotej reguły finansowania”, gdyż zobowiązania jednostki nie przekraczają połowy kapitałów własnych, czyli nie wpływają na osłabienie płynności finansowej jednostki.

C. Część szczegółowa

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę rozwiązania są zgodne z ustawą o rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i pozwalają na gromadzenie danych dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego oraz rozliczeń podatkowych.

Księgi rachunkowe prowadzone są za pomocą komputerowego systemu ewidencji IFS.

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

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogłyby mieć istotny wpływ na badane jednostkowe sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Stosowany program zapewnia prowadzonym księgom pełną sprawdzalność zgodności stosowanych procedur i wyników przetwarzania z dokumentami księgowymi i obowiązującymi w rachunkowości wymogami w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości.

Przyjęte przez Spółkę zasady ewidencji są adekwatne do charakteru prowadzonej działalności i zapewniają kompletność ujęcia przychodów i kosztów oraz przebiegu prowadzonych rozliczeń i stanu rozrachunków. Księgi rachunkowe spełniają wymogi określone w art. 13 ustawy o rachunkowości.

Udokumentowanie operacji gospodarczych jest prowadzone w sposób kompletny i przejrzysty. Przegląd dokumentów księgowych w trakcie badania pozwala stwierdzić, że były one prawidłowo wystawiane, wystarczająco opisane i właściwie powiązane z zapisami w księgach oraz właściwie archiwizowane i zabezpieczone. Nadane tym dowodom numery porządkowe umożliwiają powiązanie ich z zapisami w księgach rachunkowych.

Dokumenty stanowiące podstawę zapisów księgowych podlegały kontroli formalno-rachunkowej i merytorycznej przez osoby upoważnione. Fakt dokonania powyższej kontroli został poświadczony na dokumentach. Wyniki badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych stanowiących podstawę zapisów w nich, pozwalają uznać je za spełniające warunek rzetelności i sprawdzalności.

2. Inwentaryzacja składników majątkowych Spółki

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. Informacja dodatkowa o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające

Dane zawarte w informacji dodatkowej oraz innych informacjach objaśniających zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo.

Informacje dodatkowe i inne informacje objaśniające stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

5. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię z objaśnieniem.

Teresa Sadowska, Biegły Rewident nr 9358



Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Biegły.pl Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.
ul. Grabiszyńska 163, 53-437 Wrocław
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3771

Wrocław, dnia 29 kwietnia 2014 roku