

ELKOP
Spółka Akcyjna
ul. J. Maronia 44, 41-506 Chorzów

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy
od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ELKOP S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ELKOP S.A. z siedzibą w Chorzowie, przy ulicy Maronia 44, sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **23 690** tys. złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący stratę netto w wysokości **(4 186)** tys. złotych;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **(4 186)** tys. złotych;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **12 444** tys. złotych;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **296** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia - zawierające zastosowane zasady rachunkowości, noty do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające do pozycji pozabilansowych.

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 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku 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 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.

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 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.

Sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku sprawozdanie z sytuacji finansowej wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Wystąpiły więc okoliczności, o których mowa w art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych. W tej sytuacji Zarząd Spółki obowiązany jest niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

Naszym zdaniem, uwzględniając powyższe kwestie, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 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,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Ponadto zwracamy uwagę na następujące kwestie:

1. Spółka nabyła w okresie badanym akcje Investment Friends Development S.A. za kwotę 12 500 tys. zł. Inwestycja ta stanowi 53% sumy bilansowej jednostki. Akcje zostały zakupione od jednostki dominującej Atlantis S.A. i jednostki powiązanej w rozumieniu MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* nie podlegających konsolidacji zgodnie z MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* Atlantis S.A. Spółka nie dokonała niezależnej wyceny Investment Friends Development S.A. Nie przeprowadzono również alokacji ceny nabycia. Transakcja została szczegółowo opisana w Nocie 4 dodatkowych informacji i objaśnień.
2. Spółka do dnia wydania opinii, nie dopełniła obowiązku wynikającego z art. 70 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), dotyczącego ogłoszenia sprawozdania finansowego za 2010 rok w Monitorze Polskim B.



Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Poznań, dnia 20 marca 2012 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:**

Edyta Kalińska
Biegły Rewident
nr ewid. 10336

Za BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004

Raport
z badania sprawozdania finansowego
ELKOP Spółka Akcyjna
za rok obrotowy
od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	9
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	12

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

ELKOP Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

Główna siedziba Spółki mieści się przy ul. Maronia 44, 41-506 Chorzów.

1.3. Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność elektromontażowa oraz wynajem nieruchomości.

1.4. Podstawa działalności

ELKOP S.A. działa na podstawie:

- Statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 21 grudnia 1994 roku (Rep. A Nr 23257/94) wraz z późniejszymi zmianami oraz
- Kodeksu spółek handlowych - Ustawa z dnia 15 września 2000 roku (Dz. U. nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami).

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 24 października 2003 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Katowicach - VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000176582.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 627-001-16-20

REGON 272549956

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 1 stycznia 2011 roku wynosił 17 667 034,00 zł i dzielił się na 35 334 068 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda.

Akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

- Atlantis S.A. z siedzibą w Płocku, która posiadała 4 671 747 akcji, co stanowiło 13,22% w kapitale ogółem.
- Robert Bibrowski, który posiadał 2 059 104 akcji, co stanowiło 5,83% w kapitale ogółem.

W roku 2011 kapitał akcyjny uległ podwyższeniu do wartości 34 267 034 zł dzięki emisjom akcji serii F.

Emisja 33 200 000 akcji serii F o wartości 16 600 000,00 zł została zarejestrowana 29 września 2011 roku.

Stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu według stanu na koniec 2011 roku przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Stan na 31 grudnia 2011 roku		
	Liczba	Akcje Wartość (w zł)	Udział w kapitale
ATLANTIS S.A.	21 271 747,00	10 635 873,50	31,04%
REFUS Sp. z o.o.	16 697 627,00	8 348 813,50	24,36%
pozostali	30 564 694,00	15 282 347,00	44,60%
RAZEM	68 534 068,00	34 267 034,00	100,00%

Od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania nastąpiły zmiany w wartości kapitału akcyjnego oraz jego strukturze własności.

W dniu 1 marca 2012r. REFUS Sp. z o. o. dokonał zapisu na akcje nowej emisji serii F spółki ELKOP S.A. w ramach realizacji przysługującego mu uprawnienia z tytułu posiadanych warrantów subskrypcyjnych ELKOP S.A. Wobec powyższego, w REFUS SP. z o.o w dniu 1 marca 2012r. nabył 31.300.000 akcji Spółki, o wartości nominalnej 0,50 zł każda tj o łącznej wartości nominalnej 15 650 000,00 zł, która to ilość stanowi 31,35 % udziału w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki i uprawnia do oddania 31.300.000 głosów. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego emisja nie została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Na dzień zakończenia badania akcjonariat Spółki zgodnie z informacja Zarządu przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Akcje		Udział w kapitale
	Liczba	Wartość (w zł)	
ATLANTIS S.A.	21 271 747,00	10 635 873,50	21,31%
REFUS Sp. z o.o.	47 997 627,00	23 998 813,50	48,08%
pozostali	30 564 694,00	15 282 347,00	30,62%
RAZEM	99 834 068,00	49 917 034,00	100,00%

Na kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku składały się ponadto:

- kapitał z aktualizacji wyceny	4 289 tys. zł
- kapitał zapasowy	3 475 tys. zł
- zyski/straty zatrzymane	(19 770) tys. zł

Łącznie kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 roku był dodatni i wynosił 22 261 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na dzień 1 stycznia 2011 roku skład Zarządu Spółki był następujący:

Pan Jacek Koralewski - Prezes Zarządu

Pani Anna Kajkowska - Wiceprezes Zarządu

Do dnia wydania opinii nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

1.9. Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 1 stycznia 2011 roku członkami Rady Nadzorczej byli:

- Pan Piotr Oplawski Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Piotr Zalitacz Członek Rady Nadzorczej
- Pan Mariusz Patrowicz Członek Rady Nadzorczej
- Pani Małgorzata Patrowicz Członek Rady Nadzorczej
- Pan Damian Patrowicz Członek Rady Nadzorczej

W dniu 30 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło rezygnację Pana Mariusza Patrowicza z członkostwa w Radzie Nadzorczej. W tym samym dniu do Rady Nadzorczej powołano następujące osoby:

- Pan Wojciech Hetkowski Członek Rady Nadzorczej
- Pani Jolanta Koralewska Członek Rady Nadzorczej
- Pani Marianna Patrowicz Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 24.10.2011r. rezygnację z pełnionej w spółce funkcji Członka Rady Nadzorczej złożyła Pani Jolanta Koralewska, a w dniu 25.11.2011r. do Spółki wpłynęły rezygnacje dwóch członków Rady Nadzorczej Spółki, Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Piotra Oplawskiego oraz Członka Rady Nadzorczej Pana Piotra Zalitacza.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiał się następująco:

- Pan Piotr Oplawski Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Piotr Zalitacz Członek Rady Nadzorczej
- Pani Małgorzata Patrowicz Członek Rady Nadzorczej
- Pan Damian Patrowicz Członek Rady Nadzorczej
- Pan Wojciech Hetkowski Członek Rady Nadzorczej
- Pani Marianna Patrowicz Członek Rady Nadzorczej

Od dnia bilansowego do dnia wydania opinii miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 01 marca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy:

- przyjęło rezygnację Pana Piotra Oplawskiego oraz Pana Piotra Zalicza z członkostwa w Radzie Nadzorczej,
- przyjęło rezygnację Pani Jolanty Koralewskiej z członkostwa w Radzie Nadzorczej ze skutkiem na dzień 24 października 2011.
- postanowiło powołać do Rady Nadzorczej Pana Mariusza Patrowicza, z dniem 2 kwietnia 2012 roku.

1.10. Informacja o jednostkach powiązanych

ELKOP S.A. jest jednostką dominującą grupy kapitałowej. Za jednostki powiązane ze Spółką uznaje się podmioty krajowe i zagraniczne zgodnie z definicją jednostki powiązanej zawartą w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej. W sprawozdaniu finansowym za jednostki powiązane uznano więc:

- Głównych akcjonariuszy Spółki, tj.: ATLANTIS S.A. i Refus Sp. z o.o. oraz wszystkie podmioty osobowo i kapitałowo powiązane z tym podmiotami;
- spółki podporządkowane należące do grupy kapitałowej ELKOP, tj.:
 - EL-EKO System S.A.
 - ELKOP Administracja Sp. z o.o.
 - Investment Friends Development S.A.
 - Investment Friends Nieruchomości Sp. z o.o.
 - Investment Friends PRD S.A.
 - ELKOP Energy S.A.

Charakter powiązania i metodę konsolidacji powyższych jednostek zależnych, ELKOP S.A., jako podmiot dominujący, prezentuje w notach do sprawozdania finansowego. Badana jednostka jako podmiot dominujący, sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe ELKOP S.A. sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, obejmujące:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **23 690** tys. złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący stratę netto w wysokości **(4 186)** tys. złotych;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **(4 186)** tys. złotych;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **12 444** tys. złotych;

- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 296 tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia - zawierające zastosowane zasady rachunkowości, noty do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające do pozycji pozabilansowych.

oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku 2011.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego ELKOP S.A. za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku 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 dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały z dnia 22 grudnia 2011 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie zawartej w dniu 19 stycznia 2012 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Edytę Kalińską (nr ewidencyjny 10336). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 1 marca 2012 roku, z przerwami, do daty wydania opinii.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy 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).

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.

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 przez ELKOP S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które zostało zbadane przez Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń z następującym uzupełniającym objaśnieniem:

„ - badany okres był kolejnym rokiem, w którym Spółka generowała stratę z podstawowej działalności. Spółka przeprowadza działania restrukturyzacyjne mające na celu zmianę dotychczasowego profilu działalności polegającego głównie na rozwijaniu działalności developerskiej w zakresie budownictwa mieszkaniowego. Nie ma pewności czy działania te przyniosą w krótkim czasie poprawę kondycji finansowej,

- wystąpiły okoliczności, o których mowa w art. 397 Ksh - sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku sprawozdanie z sytuacji finansowej wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. W tej sytuacji Zarząd Spółki obowiązany jest niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki.”

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2011 roku. Uchwałą nr 8 z dnia 30 czerwca 2011 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło pokryć wygenerowaną stratę za rok 2010 w wysokości 1 971 tys. zł z kapitału zapasowego.

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 w ustawowo przewidzianych terminach przekazano do właściwego miejscowo Urzędu Skarbowego oraz do Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka do dnia wydania opinii, nie dopełniła obowiązku wynikającego z art. 70 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), dotyczącego ogłoszenia sprawozdania finansowego za 2010 rok w Monitorze Polskim B.

5. Połączenie

Dnia 23.01.2012 roku Zarządy Spółek EL-EKO SYSTEMS S.A. oraz ELKOP S.A. ustaliły, że nastąpi połączenie tych spółek. Połączenie odbędzie się zgodnie z postanowieniami art. 492 §1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 515 Kodeksu Spółek Handlowych oraz art. 516 § 5 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki EL-EKO SYSTEMS S.A. na Spółkę przejmującą - ELKOP S.A.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

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

1. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2011 -31.12.2011	dynamika 2011/2010	01.01.2010 -31.12.2010	dynamika 2010/2009	01.01.2009 -31.12.2009
Przychody ze sprzedaży	3 598	93%	3 851	61%	6 270
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 292	61%	5 428	-	5 295
Zysk brutto ze sprzedaży	306	-19%	-1 577	-162%	975
Koszty sprzedaży	0	-	0	-	0
Koszty ogólnego zarządu	1 303	162%	803	25%	3 218
Zysk ze sprzedaży	-997	42%	-2 380	106%	-2 243
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	309	45%	684	131%	522
Wynik na działalności finansowej	-3 507	1275%	-275	23%	-1 219
Wynik finansowy brutto	-4 195	213%	-1 971	67%	-2 940
Podatek dochodowy	-9	-	0	-	0
Wynik finansowy netto	<u>-4 186</u>	212%	<u>-1 971</u>	67%	<u>-2 940</u>

2. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. zł)

AKTYWA	01.01.2011 -31.12.2011	% sumy bilansowej	01.01.2010 -31.12.2010	% sumy bilansowej	01.01.2009 -31.12.2009	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	18 588	78%	5 071	38%	6 262	39%
Wartości niematerialne i prawne	0	0%	0	0%	20	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	86	0%	4 405	33%	4 296	27%
Należności długoterminowe	309	2%	0	0%	0	0%
Nieruchomości inwestycyjne	4 381	18%	0		0	
Długoterminowe aktywa finansowe	13 803	58%	666	5%	1 946	12%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	0%	0	0%	0	0%
Aktywa obrotowe	5 102	22%	8 287	62%	9 647	61%
Zapasy	3 829	16%	4 560	34%	4 741	30%
Należności krótkoterminowe	862	3%	3 299	25%	4 414	28%
Inwestycje krótkoterminowe	720	3%	424	3%	473	3%
Rozliczenia międzyokresowe	0	0%	4	0%	19	0%
SUMA AKTYWÓW	<u>23 690</u>	100%	<u>13 358</u>	100%	<u>15 909</u>	100%

PASywa						
Kapitał własny	22 261	94%	9 817	73%	11 788	74%
Kapitał podstawowy	34 267	145%	17 667	132%	17 667	111%
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 289	18%	4 289	32%	4 289	27%
Kapitał zapasowy	3 475	15%	3 445	26%	3 445	22%
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0%	0	0%	0	0%
Zysk/Strata z lat ubiegłych	0	0%	0	0%	0	0%
Zyski zatrzymane/Nierozdzielony wynik	-19 770	-83%	-15 584	-117%	-13 613	-86%
Zobowiązania i rezerwy						
na zobowiązania	1 429	6%	3 541	27%	4 121	26%
Rezerwy na zobowiązania	0	0%	0	0%	81	1%
Zobowiązania długoterminowe	0	0%	0	0%	0	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 362	6%	3 529	26%	3 998	25%
Rozliczenia międzyokresowe	67	0%	12	0%	42	0%
SUMA PASYWÓW	23 690	100%	13 358	100%	15 909	100%

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	3,7	2,3	2,4
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,9	1,1	1,2
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności *) z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	96	197	113
Szybkość obrotu zapasów			
$\frac{\text{średni stan zapasów*)} \times 365 \text{ dni}}{\text{Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	465	313	240

Wskaźniki rentowności

Rentowność sprzedaży brutto

<u>wynik na sprzedaży</u>	-27,7%	-61,8%	-35,8%
przychody ze sprzedaży			

Rentowność sprzedaży netto

<u>wynik finansowy netto</u>	-116,3%	-51,2%	-46,9%
przychody ze sprzedaży			

Rentowność majątku

<u>wynik finansowy netto</u>	-17,7%	-14,8%	-18,5%
aktywa ogółem			

Rentowność kapitału własnego

<u>wynik finansowy netto</u>	-18,8%	-20,1%	-24,9%
kapitał własny			

Wskaźniki zadłużenia

Szybkość spłaty zobowiązań w dniach

<u>średni stan zobowiązań*) z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>	135	181	134
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów			

Wskaźnik zadłużenia

<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u>	6,0%	26,5%	25,9%
pasywa ogółem			

Efektywność akcji

Wartość księgowa na jedną akcję w zł

<u>kapitał własny</u>	0,32	0,28	0,01
liczba akcji			

Wynik finansowy netto na jedną akcję w zł

<u>wynik finansowy netto</u>	-0,06	-0,06	0,00
liczba akcji			

4. Komentarz

W badanym okresie Spółka osiągnęła stratę netto w wysokości (4 186) tys. zł.

Osiągnięta strata była w głównej mierze skutkiem poniesionych przez Spółkę kosztów finansowych w kwocie 4 mln zł z tytułu realizacji umów subemisji warrantów subskrypcyjnych.

Główną pozycją aktywów tworzącą 58% sumy bilansowej były na dzień 31 grudnia 2011 roku inwestycje długoterminowe. 91% pozycji stanowią nabyte w badanym okresie akcje Investment Friends Development S.A. za kwotę 12 500 tys. zł. Akcje zostały zakupione od jednostek powiązanych w rozumieniu MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* nie podlegających konsolidacji zgodnie z MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* Atlantis S.A. i FON S.A. Spółka nie dokonała niezależnej wyceny Investment Friends Development S.A. Nie przeprowadzono również alokacji ceny nabycia.

Aktywa obrotowe stanowią 23% sumy bilansowej, z tego 16% dotyczy zapasów wyrobów gotowych.

W badanym okresie istotnie wzrósł udział kapitału własnego w strukturze pasywów. Związane jest to z emisją akcji serii F, która została objęta za kwotę 16 600 tys. zł, przez Spółki powiązane Atlantis S.A. oraz FON S.A. w równych częściach.

Podwyższenie kapitału spowodowało również istotną poprawę wskaźników zadłużenia. Ze względu na poniesioną stratę wszystkie wskaźniki rentowności Spółki przyjęły wartości ujemne.

Sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku sprawozdanie z sytuacji finansowej wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, wystąpiły zatem okoliczności, o których mowa w art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych. W tej sytuacji Zarząd Spółki obowiązany jest niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

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. Dokumentacja ta nie zawiera jednak wszystkich elementów wymaganych ustawą.

Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Przyjęte przez Spółkę zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego zostały ponadto opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Jednostki.

Księgi rachunkowe prowadzone są w formie outsourcing'u przez GALEX Jolanta Gałuszka Kancelaria Biegłego Rewidenta z Siedzibą w Cieszynie. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania Sage Symfonia.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na dzień 1 stycznia 2011 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłądność działania stosowanych procedur.

Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg, sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych oraz dziennik umożliwiający uzgodnienie jego obrotów z obrotami zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej. Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

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

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

2. Informacje dodatkowe

Spółka sporządziła informację dodatkową obejmującą zastosowane zasady rachunkowości, noty do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia spełniające w kwestiach istotnych wymogi wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Informacja dodatkowa jest kompletna, a dane liczbowe w niej zawarte wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne z pozostałymi elementami zbadanego sprawozdania finansowego oraz stanem faktycznym.

3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało prawidłowo sporządzone w sposób zgodny z przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości finansowej, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Dane wykazane w tym sprawozdaniu wykazują prawidłowe powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz rachunkiem zysków i strat i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo, metodą pośrednią z uwzględnieniem przepisów MSR 7. Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych wykazują prawidłowe powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują źródła finansowania działalności Spółki.

6. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości, Kodeksem spółek handlowych oraz Rozporządzeniem 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 nr 33, poz. 259), Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki w badanym okresie. 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 poza ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym.

Poznań, dnia 20 marca 2012 roku

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


Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badania:



Edyta Kalińska
Biegły Rewident
nr ewid. 10336

Za BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004