
WIELTON S.A.

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Wielton S.A. („Spółka”) powstała z przekształcenia na mocy Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Wielton Trading Sp. z o.o. sporządzonej w formie aktu notarialnego Repetytorium nr A6733/2004 z dnia 22 listopada 2004 roku. Siedziba Spółki mieści się w Wieluniu, ul. Baranowskiego 10a.

W dniu 31 grudnia 2004 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000225220.

Spółka posiada numer NIP: 8992462770 nadany w dniu 31 stycznia 2005 roku oraz symbol REGON: 932842826 nadany w dniu 19 stycznia 2005 roku.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Wielton S.A. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym Spółki zostały zamieszczone w nocie 16 dodatkowych informacji i objaśnień („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki zgodnie z treścią statutu jest m.in:

- produkcja maszyn dla rolnictwa i leśnictwa,
- produkcja nadwozi do pojazdów silnikowych, produkcja przyczep i naczep,
- produkcja pojazdów samochodowych przeznaczonych do przewozu towarów,
- produkcja lokomotyw kolejowych oraz taboru szynowego,
- naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych,
- naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu transportowego,
- transport drogowy towarów,
- działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- produkcja metalowych wyrobów gotowych z wyłączeniem maszyn i urządzeń,
- wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych.

W dniu 31 grudnia 2014 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 12 075 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 180 528 tysięcy złotych.

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej aktualnej na dzień 15 kwietnia 2015 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

WIELTON S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku
(w tysiącach złotych)

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
MP Inwestors Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	22 714 618	22 714 618	4 543	37,63%
Łukasz Tylkowski	6 500 850	6 500 850	1 300	10,77%
Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	7 949 332	7 949 332	1 590	13,17%
Mariusz Szataniak	4 029 150	4 029 150	806	6,67%
Paweł Szataniak	4 029 150	4 029 150	806	6,67%
AVIVA Inwestors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	3 920 590	3 920 590	784	6,49%
Pozostali Akcjonariusze	11 231 310	11 231 310	2 246	18,60%
Razem	60 375 000	60 375 000	12 075	100%

W roku obrotowym oraz do dnia 15 kwietnia 2014 roku miały miejsce następujące istotne zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego jednostki dominującej:

- W dniu 4 sierpnia 2014 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Jakuba Prozniera o zbyciu poza rynkiem regulowanym na podstawie zawartej w dniu 30 lipca 2014 roku umowy darowizny 5.551.298 akcji Spółki stanowiących 9,20% kapitału zakładowego Spółki i 9,20% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z treścią zawiadomienia Pan Jakub Prozner po zbyciu ww. akcji posiadał 2.394.534 akcji Spółki stanowiących 3,96% kapitału zakładowego Spółki i 3,96% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Jednocześnie w dniu 5 sierpnia 2014 roku Spółka otrzymała zawiadomienie dotyczące ww. transakcji od CC47 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty reprezentowanego przez Copernicus Capital TFI S.A. Zgodnie z zawiadomieniem w dniu 30 lipca 2014 roku została wykonana umowa darowizny akcji z dnia 30 lipca 2014 roku, w wyniku której CC47 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie nabył 5.551.298 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela Wielton S.A., które stanowią 9,20% w kapitale zakładowym Spółki oraz 9,20% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. O ww. zawiadomieniach Spółka informowała w raporcie nr 29/2014 z dnia 5 sierpnia 2014 roku.

- W dniu 4 listopada 2014 roku Spółka otrzymała zawiadomienie („Zawiadomienie”) od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), w którym Towarzystwo poinformowało, że w wyniku przekazania z dniem 31 października 2014 roku zarządzania funduszem MP-FUND Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („MP-FUND FIZAN”, dawniej: IPOPEMA 1 FIZAN) do Towarzystwa FORUM TFI SA z siedzibą w Krakowie, udział funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w łącznej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki spadł poniżej progu 5% oraz obniżył się o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zgodnie z Zawiadomieniem przed ww. zdarzeniem fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 22 885 237 akcji Spółki, co stanowiło 37,91% kapitału zakładowego Spółki i dawało 22 885 237 głosów co stanowiło 37,91% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Po dokonaniu ww. transakcji fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo posiadają łącznie 170 619 akcji Spółki, co stanowi 0,28% kapitału zakładowego Spółki i daje 170 619 głosów co stanowi 0,28% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, zmiana podmiotu zarządzającego MP-FUND FIZAN nie ma wpływu na stan posiadania certyfikatów MP-FUND FIZAN przez jego uczestników. O ww. zawiadomieniu Spółka informowała w raporcie nr 38/2014 z dnia 5 listopada 2014 roku.

W skład Zarządu Spółki na dzień 15 kwietnia 2015 roku wchodził:

Szczepek Jarosław Andrzej	- Prezes Zarządu
Golec Mariusz Stanisław	- Wiceprezes Zarządu
Hajek Thomas Maria	- Wiceprezes Zarządu
Śniatała Tomasz Janusz	- Wiceprezes Zarządu
Masłowski Włodzimierz Krzysztof	- Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii były następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- z dniem 1 grudnia 2014 roku na stanowisko Wiceprezesa Zarządu powołany został Thomas Maria Hajek.

YAW

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 14 lipca 2014 roku została wybrana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, 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. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 25 lipca 2014 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 15 kwietnia 2015 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem o następującej treści:

„Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz dla Rady Nadzorczej Spółki Wielton S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku Wielton S.A. („Spółki”) z siedzibą w Wieluniu, ul. Baranowskiego 10a, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku wynika z 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. 2014.133 z późn. zm. - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”)

2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne 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 Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Spółki zasad rachunkowości oraz znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który z dniem 25 kwietnia 2014 roku wydał opinię z zastrzeżeniem o tym sprawozdaniu finansowym. Zastrzeżenie dotyczyło braku rozpoznania przez Spółkę aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z korzyści podatkowych związanych z przeprowadzeniem inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.
5. Jak opisano w notcie I wprowadzenia do załączonego sprawozdania finansowego w 2015 roku Zarząd Spółki zdecydował o rozpoznaniu aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego korzyści podatkowej w związku z prowadzeniem działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Aktywo to zostało rozpoznane w załączonym sprawozdaniu finansowym za rok 2014 w kwocie 15,2 mln zł w korespondencji z pozycją podatek dochodowy w rachunku zysków i strat zwiększając tym samym w całości wynik netto Spółki o tę kwotę. W związku z brakiem możliwości określenia wpływu powyższej kwestii na wyniki Spółki za lata poprzednie, nie jesteśmy stanie odnieść się do poprawności ujęcia powyższej kwoty w rachunku zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Jednocześnie powyższa kwestia pozostaje bez wpływu

na poprawność wykazanego w załączonym sprawozdaniu finansowym kapitału własnego Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku.

6. Naszym zdaniem, za wyjątkiem ewentualnych skutków kwestii, o których mowa w punkcie 5, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
7. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę, że zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym udziały w jednostkach zależnych według ceny nabycia. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Grupa Kapitałowa Wielton S.A., której Spółka jest jednostką dominującą, sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe datowane 15 kwietnia 2015 roku. Wynik finansowy oraz aktywa netto Grupy Kapitałowej różnią się od wyniku finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz jej aktywów netto na ten dzień.
8. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 6 października 2014 roku do dnia 15 kwietnia 2015 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 6 października 2014 roku do dnia 10 października 2014 roku, jak również od dnia 9 marca 2015 roku do dnia 19 marca 2015 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 15 kwietnia 2015 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zbadane przez Justynę Komer-Fabiś, kluczowego biegłego rewidenta nr 10964, działającego w imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E, firmy wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr ewidencyjnym 3654. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku opinię z zastrzeżeniem spowodowanym brakiem utworzenia przez Spółkę aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z korzyści podatkowych związanych z przeprowadzeniem inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 26 czerwca 2014 roku, na którym Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2013 zostanie podzielony w następujący sposób:

Dywidendy dla akcjonariuszy	17 509
Kapitał zapasowy	16 186

Razem	33 695

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 4 lipca 2014 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2013 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2014 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2012 – 2014.

Wskaźniki dla roku 2014 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. Wskaźniki dla roku 2013 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, które było przedmiotem badania innego biegłego rewidenta, przekształconych do porównywalności w związku ze zmianami prezentacyjnymi oraz korektą błędów opisanych w nocie 5 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. Wskaźniki dla roku 2012 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, które było przedmiotem badania innego biegłego rewidenta. Wspomniane powyżej dane finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku nie zostały przekształcone do porównywalności co powoduje, iż wyliczone na tej podstawie wskaźniki nie są w pełni porównywalne.

	2014	2013	2012
suma bilansowa	374.151	366.729	362.895
kapitał własny	180.528	167.679	151.342
wynik finansowy netto	30.357	34.557	17.977
rentowność majątku (%)	8,1%	9,4%	5,0%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	18,1%	22,8%	12,4%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	5,4%	6,2%	3,2%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			

WIELTON S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku
(w tysiącach złotych)

	2014	2013	2012
 płynność – wskaźnik płynności I	1,57	1,59	1,39
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe			
 płynność – wskaźnik płynności III	0,13	0,17	0,03
<u>środki pieniężne</u> zobowiązania krótkoterminowe			
szybkość obrotu należności	31	34	46
<u>należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów			
okres spłaty zobowiązań	68	79	81
<u>zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
szybkość obrotu zapasów	96	109	93
<u>zapasy x 365 dni</u> wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
trwałość struktury finansowania (%)	63,6%	60,1%	56,0%
<u>(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100</u> suma pasywów			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	51,7%	54,3%	58,3%
<u>(suma pasywów – kapitał własny) x 100</u> suma aktywów			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	0,0%	0,9%	3,7%
od grudnia do grudnia	-1,0%	0,7%	2,4%

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wskaźnik rentowności majątku wyniósł 8,1% w 2014 roku i zmniejszył się w porównaniu do 9,4% w 2013 roku oraz zwiększył się w porównaniu do 5,0% w 2012 roku;
- wskaźnik rentowności kapitału własnego wyniósł 18,1% w 2014 roku i zmniejszył się w porównaniu do 22,8% w 2013 roku oraz zwiększył się w porównaniu do 12,4% w 2012 roku;
- wskaźnik rentowności netto sprzedaży wyniósł 5,4% w 2014 roku i zmniejszył się w porównaniu do 6,2% w 2013 roku oraz zwiększył się w porównaniu do 3,2% w 2012 roku;
- wskaźnik płynności I wyniósł 1,57 na dzień 31 grudnia 2014 roku i zmniejszył się w porównaniu do 1,59 na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz zwiększył się w porównaniu do 1,39 na dzień 31 grudnia 2012 roku;
- szybkość obrotu należności wyniosła 31 dni w 2014 roku i zmniejszyła się w porównaniu do 34 dni w 2013 roku oraz w porównaniu do 46 dni w 2012 roku;
- okres spłaty zobowiązań wyniósł 68 dni w 2014 roku i zmniejszył się w porównaniu do 79 dni w 2013 roku oraz 81 dni w 2012 roku;
- szybkość obrotu zapasów wyniosła 96 dni w 2014 roku i zmniejszyła się w porównaniu do 109 dni w 2013 roku oraz zwiększyła się w porównaniu do 93 dni w 2012 roku;
- wskaźnik trwałości struktury finansowania wyniósł 63,6% na dzień 31 grudnia 2014 roku i zwiększył się w porównaniu do 60,1% na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz do 56,0% na dzień 31 grudnia 2012 roku;
- wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami wyniósł 51,7% na dzień 31 grudnia 2014 roku i zmniejszył się w porównaniu do 54,3% na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz do 58,3% na dzień 31 grudnia 2012 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2014 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 1 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2014 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego QAD w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również założowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2014 roku.

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Ustawą o Rachunkowości.

4. Sprawozdanie z działalności spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia 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. 2009.33.259 z późn. zm.).

5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka z
ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Marek Musiał
biegły rewident
nr 90036

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
NIP 526-02-07-976
Regon 010005998

Wrocław, dnia 15 kwietnia 2015 roku