OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej – S.A.

„WERTH-HOLZ" S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego „WERTH-HOLZ" S.A., z siedzibą w Poznaniu, ul. Szarych Szeregów 27, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **28 567 307,49 zł**
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowity dochód netto w wysokości - strata **2 272 573,59 zł**
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **1 492 573,59 zł**
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę **214 897,00 zł**
- informacja dodatkowa.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Kierownik Jednostki.

Kierownik Jednostki 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223, 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 Jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz. 649),
3. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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 Jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – 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.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 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 Jednostki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne

Kluczowy biegły rewident
Piotr Jajko
nr w rejestrze 10696

Prezes Zarządu
Lidia Skudławska
nr w rejestrze 9500

„MORISON FINANSISTA AUDIT”
Spółka z o.o. w Poznaniu
ul. Główna 6
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 255

Poznań, dnia 9 czerwca 2011 roku

„WERTH-HOLZ" SPÓŁKA AKCYJNA
POZNAŃ, ul. Szarych Szeregów 27

RAPORT
UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIASPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
wraz
ze SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

Spis treści

CZĘŚĆ OGÓLNA **3**
1. Charakterystyka badanej jednostki 3
2. Przedmiot badania 4
3. Informacja o badaniu sprawozdania finansowego za rok poprzedni 4
4. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania oraz podstawa przeprowadzenia badania 5
5. Zakres i metody badania 5

CZĘŚĆ ANALITYCZNA RAPORTU **7**
1. Ocena struktury majątkowo – kapitałowej 7
2. Ocena sytuacji dochodowo-kosztowej 9
3. Ocena syntetycznych wskaźników charakteryzujących sytuację finansowo – majątkową w latach 2008-2010 10

WYNIKI BADANIA **11**
1. System rachunkowości 11
2. Inwentaryzacja 12
3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej 12
4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów 13
5. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 13
6. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych 13
7. Informacja dodatkowa 13
8. Sprawozdanie z działalności Spółki 14
9. Zdarzenia po dacie bilansu 14
10. Zgodność z przepisami prawa 14
11. Kontynuacja działania 14

INFORMACJE KOŃCOWE **15**

An independent member of Morison International

RAPORT
UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI „WERTH-HOLZ" SPÓŁKA AKCYJNA W POZNANIU ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU

CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Charakterystyka badanej jednostki

1.1 „WERTH-HOLZ" Spółka Akcyjna powstała na mocy aktu notarialnego z dnia 29 października 2007 roku sporządzonego przed notariuszem Grażyną Wojtowicz.
Spółka została wpisana do rejestru handlowego Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dnia 6 listopada 2007 roku pod numerem 0000292194
Spółka posiada nr statystyczny REGON 220503759 oraz nr identyfikacyjny NIP 9570985492.
Średnioroczne zatrudnienie w roku badanym wynosiło 25 osób.
Zmiany organizacyjne nie wystąpiły.

1.2 Przedmiotem działalności Spółki jest:
- produkcja wyrobów tartacznych,
- produkcja pozostałych wyrobów z drewna, produkcja wyrobów z korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania.

Rodzaj prowadzonej działalności odpowiada danym statutu oraz rejestracji sądowej i nie uległ zmianie w stosunku do poprzednich okresów.

1.3 Na dzień bilansowy kapitał zakładowy wynosił 4 580 000,00 zł i dzielił się na 45 800 000 akcji o wartości 0,10 zł każda.

Struktura własności kapitału zakładowego Spółki na dzień bilansowy:

	Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
1.	Sovereign Capital S.A.	1 000 000	1 000 000	100 000,00	2,18%
2.	Mestria Holding Limited	39 773 722	39 773 722	3 977 372,20	86,84%
3.	JC WIBO NV	4 350 000	4 350 000	435 000,00	9,50%
4.	Pozostali	676 278	676 278	67 627,80	1,48%

An independent member of Morison International

W dniu 15 marca 2010 r. nadzwyczajne walne zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o 130 000,00 zł w drodze emisji 1 300 000 akcji na okaziciela serii C. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 29 marca 2010 r.

1.4 Skład Kierownictwa Jednostki w roku 2010 i do dnia zakończenia badania:

- Jarosław Gniadek – Członek Zarządu,
- Andreas Madej – Członek Zarządu,
- Bogdan Kalinowski – Członek Zarządu,
- Andrzej Karolewski – Członek Zarządu od 1 czerwca 2010 r. do 31 stycznia 2011 r.

1.5 Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

1.6 Jednostkami powiązanymi Spółki są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Sovereign Capital S.A.

2. Przedmiot badania

Badaniem objęto sprawozdanie finansowe na które składa się :

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę bilansową **28 567 307,49 zł**
- sprawozdanie z całkowitych dochodów od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące dochody całkowite w kwocie - strata **2 272 573,59 zł**
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **1 492 573,59 zł**
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę **214 897,00 zł**
- informacja dodatkowa.

3. Informacja o badaniu sprawozdania finansowego za rok poprzedni

3.1 Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujące okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. wykazujące sumę bilansową 26 553 780,04 zł
i zamykające się wynikiem finansowym netto -2 144 451,96 zł
zostało zbadane przez firmę ABC Audit sp. z o.o., ul. Paderewskiego 6/11 w Poznaniu i zatwierdzone w dniu 22 czerwca 2010 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Werth – Holz S.A.
Wydana opinia zawierała zastrzeżenia dotyczące ujęcia aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego przy braku prognoz pozwalających na ich realizację oraz wyceny prawa wieczystego użytkowania według modelu przeszacowania do wartości godziwej.
Ponadto biegły rewident zawarł uwagę odnoszącą się do ryzyka powstania trudności prowadzenia działalności w wypadku gdyby Spółce nie udało się sfinansować wymagalnych na czerwiec 2010 r. zobowiązań w kwocie 7 050 tys. zł.

An independent member of Morison International

Sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:

- złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 9 lipca 2010 r.
- złożone w Urzędzie Skarbowym Poznań-Jeżyce dnia 12 lipca 2010 r.

3.2 Podział wyniku finansowego za poprzedni rok obrotowy dokonany został zgodnie z Uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia Spółki.
Wynik finansowy – strata netto w kwocie -2 144 451,96 zł
zgodnie z Uchwałą zostanie pokryta z przyszłych zysków Spółki.

4. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania oraz podstawa przeprowadzenia badania

Badanie zostało przeprowadzone przez firmę **„Morison Finansista Audit" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu przy ul. Głównej 6**, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 255, zgodnie z treścią umowy nr 75/2010/2011.
Umowa zawarta została w trybie przewidzianym w art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. 152 z 2009 r. poz. 1223 z późn. zm.), zwaną dalej ustawą o rachunkowości.
Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała zgodnie ze statutem Jednostki Rada Nadzorcza.
Wyboru podmiotu uprawnionego dokonał, zgodnie z ustawą o rachunkowości, podmiot zatwierdzający sprawozdanie finansowe.

Wykonawca oraz czas i miejsce badania

Badanie zostało przeprowadzone w okresie od 20 grudnia do 24 grudnia 2010 r. oraz od 21 mraca do 25 marca 2011 r. w siedzibie badanej jednostki.
Z ramienia firmy "Morison Finansista Audit" badanie przeprowadził zespół pod kierunkiem Piotra Jajko, posiadającego uprawnienia biegłego rewidenta, nr wpisu 10696.
W myśl art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz. 649), zwanej dalej ustawą o biegłych rewidentach, zespół badający spełnił warunki niezbędne do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

5. Zakres i metody badania

5.1 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.
Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.
Obowiązkiem Audytora jest wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania. Badanie przeprowadzone zostało stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, rozdziału 6 ustawy o biegłych rewidentach, Krajowych Standardów Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowych.

An independent member of Morison International

Powyższe standardy wymagają zaplanowania i przeprowadzenia badania tak, aby uzyskać racjonalną pewność co do prawidłowości sprawozdania finansowego i uzyskać podstawę wystarczającą do wydania miarodajnej opinii o tym sprawozdaniu.

5.2 Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, co umożliwiło nam wydanie opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.
Zarząd Spółki udostępnił całą wymaganą przez nas dokumentację, udzielił wymaganych w czasie badania wyjaśnień i dostarczył pisemne oświadczenie, potwierdzające prawidłowość i rzetelność sprawozdania finansowego, jak również omawiające wszelkie zobowiązania warunkowe oraz istotne zdarzenia, które nastąpiły pomiędzy dniem bilansowym a dniem sporządzenia oświadczenia.

5.3 Przedmiotem badania nie było wykrycie i ujawnienie zdarzeń objętych ściganiem z mocy prawa oraz występujących poza systemem rachunkowości.

5.4 Badanie przeprowadzone zostało w części metodą wyrywkową, stąd, a także z uwagi na ograniczenia właściwe każdemu systemowi kontroli, nie jest możliwe uniknięcie ryzyka, iż pewne nieprawidłowości mogły zostać nie wykryte.

An independent member of
Morison International

CZĘŚĆ ANALITYCZNA RAPORTU

Wszystkie działania matematyczne zostały przeprowadzone na pełnych kwotach, jedynie ich prezentacja występuje w tys. zł.

1. Ocena struktury majątkowo – kapitałowej

Bilanse badanego Przedsiębiorstwa w latach 2008 - 2010 wykazują wzrost sumy aktywów i pasywów z kwoty 18 235 tys. zł do kwoty 28 567 tys. zł tj. o 56,7%. W roku badanym suma bilansowa wzrosła o 7,6%.

Struktura oraz dynamika aktywów przedstawia się następująco:

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2010		Stan na dzień 31.12.2009		Stan na dzień 31.12.2008		Zmiana stanu 2010/2009	
		tys. zł	% struktura	tys. zł	% struktura	tys. zł	% struktura	kwota (2-4)	% (8:4)
	1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*	*8*	*9*
A.	Aktywa trwałe	18 887	66,1%	18 058	68,0%	11 854	65,0%	829	4,6%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	15 907	55,7%	16 015	60,3%	10 929	59,9%	-108	-0,7%
II	Wartości niematerialne	39	0,1%	50	0,2%	24	0,1%	-11	-21,8%
III	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	1 159	4,1%	1 159	4,4%	525	2,9%	0	0,0%
IV	Nieruchomości inwestycyjne	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-
V	Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-
VI	Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-
VII	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 782	6,2%	833	3,1%	375	2,1%	949	113,9%
B.	Aktywa obrotowe	9 680	33,9%	8 496	32,0%	6 381	35,0%	1 184	13,9%
I	Zapasy	6 233	21,8%	6 709	25,3%	4 956	27,2%	-476	-7,1%
II	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 180	11,1%	1 274	4,8%	1 236	6,8%	1 906	149,6%
III	Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-
IV	Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe aktywa	151	0,5%	118	0,4%	86	0,5%	34	28,5%
V	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	116	0,4%	395	1,5%	103	0,6%	-280	-70,7%
VI	Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-
AKTYWA RAZEM		**28 567**	**100,0%**	**26 554**	**100,0%**	**18 235**	**100,0%**	**2 014**	**7,6%**

W strukturze aktywów nastąpił wzrost udziału i wartości aktywów obrotowych. Wartość aktywów obrotowych wzrosła o 13,9%, głównie w wyniku wzrostu należności krótkoterminowych. Udział tej pozycji wzrósł o 6,3 pkt. procentowego. Zmniejszył się natomiast udział zapasów.

Rzeczowe aktywa trwałe zmniejszyły się o 0,7% a ich udziału zmniejszył się z 60,3% w roku ubiegłym do 55,7% w roku badanym.

An independent member of Morison International

Struktura oraz dynamika pasywów przedstawia się następująco:

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2010		Stan na dzień 31.12.2009		Stan na dzień 31.12.2008		Zmiana stanu 2010/2009	
		tys. zł	% struktura	tys. zł	% struktura	tys. zł	% struktura	kwota (2-4)	% (8:4)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
A	Kapitał (fundusz) własny	13 553	47,4%	15 045	56,7%	-4 868	-26,7%	-1 493	-9,9%
I	Kapitał podstawowy	4 580	16,0%	4 450	16,8%	500	2,7%	130	2,9%
II	Kapitał zapasowy/rezerwowy	13 700	48,0%	13 050	49,1%	0	0,0%	650	5,0%
III	Kapitał z aktualizacji wyceny	4 580	16,0%	4 658	17,5%	0	0,0%	-78	-1,7%
IV	Zyski (straty) zatrzymane	-9 307	-32,6%	-7 113	-26,8%	-5 368	-29,4%	-2 194	-30,8%
	w tym zysk (strata) netto roku bieżącego	-2 194	-7,7%	-2 144	-8,1%	-5 368	-29,4%	-50	-2,3%
B	Zobowiązania długoterminowe	5 856	20,5%	1 128	4,2%	18 822	103,2%	4 728	419,1%
I	Długoterminowe kredyty i pożyczki	4 666	16,3%	0	0,0%	0	0,0%	4 666	-
II	Długoterminowe dłużne papiery wartościowe	0	0,0%	0	0,0%	18 714	102,6%	0	-
III	Długoterminowe rezerwy na zobowiązania	24	0,1%	13	0,0%	63	0,3%	11	86,8%
IV	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	90	0,3%	22	0,1%	45	0,2%	68	306,3%
V	Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	1 074	3,8%	1 093	4,1%	0	0,0%	-18	-1,7%
C	Zobowiązania krótkoterminowe	9 159	32,1%	10 380	39,1%	4 281	23,5%	-1 222	-11,8%
I	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 648	16,3%	2 643	10,0%	1 471	8,1%	2 005	75,9%
II	Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	0	0,0%	3 103	11,7%	2 750	15,1%	-3 103	-100,0%
III	Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe	4 355	15,2%	4 400	16,6%	0	0,0%	-44	-1,0%
IV	Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	45	0,2%	100	0,4%	43	0,2%	-55	-55,2%
V	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-
VI	Pozostałe zobowiązania finansowe	53	0,2%	22	0,1%	18	0,1%	31	140,4%
VII	Przychody przyszłych okresów i dotacje	57	0,2%	113	0,4%	0	0,0%	-55	-49,1%
PASYWA RAZEM		**28 567**	**100,0%**	**26 554**	**100,0%**	**18 235**	**100,0%**	**2 014**	**7,6%**

W strukturze finansowania majątku dominował **kapitał obcy** (udział na poziomie 52,6%). Spółka zanotowała spadek kapitału własnego o 1 493 tys. zł.
Saldo zobowiązań długo- i krótkoterminowych wzrosło o 3 506 tys. zł, t.j. o 30,5% co spowodowało wzrost udziału z 43,3% do 52,6% w strukturze pasywów.

W Spółce zostały zachowane:
„złota zasada bilansowa" - w myśl, której majątek trwały w miarę możliwości powinien być sfinansowany kapitałem własnym i długookresowym kapitałem obcym,
„złota zasada finansowa"- według, której kapitał nie może być dłużej związany czasowo z danym składnikiem majątku, aniżeli wynosi okres pozostawania tego kapitału w przedsiębiorstwie, tzn. że krótkoterminowy kapitał nie powinien finansować długoterminowego majątku.

An independent member of
Morison International

2. Ocena sytuacji dochodowo-kosztowej

L.p.	Wyszczególnienie	1.01.-31.12.2010	1.01.-31.12.2009	1.01.-31.12.2008	Zmiana (2010/2009)	
		tys. zł	tys. zł	tys. zł	kwota tys. zł (3-4)	% (6:4)
1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20 121	14 217	5 915	5 904	41,5%
2	Koszty działalności operacyjnej	23 262	16 970	9 676	6 292	37,1%
3	**Wynik na sprzedaży**	**-3 142**	**-2 753**	**-3 761**	**-388**	**-**
4	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 852	-171	-527	2 023	-
5	Wynik na operacjach finansowych	-1 853	322	-1 455	-2 175	-675,8%
6	**Zysk (strata) przed opodatkowaniem**	**-3 143**	**-2 602**	**-5 743**	**-541**	**-**
7	Obowiązkowe zmniejszenia wyniku	-949	-458	-375	-491	-
8	**Zysk (strata) za rok**	**-2 194**	**-2 144**	**-5 368**	**-50**	**-**

W 2010 r. w stosunku do roku 2009 wyniki finansowe Spółki pozostały na podobnym jak w roku ubiegłym poziomie – wynik netto wyniósł – strata 2 194 tys. zł.

Strata na sprzedaży wyniosła 3 142 tys. zł podczas gdy dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 1 852 tys. zł.

Negatywny wpływ na wynik Spółki wywarł także wynik na operacjach finansowych.

W 2010 roku strata na operacjach finansowych wyniosła 1 853 tys. zł.

An independent member of
Morison International

3. Ocena syntetycznych wskaźników charakteryzujących sytuację finansowo – majątkową w latach 2008-2010

Lp.	Treść	2010 r.	2009 r.	2008 r.
1	*2*	*3*	*4*	*5*
1.	***Wskaźniki charakteryzujące opłacalność działalności***			
1.1.	**Rentowność majątku**	**-7,7%**	**-8,1%**	**-29,4%**
	wynik finansowy netto / suma aktywów			
1.2.	**Rentowność kapitałów własnych**	**-16,2%**	**-14,3%**	**110,3%**
	wynik finansowy netto / kapitał własny			
1.3.	**Rentowność netto sprzedaży**	**-10,9%**	**-15,1%**	**-90,8%**
	wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów			
1.4.	**Rentownosć brutto sprzedaży**	**7,7%**	**19,9%**	**6,8%**
	wynik na sprzedaży produktów i towarów / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów			
2.	***Wskaźniki charakteryzujące płynność finansową***			
2.1	**Płynność - wskaźnik płynności I**	**1,1**	**0,8**	**1,5**
	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe			
2.2	**Płynność - wskaźnik płynności II**	**0,4**	**0,2**	**0,3**
	aktywa obrotowe ogółem - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe			
2.3	**Płynność - wskaźnik płynności III**	**0,01**	**0,04**	**0,02**
	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe			
2.4	**Płynność długoterminowa**	**1,9**	**2,3**	**0,8**
	aktywa ogółem / zobowiązania krótko- i długoterminowe			
3.	***Wskaźniki efektywności gospodarowania majątkiem***			
3.1	**Szybkość obrotu należności**	**38**	**15**	**10**
	należności z tyt. dostaw i usług x 365 / przychód netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (w dniach)			
3.2	**Szybkość spłaty zobowiązań**	**87**	**65**	**67**
	zobowiązania z tyt. dostaw i usług x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszty wytworzenia sprzedanych produktów (w dniach)			
3.3	**Szybkość obrotu zapasów**	**122**	**215**	**328**
	zapasy x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów (w dniach)			
4.	***Wskaźniki charakteryzujące zaangażowanie i zwrotność kapitału***			
4.1	**Wskaźnik zwrotu kapitałów własnych (w latach)**	**-6**	**-7**	**1**
	kapitał własny / zysk netto			
4.2	**Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym**	**47,4%**	**56,7%**	**-26,7%**
	kapitał własny / aktywa ogółem			
4.3	**Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym**	**71,8%**	**83,3%**	**-41,1%**
	kapitał własny / aktywa trwałe			
4.4	**Trwałość struktury finansowania**	**68,5%**	**61,0%**	**77,1%**
	kapitał własny + rezerwy długoterminowe+ zobowiązania długoterminowe / suma pasywów			

Wskaźniki płynności finansowej w badanym okresie kształtowały się na porównywalnym poziomie do roku ubiegłego.

Wskaźnik płynności I stopnia – płynności bieżącej ukształtował się poniżej/powyżej poziomu uważanego za właściwy i wynosi 1,1 (wielkość pożądana 1,8 – 2,0).

Wskaźnik płynności szybkiej wynosi 0,4 (wielkość pożądana 0,9 – 1,0).

Wskaźnik płynności III stopnia 0,01 (wielkość pożądana oscyluje w granicach 0,2).

Wskaźnik szybkości obrotu należności wydłużył się do 38 dni natomiast cykl **rotacji zobowiązań** wydłużył sie do 87 dni.

Wskaźnik rotacji zapasów wynosi 122 dni i uległ skróceniu o 93 dni.

An independent member of Morison International

Wskaźnik zwrotu kapitałów własnych nadal jest ujemny.

Wskaźniki pokrycia majątku ogółem kapitałem własnym w stosunku do poprzedniego okresu spadł do 47,4 %, co jest spowodowane zmniejszeniem się salda kapitału własnego. Zmniejszył się także wskaźnik pokrycia majątku trwałego.

Wskaźnik trwałości struktury finansowania informuje, iż kapitał stały stanowi 68,5% sumy pasywów.

WYNIKI BADANIA

1. System rachunkowości

Badana Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości określone w art. 10 ustawy o rachunkowości. Obowiązujące zasady polityki rachunkowości zostały wprowadzone Uchwałą nr 1 z dnia 29 marca 2010 r. Zarządu Spółki i są odpowiednie do zakresu prowadzonej działalności.

Dokumentacja zasad rachunkowości zawiera uregulowania w zakresie:

- określenia roku obrotowego i okresów sprawozdawczych,
- metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego,
- sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym:
  - zakładowego planu kont,
  - wykazu ksiąg rachunkowych (wykazu zbiorów danych),
  - opisu systemu przetwarzania danych (opisu systemu informatycznego),
- systemu służącego ochronie danych i ich zbiorów.

Przyjęte zasady rachunkowości są dostosowane do potrzeb Jednostki i pozwalają na wyodrębnienie wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego.

W jednostce stosowany jest komputerowy system przetwarzania danych w zakresie:

System przetwarzania danych spełnia wymogi określone w art. 13 i 14 ustawy o rachunkowości. Ochrona danych spełnia wymogi rozdziału 8 ustawy o rachunkowości

Wprowadzony w Spółce wykaz kont syntetycznych oraz zbiory kont analitycznych umożliwiają grupowanie operacji gospodarczych wg zasad rachunkowości i są źródłem danych wprowadzonych do sprawozdania finansowego.

System zapisów pozwala na kompletne ujęcie operacji gospodarczych z podziałem na poszczególne okresy sprawozdawcze i narastająco od początku roku.

Dowody księgowe stanowiące podstawę zapisów księgowych są prawidłowo wystawiane i zakwalifikowane do ujęcia w księgach rachunkowych.

Zakwalifikowanie dowodu do księgowania poprzedza kontrola formalno rachunkowa i merytoryczna oraz akceptacja.

Nasze badanie nie wykazało uchybień w sposobie prowadzenia ksiąg rachunkowych, które można uznać za prowadzone rzetelnie, bezbłędnie, sprawdzalnie i w sposób ciągły.

Księgi rachunkowe oraz dowody księgowe są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

An independent member of Morison International

Ciągłość bilansowa

Ciągłość bilansowa została zachowana. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych w badanym roku obrotowym było zatwierdzone w sposób prawidłowy sprawozdanie finansowe, sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r.
Przyjęta polityka rachunkowości stosowana była w sposób ciągły.

2. Inwentaryzacja

Spółka przeprowadziła w badanym okresie inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z Zarządzeniem wewnętrznym z dnia 17 grudnia 2010 r. w sprawie przeprowadzenia inwentaryzacji rocznej za 2010 r.
Inwentaryzację wartości niematerialnych i prawnych przeprowadzono poprzez porównanie zapisów w ewidencji księgowej z dokumentami źródłowymi.
Inwentaryzację środków trwałych przeprowadzono w 2010 r. drogą spisu z natury.
Stwierdzone różnice inwentaryzacyjne rozliczono i ujęto w księgach.
Inwentaryzację zapasów przeprowadzono drogą spisu z natury według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. Stwierdzone różnice inwentaryzacyjne rozliczono i ujęto w księgach.
Inwentaryzację stanu należności przeprowadzono drogą wysłania informacji do kontrahentów o potwierdzenie stanu należności z tytułu dostaw i usług.
Część kontrahentów nie podjęła działań uzgadniających, w związku z czym należności wykazano w wysokości wynikającej z ksiąg rachunkowych na dzień bilansowy.
Inwentaryzację stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług przeprowadzono poprzez potwierdzenie otrzymanych sald od kontrahentów.
Część kontrahentów nie podjęła działań uzgadniających w związku z czym zobowiązania wykazano w wysokości wynikającej z ksiąg rachunkowych na dzień bilansowy.
Należności i zobowiązania publiczno-prawne, rozrachunki z pracownikami, należności skierowane na drogę postępowania sądowego, inwentaryzowane były drogą ich weryfikacji z dokumentami źródłowymi oraz poprzez porównanie ze złożonymi deklaracjami i dokonanymi przelewami.

Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych zinwentaryzowano drogą potwierdzenia sald. Stan gotówki został potwierdzony inwentaryzacją na dzień bilansowy.
Pozostałe aktywa i pasywa zweryfikowano przez porównanie zapisów w ewidencji księgowej z dokumentami źródłowymi.
Inwentaryzacja potwierdziła realność sald.
Zespół badający obserwował przebieg inwentaryzacji rocznej. Przebieg oraz dokumentacja inwentaryzacji nie budzi zastrzeżeń i pozwala na uznanie wykazanych w sprawozdaniu finansowym pozycji za realne.

3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Sprawozdanie z sytuacaji finansowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską i wykazuje stany aktywów i pasywów na dzień kończący bieżący i poprzedni rok obrotowy.

An independent member of Morison International

Wykazana w aktywach wartość poszczególnych grup składników aktywów wynika z ich wartości księgowej, skorygowanej o:

- dotychczas dokonane odpisy umorzeniowe,
- odpisy aktualizujące wartość należności.

Prawidłowo wykazano stan kapitałów własnych oraz ujęto w pasywach sprawozdania wszystkie zobowiązania Jednostki, w tym utworzono niezbędne rezerwy.

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach.

4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską i wykazuje oddzielnie przychody, koszty, zyski i straty, obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego oraz inne dochody za bieżący i poprzedni rok obrotowy.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone w wariancie kalkulacyjnym według wyboru dokonanego przez Kierownika jednostki.

Kwalifikacja kosztów rodzajowych oraz ich rozliczenie na koszty w układzie kalkulacyjnym nie budzi zastrzeżeń.

5. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym przedstawia informacje o zmianach poszczególnych składników kapitału własnego za bieżący i poprzedni rok obrotowy.

Przedstawione informacje w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym są zgodne z pozostałymi elementami sprawozdania finansowego oraz z księgami rachunkowymi.

6. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone w sposób określony w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości nr 7 „Rachunek przepływów pieniężnych" i wykazuje prawidłowe powiązanie ze sprawozdaniem z działalności finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz księgami rachunkowymi.

Zmiana stanu środków pieniężnych netto wykazuje zmniejszenie 214 897,00 zł

7. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa składająca się z:

- opisu przyjętych zasad (polityki) rachunkowości,
- dodatkowych informacji i objaśnień,

została sporządzona zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Dane zawarte w informacji są zgodne z ustaleniami biegłych i umożliwiają właściwą ocenę sytuacji majątkowej firmy.

Przedstawione zostały przyjęte zasady (polityki) rachunkowości oraz założenie kontynuowania działalności.

An independent member of Morison International

8. Sprawozdanie z działalności Spółki

Dokonaliśmy przeglądu sprawozdania z działalności Spółki. Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym oraz uwzględniają wymagane zagadnienia określone w art. 49 ustawy o rachunkowości.

9. Zdarzenia po dacie bilansu

Do chwili zakończenia badania nie były znane istotne zdarzenia po dacie bilansu mające wpływ na prawidłowość sporządzenia sprawozdania finansowego.

10. Zgodność z przepisami prawa

Uzyskaliśmy pisemne oświadczenie od Kierownictwa Jednostki, iż w ciągu roku były przestrzegane przepisy prawa. W trakcie badania nie stwierdzono zjawisk i zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa.

11. Kontynuacja działania

Zgodnie z informacją zawartą w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, kontynuacja działalności Jednostki nie jest zagrożona. Mimo poniesionej straty w bieżącym okresie oraz poprzednich latach obrotowych zarząd Spółki optymistycznie ocenia perspektywy rozwoju. Według informacji Zarządu Spółka kontynuuje strategię zmierzającą do poszerzenia bazy i systematycznego wzrostu przychodów. Zarząd informuje, że równocześnie w pierwszym kwartale 2011 r. podjęto działania zmierzające do poprawy efektywności oraz wydajności zakładu produkcyjnego. Działania te przyniosły wymierne rezultaty w postaci znaczącej poprawy wyników finansowych oraz osiągnięcia rentowności na wszystkich poziomach rachunku wyników na koniec pierwszego kwartału 2011. Sytuacja Spółki po pierwszym kwartale 2011 roku została szczegółowo przedstawiona w raporcie kwartalnym Spółki na NewConnect opublikowanym w dniu 16 maja 2011 roku i dostępnym na stronie internetowej Spółki.

Biorąc pod uwagę zysk netto na poziomie 1 494 494,00 zł osiągnięty po pierwszych trzech miesiącach roku 2011 sporządzenie bieżącego rocznego sprawozdania finansowego przy założeniu kontynuacji działalności jest zdaniem Zarządu w pełni uzasadnione.

An independent member of
Morison International

INFORMACJE KOŃCOWE

Sporządzony raport z przebiegu badania został opracowany na podstawie przedłożonych do badania sprawozdań finansowych i danych wynikających z ksiąg rachunkowych.
Biegły rewident badający sprawozdanie finansowe był niezależny oraz posiadał nieograniczoną zdolność do bezstronnego badania i sporządzenia opinii.

Niniejszy raport zawiera 15 stron kolejno ponumerowanych, oznaczonych skrótami podpisów biegłego rewidenta.
Raport sporządzono w 7 egzemplarzach, z przeznaczeniem:

- 6 egzemplarzy – Zamawiający,
- 1 egzemplarz – Wykonawca.

Kluczowy biegły rewident

Piotr Jajko

nr w rejestrze 10696

Prezes Zarządu

Lidia Skudławska

biegły rewident nr w rejestrze 9500

„MORISON FINANSISTA AUDIT"
Spółka z o.o. w Poznaniu
ul. Główna 6

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 255

Załączniki:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych,
- informacja dodatkowa,
- oświadczenie Zarządu Spółki o zakresie kompletności sprawozdania finansowego za 2010 r.

Poznań, dnia 9 czerwca 2011 roku

An independent member of
Morison International