



## **Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku**

Raport ten został opracowany w związku z badaniem jednostkowego sprawozdania finansowego Rainbow Tours S.A. z siedzibą w Łodzi przy ulicy Piotrkowskiej 270 (zwanej dalej „Spółką”). Badaniu podlegało jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmujące: jednostkowe sprawozdanie z sytuacji majątkowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 89 939 tys. zł, jednostkowy rachunek z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący całkowite dochody netto w kwocie 5 387 tys. zł, jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 3 457 tys. zł, jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5 402 tys. zł, dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało podpisane dnia 30 kwietnia 2012 roku przez Zarząd Spółki, oraz przez osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Rainbow Tours S.A. z dnia 30 kwietnia 2012 roku dotyczącą wyżej opisanego jednostkowego sprawozdania finansowego. Opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość jednostkowego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 14 kolejno ponumerowanych stron.

### **Kluczowy biegły rewident**

Tomasz Nowak  
Numer ewidencyjny 7465

przeprowadzający badanie w imieniu:

DGA Audyt Sp. z o.o.  
ul. Towarowa 35  
61-896 Poznań

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez KIBR pod numerem ewidencyjnym 380

Poznań, 30 kwietnia 2012 roku

## I. Część ogólna

### 1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka prowadzi działalność w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych oraz statut Spółki zawartego w formie aktu notarialnego Rep. 1892/2003 z 17 września 2003 roku.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000178650.

Spółka posiada numer NIP: 725-18-68-136 oraz symbol REGON: 473190014.

Przedmiotem działalności, zgodnie z wpisem do KRS i w rzeczywistości było:

- działalność agentów turystycznych,
- działalność pośredników turystycznych,
- działalność organizatorów turystyki,
- działalność pilotów wycieczek i przewodników turystycznych,
- działalność w zakresie informacji turystycznej,
- pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana.

Na dzień bilansowy kapitał podstawowy Spółki wynosił 1 455 200,00 zł, i dzielił się na 14 552 000 akcji po 0,10 zł każda.

Struktura właścicielska przedstawiała się następująco:

| Akcjonariusz                                  | Liczba akcji | Wartość nominalna akcji [zł] | Liczba głosów | Udział w kapitale podstawowym | Udział w liczbie głosów na WZ spółki |
|---|--------------|------------------------------|---------------|-------------------------------|--------------------------------------|
| Sławomir Wysmyk                               | 1 890 000    | 189 000,00                   | 3 780 000     | 12,99%                        | 17,54%                               |
| Grzegorz Baszczyński                          | 2 292 000    | 229 200,00                   | 4 147 000     | 15,75%                        | 19,24%                               |
| Remigiusz Talarek                             | 2 035 800    | 203 580,00                   | 3 680 800     | 13,99%                        | 17,08%                               |
| Tomasz Czaplą                                 | 1 990 000    | 199 000,00                   | 3 600 000     | 13,67%                        | 16,70%                               |
| Millennium FIO                                | 1 086 625    | 108 662,50                   | 1 086 625     | 7,47%                         | 5,04%                                |
| Akcjonariusze posiadający mniej niż 5 % akcji | 5 257 575    | 525 757,50                   | 5 257 575     | 36,13%                        | 24,40%                               |

Dnia 12 sierpnia 2010 roku Zarząd Spółki skorzystał z uprawnienia podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Zarząd Spółki postanowił podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę 250.000 zł w drodze emisji 2.500.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane dnia 14.01.2011 roku.

Zgodnie z Uchwałą Nr 328/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17.03.2011, w dniu 21.03.2011 nastąpiła rejestracja 2.500.000 Akcji Serii F w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz ich wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym.

Na dzień bilansowy kapitał własny wynosił 43 754 tys. zł.

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W okresie od 01.01.2011 do 31.12.2011 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- Sławomir Wysmyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej i Członek Rady Nadzorczej do 23 marca 2011 roku,
- Piotr Paduszyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej i Członek Rady Nadzorczej do 9 sierpnia 2011 roku,
- Paweł Walczak – Członek Rady Nadzorczej od 23 marca 2011 roku, Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Paweł Niewiadomski – Sekretarz Rady Nadzorczej do 27 października 2011 roku, od 27 października 2011 roku Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Cygan – Członek Rady Nadzorczej do 23 marca 2011 roku,
- Grzegorz Kubica – Członek Rady Nadzorczej,
- Joanna Stępień-Andrzejewska – Członek Rady Nadzorczej od 23 marca 2011 roku,
- Paweł Pietras – Członek Rady Nadzorczej od 27 października 2011 roku.

Kierownikiem jednostki jest Zarząd w składzie:

- Grzegorz Baszczyński – Prezes Zarządu,
- Remigiusz Talarek – Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Czapla – Wiceprezes Zarządu.

W badanym roku obrotowym oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

## **2. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez Kancelarię Biegłych Rewidentów Josef Welt Sp. z o.o. wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 2765, w imieniu której działała biegły rewident Hanna Szelaąg nr ewidencyjny 9844.

O zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym wydano następującą opinię z następującym zastrzeżeniem:

„Informujemy, że jednostka wysłała 66% potwierdzeń sald należności po terminie wynikającym z art. 26 ust. 3 ustawy o rachunkowości.”

oraz uwagą objaśniającą:

„Nie zgłaszając innych, aniżeli przedstawione wyżej, zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego informujemy, że jednostka prezentuje należność od spółki LAKONGA INCORPORATION z siedzibą w Republice Panamy z tytułu sprzedaży udziałów w

jednostce zależnej na Ukrainie w łącznej kwocie 7.599 tys. zł (w tym 5.850 tys. zł w części długoterminowej i 1.749 tys. zł w części krótkoterminowej). Na dzień bilansowy zaległość w spłacie wyżej wymienionej należności wynosi 91 tys. zł. Do dnia badania otrzymano wpłatę dotyczącą 2010 roku, natomiast nie otrzymano rat należnych za 2011 rok w kwocie 460 tys. zł.”

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Rainbow Tours S.A. w dniu 29 czerwca 2011 roku.

Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku w kwocie 4 635 175,71 zł zostanie przeznaczony na częściowe pokrycie straty netto za rok obrotowy 2008 oraz ujęcia w księgach rachunkowych korekt błędów lat ubiegłych. Pozostałą, nie pokrytą zyskiem netto za rok obrotowy 2010 stratę z lat ubiegłych w łącznej wysokości 2 532 910,00 zł Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło pokryć ze środków z kapitału zapasowego Spółki.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego i o podziale wyniku finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 27 lipca 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, jednostkowy bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, jednostkowy rachunek zysków i strat, jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym oraz jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 697 dnia 29 lutego 2012 roku.

### **3. Informacje identyfikujące podmiot uprawniony i kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie**

Firma DGA Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Towarowa 35, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 380, na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 29 czerwca 2011 roku, zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 27 maja 2011 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania jednostkowego sprawozdania finansowego. W imieniu firmy badaniem jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki kierował kluczowy biegły rewident Tomasz Nowak nr ewidencyjny 7465.

Podmiot uprawniony do badania jednostkowego sprawozdania finansowego oraz kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oświadczają, że spełnione są wymogi określone w Międzynarodowych Standardach Rewizji Finansowej dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Spółki, oraz wymogi określone w 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, dotyczącym bezstronności i niezależności od badanej Spółki.

#### **4. Zakres i termin badania**

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki. W badaniu poszczególnych pozycji jednostkowego sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz nie mające wpływu na zbadane przez nas jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku przeprowadziliśmy w listopadzie 2011 roku oraz w marcu 2012 roku, w tym w siedzibie Spółki w dniach: 14-17.11.2011 roku oraz 19-23.03.2012 roku.

#### **5. Oświadczenia otrzymane i kompletność danych**

W trakcie badania nie wystąpiło ograniczenie zakresu badania. Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 30 kwietnia 2012 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym,
- ujawnieniu w jednostkowym 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe.

II. Część analityczna

1. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI MAJĄTKOWEJ (aktywa)

|  | 31.12.2011<br>[tys. zł] | 31.12.2010<br>[tys. zł] | 31.12.2009<br>[tys. zł] |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                              |                         |                         |                         |
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                       |                         |                         |                         |
| Wartości niematerialne i prawne            | 920                     | 127                     | 317                     |
| Rzeczowe aktywa trwałe                     | 5 360                   | 2 464                   | 1 586                   |
| Należności długoterminowe                  | 4 050                   | 5 850                   | 7 510                   |
| Inwestycje długoterminowe                  | 22 589                  | 14 936                  | 8 034                   |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe  | 424                     | 543                     | 127                     |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                 | <b>33 343</b>           | <b>23 920</b>           | <b>17 574</b>           |
| <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                     |                         |                         |                         |
| Zapasy                                     | 109                     | -                       | -                       |
| Należności krótkoterminowe                 | 45 389                  | 33 262                  | 28 637                  |
| Inwestycje krótkoterminowe                 | 1 969                   | 7 094                   | 3 711                   |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 9 129                   | 8 990                   | 6 061                   |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>               | <b>56 596</b>           | <b>49 346</b>           | <b>38 409</b>           |
| <b>Aktywa razem</b>                        | <b>89 939</b>           | <b>73 266</b>           | <b>55 983</b>           |

2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI MAJĄTKOWEJ (Pasywa)

|  | 31.12.2011<br>[tys. zł] | 31.12.2010<br>[tys. zł] | 31.12.2009<br>[tys. zł] |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>PASYWA</b>  |                         |                         |                         |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>  |                         |                         |                         |
| Kapitał podstawowy   | 1 455                   | 1 205                   | 1 205                   |
| Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)         | -                       | -                       | -                       |
| Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)                       | (243)                   | -                       | -                       |
| Kapitał zapasowy   | 38 807                  | 25 654                  | 25 681                  |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                                  | -                       | -                       | -                       |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                                   | -                       | 15 971                  | -                       |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych                                  | (1 652)                 | (9 418)                 | (5 059)                 |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                     | <b>5 387</b>            | <b>5 233</b>            | <b>47</b>               |
| Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | -                       | -                       | -                       |
| <b>Kapitał własny razem</b>                                    | <b>43 754</b>           | <b>38 645</b>           | <b>21 874</b>           |
| <b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>                  |                         |                         |                         |
| Rezerwy na zobowiązania  | 601                     | 631                     | 551                     |
| Zobowiązania długoterminowe                                    | -                       | -                       | -                       |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                   | 35 140                  | 17 877                  | 21 526                  |
| Rozliczenia międzyokresowe                                     | 10 444                  | 16 113                  | 12 032                  |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem</b>            | <b>46 185</b>           | <b>34 621</b>           | <b>34 109</b>           |
| <b>Pasywa razem</b>  | <b>89 939</b>           | <b>73 266</b>           | <b>55 983</b>           |

### 3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

|   | 01.01-<br>31.12.2011<br>[tys. zł] | 01.01-<br>31.12.2010<br>[tys. zł] | 01.01-<br>31.12.2009<br>[tys. zł] |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (kalkulacyjny)</b>                 |                                   |                                   |                                   |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów  | 408 878                           | 309 068                           | 276 689                           |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów            | 355 202                           | 267 553                           | 243 098                           |
| <b>Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży</b>                      | <b>53 676</b>                     | <b>41 515</b>                     | <b>33 591</b>                     |
| Koszty sprzedaży  | 25 872                            | 20 561                            | 20 264                            |
| Koszty ogólnego zarządu                                       | 22 239                            | 15 586                            | 12 685                            |
| <b>Zysk/(Strata) ze sprzedaży</b>                             | <b>5 565</b>                      | <b>5 368</b>                      | <b>642</b>                        |
| Pozostałe przychody operacyjne                                | 517                               | 1 204                             | 2 700                             |
| Pozostałe koszty operacyjne                                   | 614                               | 1 127                             | 452                               |
| <b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>               | <b>5 468</b>                      | <b>5 445</b>                      | <b>2 890</b>                      |
| Przychody finansowe   | 1 549                             | 1 452                             | 2 440                             |
| Koszty finansowe  | 385                               | 227                               | 5 212                             |
| <b>Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej</b>              | <b>6 632</b>                      | <b>6 670</b>                      | <b>118</b>                        |
| Wynik zdarzeń nadzwyczajnych                                  | -                                 | -                                 | -                                 |
| <b>Zysk/(Strata) brutto</b>                                   | <b>6 632</b>                      | <b>6 670</b>                      | <b>118</b>                        |
| Podatek dochodowy   | 1 245                             | 1 437                             | 71                                |
| Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | -                                 | -                                 | -                                 |
| <b>Zysk/(Strata) netto</b>                                    | <b>5 387</b>                      | <b>5 233</b>                      | <b>47</b>                         |

Z tego:

|  |      |      |      |
|--|------|------|------|
| Zysk na 1 akcję  | 0,37 | 0,43 | 0,00 |
| Relacja ceny rynkowej 1 akcji do przypadającego na nią zysku | 7,9  | 19,6 | -    |
| Dywidenda na 1 akcję   | 0    | 0    | 0    |
| Wartość księgowa Spółki na 1 akcję                           | 3,01 | 3,21 | 1,81 |



4. Przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej, wyniku finansowego oraz rentowności Spółki

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy i rentowność za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do lat poprzedzających, charakteryzują następujące wskaźniki:

|   | 2011<br>[tys. zł] | 2010<br>[tys. zł] | 2009<br>[tys. zł] | 2008<br>[tys. zł] |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Suma bilansowa  | 89 939            | 73 266            | 55 983            | 54 320            |
| Przychód netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów | 408 878           | 309 068           | 276 689           | 252 421           |
| Wynik finansowy netto   | 5 387             | 5 233             | 47                | -5 059            |
| Zapasy  | 109               | -                 | -                 | -                 |
| Należności z tytułu dostaw i usług                              | 40 988            | 26 500            | 22 548            | 20 903            |
| Kapitał własny  | 43 754            | 38 645            | 21 874            | 21 827            |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                            | 31 283            | 14 570            | 15 047            | 10 788            |

|  | 2011  | 2010  | 2009 |
|--|-------|-------|------|
| <b>Rentowność majątku (ROA), (%)</b> : (wynik finansowy netto x 100 / średnioroczny stan aktywów)  | 6,6%  | 8,1%  | 0,1% |
| <b>Rentowność kapitału (funduszu) własnego (ROE), (%)</b> : (wynik finansowy netto x 100 / średnioroczny stan kapitału)  | 13,1% | 17,3% | 0,2% |
| <b>Zyskowość sprzedaży (%)</b> : (zysk (strata) ze sprzedaży x 100 / przychody netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów)   | 1,3%  | 1,7%  | 0,2% |
| <b>Zyskowość netto sprzedaży (%)</b> : (wynik finansowy netto x 100 / przychody netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów)  | 1,3%  | 1,7%  | 0,0% |
| <b>Płynność - wskaźnik płynności I</b> : (aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*)   | 1,6   | 2,8   | 1,7  |
| <b>Płynność - wskaźnik płynności II</b> : (aktywa obrotowe ogółem* - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe*)   | 1,6   | 2,8   | 1,7  |
| <b>Płynność - wskaźnik płynności III</b> : (inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe*)  | 0,1   | 0,4   | 0,2  |
| <b>Szybkość obrotu należności w dniach**</b> : (średnioroczny stan ogółu należności z tytułu dostaw i usług x 365 / przychód netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów)                   | 30    | 30    | 29   |
| <b>Stopień spłaty zobowiązań w dniach**</b> : (średnioroczny stan ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów) | 24,0  | 20    | 19   |
| <b>Szybkość obrotu zapasów w dniach</b> : (średnioroczny stan zapasów x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)                                      | -     | -     | -    |
| <b>Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi</b> : (kapitał (fundusz) własny + rezerwy długoterminowe / aktywa trwałe)  | 1,3   | 1,6   | 1,2  |
| <b>Trwałość struktury finansowania</b> : (kapitał (fundusz) własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe*** / suma aktywów)   | 0,5   | 0,5   | 0,4  |

\*) bez „z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy”

\*\*) uwzględnienia może wymagać okoliczność, że wielkości wykazywane w liczniku obejmują VAT, natomiast w mianowniku - nie

\*\*\*) łącznie z zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy

## 5. Podsumowanie przeprowadzonej analizy

Następujące zjawiska wpłynęły na wynik finansowy i rentowność w okresie obrotowym oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do roku poprzedzającego:

- Przychody ze sprzedaży wzrosły o 32,3%, natomiast koszt własny sprzedaży wzrósł o 32,8%; zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 29,3%.
- Wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu wynikał ze wzrostu wartości prowizji płaconych agentom i rozwoju własnej sieci sprzedaży.
- Zysk ze sprzedaży zwiększył się o 3,7%.
- Spółka zwiększyła swoje zaangażowanie w spółkach zależnych poprzez udzielone pożyczki.
- Znaczące zmiany w strukturze aktywów dotyczyły należności, których udział w wartości aktywów wzrósł z 45,4% do 50,5%, a ich wzrost wynikał ze zwiększenia skali działalności,
- Zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych i zmniejszenie rozliczeń międzyokresowych przychodów związane było ze zmianą polityki dotyczącej zaliczek wpłacanych przez klientów. Zmiana ta również miała wpływ na pogorszenie wskaźników płynności,
- Rentowność sprzedaży netto wyniosła 1,3%, a rentowność kapitału własnego 13,1%;
- Kapitał obrotowy netto Spółki kształtował się na poziomie 10 411 tys. zł.
- Wskaźniki płynności nie zmieniły się w stosunku do roku poprzedniego.

Analiza sytuacji finansowej nie wskazuje na występowanie zagrożenia kontynuacji działalności w następnym okresie obrotowym lub istotne ograniczenie dotychczasowej działalności.

### III. Część szczegółowa

#### 1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Spółka zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 21 z dnia 29 czerwca 2011 roku sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Księgi rachunkowe prowadzone są na podstawie aktualnej zatwierdzonej przez Zarząd Spółki dokumentacji opisującej przyjętą politykę prowadzenia rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć wpływ na zbadane jednostkowe 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,
- stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Stosowane przez Spółkę metody wyceny aktywów i pasywów zostały opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego. Są one zgodne z wymogami określonymi w polityce rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości / 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 i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona i rozliczona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych na dzień 31 grudnia 2011 roku.

#### 2. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji majątkowej

Aktywa i pasywa, w tym sposoby ich wyceny oraz zmiany w roku obrotowym, we wszystkich istotnych aspektach zostały przedstawione w sposób rzetelny i jasny w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### 3. Jednostkowy rachunek z całkowitych dochodów

Wszelkie informacje i komentarze dotyczące kosztów, przychodów oraz strat i zysków poniesionych przez Spółkę zostały wykazane we wszystkich istotnych aspektach w sposób rzetelny i jasny w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### 4. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa, obejmująca noty do jednostkowego sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia, przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSR/MSSF w sposób kompletny i prawidłowy.

### 5. Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z MSR/MSSF. Dane finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w pozostałych elementach jednostkowego sprawozdania finansowego.

### 6. Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z MSR/MSSF. Dane finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w pozostałych elementach jednostkowego sprawozdania finansowego.

### 7. Jednostkowe sprawozdanie z działalności jednostki

Jednostkowe sprawozdanie z działalności jednostki uwzględnia zagadnienia wymagane przez ustawę o rachunkowości. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z przedstawionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### 8. Kontynuowanie działalności gospodarczej

Zarząd Spółki w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym poinformował, że zostało ono sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę w okresie nie krótszym niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Podczas naszego badania nie zwróciło naszej uwagi nic, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia

bilansowego, to jest od 31 grudnia 2011 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

#### **9. Przestrzeganie przepisów prawa**

W przekazanym biegłemu rewidentowi pisemnym oświadczeniu Zarząd Spółki potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe.