

Solveco
Spółka Akcyjna

ul. Jasna 1
00-013 Warszawa

Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania
sprawozdania finansowego
za okres od 1 kwietnia 2010 do 31 marca 2011 roku
wraz z raportem uzupełniającym

40-119 KATOWICE, UL DOBRA 13
tel.: 32 782 13 20 - 21, fax: 32 259 94 13
e-mail: biuro@rewido.pl www.rewido.pl

Konto: BANK ZACHODNI WBK S.A I ODDZ. W TYCHACH
36 1090 1652 0000 0001 0611 3134, NIP 634-23-86-804

KRS 0000145136, Kapitał zakładowy 100.000 PLN

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
Solveco Spółki Akcyjnej**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego **Solveco Spółki Akcyjnej** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Jasnej 1, na które składają się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 marca 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **22.001.334,37 zł**
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku wykazujący stratę netto w wysokości **-1.601.364,35 zł**
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **2.809.030,05 zł**
- rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku o kwotę **3.986.653,83 zł**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Solveco S.A.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Solveco S.A. 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 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), zwaną 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 Solveco S.A. oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

1. postanowień 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 Solveco S.A. 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,
- całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Solveco S.A. na dzień 31 marca 2011 roku, jak też Jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że środki trwałe są amortyzowane metodą progresywną. W roku badanym, który jest trzecim rokiem stosowania tej metody, stawki amortyzacyjne ustalono na poziomie 40% stawki danej grupy wynikającej z przepisów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, co powoduje znaczące wydłużenie okresu ekonomicznej użyteczności majątku trwałego.

We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego opisano przyjęte stawki amortyzacyjne wraz z uzasadnieniem dla ich wysokości.

Sprawozdanie z działalności Solveco S.A. 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.

Zofia Kaniuk
Kluczowy Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 9426

Kancelaria Biegłych Rewidentów
REWIDO Spółka z o.o.
40-119 Katowice, ul. Dobra 13
Nr ewidencyjny 2302

Katowice, dnia 15 lipca 2011 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ BIEGŁEGO REWIDENTA

z badania rocznego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku **Solveco Spółki Akcyjnej**, sporządzony przez kluczowego biegłego rewidenta Zofię Kaniuk - nr ewidencyjny 9426.

Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- bilans sporządzony na dzień 31 marca 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **22.001.334,37 zł**
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku wykazujący stratę netto w wysokości **-1.601.364,35 zł**
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **2.809.030,05 zł**
- rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku o kwotę **3.986.653,83 zł**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu Solveco Spółki Akcyjnej.

Integralną częścią niniejszego raportu jest sprawozdanie finansowe.

Raport zawiera 17 stron kolejno ponumerowanych i zaparafowanych przez kluczowego biegłego rewidenta.

Zofia Kaniuk
Kluczowy Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 9426

Kancelaria Biegłych Rewidentów
REWIDO Spółka z o.o.
40-119 Katowice, ul. Dobra 13
Nr ewidencyjny 2302

Katowice, dnia 15 lipca 2011 roku

I. INFORMACJE OGÓLNE O JEDNOSTCE

Solveco Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Jasnej 1, działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, zgodnie ze Statutem Spółki z dnia 2 lipca 2010 roku, sporządzonym przed notariuszem Robertem Błaszczakiem w Warszawie (Rep. A nr 14137/2010).

Jednostka powstała w wyniku przekształcenia Solveco Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, zgodnie z Uchwałą nr 3/2010 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, podjętą w dniu 2 lipca 2010 roku w obecności notariusza Roberta Błaszczaka w Kancelarii Notarialnej w Warszawie (Rep. A nr 14127/2010).

Zgodnie z art. 12 ust. 3 pkt 1 ustawy o rachunkowości Spółka nie zamykała ksiąg rachunkowych na dzień poprzedzający zmianę formy prawnej, w związku z powyższym sprawozdanie finansowe Solveco S.A. obejmuje okres od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku.

Przedmiot działalności Spółki został określony w paragrafie 3 Statutu Spółki i jest zgodny z odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego.

W okresie objętym badaniem działalność Spółki obejmowała głównie produkcję i sprzedaż hurtową wyrobów chemicznych.

W dniu 1 września 2010 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000363760.

Zgodnie z potwierdzeniem Naczelnika Pierwszego Urzędu Skarbowego Warszawa - Śródmieście z dnia 7 października 2010 roku Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej 525-15-69-622.

Zgodnie z zaświadczeniem Urzędu Statystycznego w Warszawie z dnia 18 lutego 2011 roku Spółka posiada numer identyfikacyjny REGON 011140652.

Kapitał zakładowy na dzień bilansowy wynosił 4.127.119,00 zł i dzielił się na 4.127.119 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Władzami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

Na dzień 31 marca 2011 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Pan Jarosław Stefańczyk,
- Pan Piotr Dubiel,
- Pan Maciej Kurek,
- Pan Marcin Wężyk,
- Pan Cezary Bielski,
- Pan Tomasz Żurański.

Na dzień bilansowy w skład Zarządu wchodzili:

- Pan Remigiusz Zbirek
- Pan Grzegorz Floriański
- Pan Piotr Kobylus
- Prezes Zarządu,
- Wiceprezes Zarządu,
- Członek Zarządu.

W okresie objętym badaniem funkcję Prokurentów Spółki pełnili:

- Pan Włodzimierz Bojdziański,
- Pan Krzysztof Trznadel.

Do składania oświadczeń, reprezentowania i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo jeden Członek Zarządu działający łącznie z Prokurentem.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Jednostki. Funkcję Głównego Księgowego pełni Pani Mariola Walkowicz.

Średnioroczne zatrudnienie w okresie od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku wyniosło 23 osoby.

II. PODSUMOWANIE WYNIKÓW BADANIA

Pomimo braku ustawowego obowiązku, sprawozdanie finansowe Jednostki za okres od dnia 1 kwietnia 2009 roku do dnia 31 marca 2010 roku było badane przez Kancelarię Biegłych Rewidentów REWIDO Sp. z o.o., a w jej imieniu badanie przeprowadziła kluczowy biegły rewident Zofia Kaniuk, nr ewidencyjny 9426, wydając opinię z zastrzeżeniem i objaśnieniem.

Zastrzeżenie dotyczyło nieprawidłowego ujęcia dotacji otrzymanej na zakup środków trwałych w zakresie uznania przychodów w momencie wpływu dotacji a nie współmiernie do dokonywanych odpisów umorzeniowych środków trwałych sfinansowanych z dotacji. Prawidłowe ujęcie otrzymanej dotacji w księgach poprzedniego roku spowodowałoby zmniejszenie wyniku z lat ubiegłych do kwoty -3.391,9 tys. zł, zwiększenie wyniku finansowego o 62.8 tys. zł, w wyniku czego rachunek zysków i strat wykazałby stratę netto w wysokości 534,2 tys. zł. ”

W księgach badanego roku Spółka dokonała poprawnego ujęcia otrzymanych dotacji, odnosząc jego skutki dokonanej korekty na wynik lat ubiegłych w kwocie 3.456,6 tys. zł.

Objaśnienie dotyczyło wysokości przyjętych stawek amortyzacyjnych użytkowanych środków trwałych.

Sprawozdanie finansowe za ubiegły rok obrotowy zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Wspólników Uchwałą Nr 2 i 3 z dnia 30 czerwca 2010 roku. Zgodnie z Uchwałą Nr 4 z tego samego dnia, strata netto za okres od dnia 1 kwietnia 2009 roku do dnia 31 marca 2010 roku w kwocie 596.984,36 zł zostanie pokryta z zysków lat przyszłych.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 kwietnia 2009 roku do dnia 31 marca 2010 roku zostało złożone do Pierwszego Urzędu Skarbowego Warszawa - Śródmieście w dniu 15 lipca 2010 roku.

W dniu 16 lipca 2010 roku Spółka złożyła sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 kwietnia 2009 roku do dnia 31 marca 2010 roku do Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie.

Kancelaria Biegłych Rewidentów REWIDO Sp. z o.o. została wybrana do badania sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku, zgodnie z Uchwałą nr 3/02/2011 Rady Nadzorczej z dnia 16 lutego 2011 roku.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w czerwcu 2011 roku oraz poza siedzibą Spółki, z przerwami, w okresie od czerwca do lipca 2011 roku, zgodnie z umową pomiędzy Solveco S.A. a Kancelarią Biegłych Rewidentów REWIDO Sp. z o.o. zawartą w dniu 22 lutego 2011 roku.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, Kancelaria Biegłych Rewidentów REWIDO Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Dobrej 13, jest wpisany na listę pod numerem 2302, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Zofia Kaniuk – kluczowy biegły rewident numer ewidencyjny 9426.

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident wraz z zespołem badającym stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej Jednostki zgodnie z 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 r. nr 77, poz. 649 z późn. zm.).

Zarząd złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, kompletności wykazanych zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu po dacie bilansu innych zdarzeń niż zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym, mogących w istotny sposób wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki za badany rok, które nie zostały w tym sprawozdaniu ujęte.

Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku zostało sporządzone na podstawie danych wynikających z ewidencji księgowej, na którą składają się:

- dziennik;
- konta księgi głównej i ksiąg pomocniczych;
- zestawienia sald kont syntetycznych i analitycznych na dzień 31 marca 2011 roku.;

Badaniem objęto ewidencję syntetyczną, analityczną, rejestry zakupu, sprzedaży, raporty kasowe i bankowe, wybrane dokumenty źródłowe oraz deklaracje podatkowe.

Stosowane w trakcie badania metody były uzależnione od wagi i istotności zagadnień. Próbkę do badania dobierano w oparciu o przekonanie, że są wystarczające dla oceny prawidłowości i rzetelności poszczególnych pozycji wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

Podczas badania nie stwierdzono istotnych naruszeń prawa, a także umowy Spółki wpływających na sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku.

W okresie objętym badaniem Spółka była kontrolowana przez Wojewódzki Inspektorat Transportu Drogowego w Warszawie w zakresie przestrzegania przepisów ustawy o transporcie drogowym. Kontrola nie wykazała istotnych nieprawidłowości.

Jednostka udostępniła biegłemu rewidentowi wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania i przygotowania niniejszego raportu, nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

III. ANALIZA FINANSOWA

Główne pozycje bilansu na przestrzeni ostatnich trzech lat obrotowych zaprezentowano w Tabeli Nr 1 i Tabeli Nr 2.

TABELA NR 1

Lp.	Treść	31.03.2009		31.03.2010		2009/2010 / 2008/2009	31.03.2011		2010/2011 / 2009/2010
		w tys. zł	% do sumy bilansowej	w tys. zł	% do sumy bilansowej		w tys. zł	% do sumy bilansowej	
A.	Aktywa trwałe	10 517	77,2	11 286	77,1	107,3	12 882	58,5	114,1
I.	Wartości niematerialne i prawne	265	1,9	259	1,7	97,9	423	1,9	163,3
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	10 202	74,9	11 027	75,4	108,1	12 459	56,6	113,0
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	50	0,4	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
B.	Aktywa obrotowe	3 111	22,8	3 348	22,9	107,6	9 119	41,5	272,4
I.	Zapasy	1 792	13,1	1 280	8,7	71,4	1 676	7,6	131,0
II.	Należności krótkoterminowe	1 243	9,1	1 915	13,1	154,1	3 232	14,7	168,8
III.	Inwestycje krótkoterminowe	23	0,2	120	0,8	516,4	4 107	18,7	3 412,0
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	53	0,4	33	0,2	61,9	104	0,5	317,3
	Aktywa razem	13 628	100,0	14 634	100,0	107,4	22 001	100,0	150,3

W roku badanym suma bilansowa wzrosła o 50,3%, w stosunku do roku poprzedniego. Struktura aktywów zmieniła się na niekorzyść aktywów trwałych, które w badanym roku stanowią 58,5%, podczas gdy w roku ubiegłym stanowiły 77,1% sumy aktywów.

Wartość aktywów trwałych w badanym okresie zwiększyła się o 14,1%. Na wzrost złożyły się poniesione nakłady na środki trwałe w budowie oraz nowo zakupione składniki majątku.

Aktywa obrotowe również zwiększyły swoją wartość w porównaniu z rokiem ubiegłym, o ponad 72%. Największy wzrost, w porównaniu z rokiem ubiegłym, wykazują inwestycje krótkoterminowe, spowodowany wpływem środków pieniężnych z emisji akcji serii D.

TABELA NR 2

Lp.	Treść	31.03.2009		31.03.2010		2009/2010 / 2008/2009	31.03.2011		2010/2011 / 2009/2010
		w tys. zł	% do sumy bilansowej	w tys. zł	% do sumy bilansowej		w tys. zł	% do sumy bilansowej	
A.	Kapitał (Fundusz) własny	2 715	19,9	4 308	29,4	158,7	7 117	32,3	165,2
I.	Kapitał (Fundusz) podstawowy	50	0,4	50	0,3	100,0	4 127	18,8	8 254,2
IV.	Kapitał (Fundusz) zapasowy	2 559	18,7	2 559	17,5	100,0	8 411	38,2	328,7
VI.	Pozostałe kapitały (Fundusze) rezerwowe	0	0,0	2 190	15,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VII.	Zysk (Strata) z lat ubiegłych	118	0,9	106	0,7	89,6	-3 820	-17,4	X
VIII.	Zysk (Strata) netto	-12	-0,1	-597	-4,1	4 859,0	- 1601	-7,3	268,2
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 913	80,1	10 326	70,6	94,6	14 884	67,7	144,1
I.	Rezerwy na zobowiązania	35	0,3	36	0,2	103,3	78	0,5	217,0
II.	Zobowiązania długoterminowe	2 946	21,6	1 469	10,0	49,9	3 461	15,7	235,6
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	5 514	40,5	6 686	45,7	121,2	6 144	27,9	91,9
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	2 418	17,7	2 135	14,7	88,3	5 201	23,6	243,6
	Pasywa razem	13 628	100,0	14 634	100,0	107,4	22 001	100,0	150,3

W strukturze finansowania w dużym stopniu przeważa kapitał obcy stanowiący 67,7% sumy pasywów. W porównaniu z rokiem poprzednim, udział kapitału własnego w strukturze finansowania wzrósł o prawie 3%.

Wartość kapitału własnego wzrosła, w porównaniu z poprzednim okresem, o 65,2%. Wzrost kapitału związany jest z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki.

Wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania jest wyższa o ponad 44%, od wartości z roku poprzedniego. Rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe oraz rozliczenia międzyokresowe wykazują tendencję rosnącą, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wykazują niewielki spadek.

Strukturę rachunku zysków i strat przedstawiono w Tabeli Nr 3.

TABELA NR 3

Lp.	Treść	31.03.2009		31.03.2010		2009/2010 / 2008/2009	31.03.2011		2010/2011 / 2009/2010
		w tys. zł	% do sumy przychodu	w tys. zł	% do sumy przychodu		w tys. zł	% do sumy przychodu	
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	17 629	100,0	15 791	100,0	89,6	16 473	100,0	104,3
B.	Koszty działalności operacyjnej	18 510	105,0	16 791	106,3	90,7	17 300	105,0	103,0
C.	Zysk (Strata) ze sprzedaży (A-B)	-881	-5,0	-1 000	-6,3	113,5	-827	-5,0	82,7
D.	Pozostałe przychody operacyjne	1 887	10,7	649	4,1	34,4	729	4,4	112,4
E.	Pozostałe koszty operacyjne	123	0,7	378	2,4	308,6	958	5,8	253,2
F.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej (C+D-E)	883	5,0	-729	-4,6	-82,6	-1 056	-6,4	144,8
G.	Przychody finansowe	8	0,0	545	3,5	7 195,5	121	0,7	22,5
H.	Koszty finansowe	954	5,4	363	2,3	38,0	666	4,0	187,0
I.	Zysk (Strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	-63	-0,4	-547	-3,5	874,3	-1 601	-9,7	292,6
K.	Zysk (Strata) brutto (I)	-63	-0,4	-547	-3,5	874,3	-1 601	-9,7	292,6
L.	Podatek dochodowy	-51	-0,3	50	0,3	-98,8	0,0	0,0	0,0
N.	Zysk (Strata) netto (K-L)	-12	-0,1	-597	-3,8	4 859,0	-1 601	-9,7	268,2

W porównaniu z poprzednim okresem Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o około 4%, przy równoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 3%. W efekcie strata na sprzedaży spadła o ponad 17%, w stosunku do poprzedniego okresu.

Pozostała działalność operacyjna i działalność finansowa również wpłynęły ujemnie na wynik finansowy. Strata na pozostałej działalności operacyjnej spowodowana była głównie utworzonymi odpisami aktualizującymi wartość aktywów oraz niedoborami stwierdzonymi w trakcie inwentaryzacji zapasów.

Wysoki stan kosztów finansowych obejmuje odsetki od zobowiązań z tytułu kredytów i obligacji.

Spółka wygenerowała w badanym roku stratę netto, która w porównaniu z rokiem ubiegłym jest większa ponad 2-krotnie.

Wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność Spółki na przestrzeni ostatnich trzech lat obrotowych przedstawiono w Tabeli Nr 4.

TABELA NR 4

Nazwa wskaźnika	Metoda wyliczenia wskaźnika	2008/2009	2009/2010	2010/2011
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI				
Rentowność sprzedaży brutto (w %)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100	-5,00	-6,57	-5,27
Rentowność sprzedaży netto (w %)	wynik netto / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100	-0,07	-3,92	-10,19
Rentowność majątku (w %)	wynik netto / aktywa ogółem x 100	-0,09	-4,08	-7,28
Rentowność kapitału własnego (w %)	wynik netto / kapitał własny (bez zysku/ straty netto) x 100	-0,45	-12,17	-18,37
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ				
Płynność ogólna	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług pow. 12 m-cy)	0,56	0,50	1,48
Płynność szybka	aktywa obrotowe ogółem - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług pow. 12 m-cy)	0,24	0,31	1,21
Płynność bieżąca	inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług pow. 12 m-cy)	0,00	0,02	0,67
Szybkość inkasa należności w dniach	przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	26	28	54
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	przeciętny stan zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług x 365 / koszt działalności operacyjnej - zmiana stanu produktów - koszt wytworzenia na własne potrzeby	62	83	71
Obrót zapasami w dniach	przeciętny stan zapasów x 365 / koszty działalności operacyjnej - zmiana stanu produktów - koszt wytworzenia na własne potrzeby	32	35	33
WSKAŹNIKI STABILIZACJI FINANSOWEJ				
Ogólny poziom zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	0,62	0,56	0,44
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	kapitał własny + rezerwy długoterminowe / aktywa trwałe	0,26	0,38	0,55
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem	0,42	0,40	0,48

Wszystkie wskaźniki rentowności w minionym okresie osiągnęły wartości ujemne, w związku z poniesieniem straty na działalności operacyjnej oraz straty netto za bieżący rok.

Wszystkie wskaźniki płynności wykazują wzrost, w porównaniu do roku ubiegłego. Wskaźniki te, w badanym roku, osiągnęły wartości na poziomie normatywnym, co świadczy o znacznej poprawie sytuacji płatniczej Spółki.

Na koniec bieżącego roku obrotowego szybkość inkasa należności wynosiła 54 dni, szybkość spłaty zobowiązań 71 dni, natomiast rotacji zapasów 33 dni. Długość kredytowania odbiorców uległa znacznemu wydłużeniu. Skróceniu uległ natomiast okres spłaty zobowiązań (o 12 dni) oraz cykl rotacji zapasów (o 2 dni).

Ogólny poziom zadłużenia Spółki nieznacznie się poprawił. Kapitały własne i rezerwy długoterminowe pokrywają wartość aktywów trwałych tylko w około 55%. Natomiast majątek Jednostki w około 48% jest finansowany kapitałem własnym, rezerwami i zobowiązaniami długoterminowymi.

W całym analizowanym okresie Spółka poniosła straty na działalności operacyjnej oraz straty na całokształcie działalności. Jednak w bieżącym roku obrotowym istotnie wzrosły kapitały własne, co pozwoliło na znaczną poprawę sytuacji finansowej Spółki.

Ponadto w bieżącym roku Spółka pozyskała finansowanie poprzez przeprowadzenie emisji obligacji korporacyjnych.

Na podstawie przeprowadzonego badania stwierdzono, że nie istnieje zagrożenie kontynuacji działalności Jednostki w roku następnym po roku badanym.

Na podstawie przeprowadzonego badania wydano **opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem** odnoszącym się do przyjętych stawek amortyzacyjnych.

IV. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI I KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

Rachunkowość Spółki w badanym roku była prowadzona przy użyciu techniki komputerowej za pomocą systemu finansowo – księgowego CDN XL wersja 9.9.0.3301.

Jednostka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości zatwierdzoną przez Prezesa Zarządu. Polityka spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

Zastosowane zasady wyceny aktywów i pasywów oraz metody ustalania przychodów i kosztów są zgodne z obowiązującymi przepisami.

Bilans zamknięcia na dzień 31 marca 2010 roku został poprawnie wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia na dzień 1 kwietnia 2010 roku. Zasada ciągłości bilansowej została zachowana.

Operacje gospodarcze ujęte są w porządku chronologicznym. Dowody księgowe zawierają dane wymagane ustawą o rachunkowości. Przegląd ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych, stanowiących podstawę zapisów, pozwala uznać, że w istotnych aspektach spełniony został wymóg rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności.

Stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera można uznać za wystarczające.

Dostęp do komputerów zawierających zbiory ksiąg rachunkowych jest ograniczony poprzez zastosowanie systemu haseł. Każdy użytkownik posiada określone uprawnienia dostępu do wybranych modułów systemu FK i jest identyfikowany przez system za pomocą osobistego hasła.

Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdanie finansowe są w odpowiedni sposób chronione i archiwizowane.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej przeprowadziliśmy w takim zakresie w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie było naszym celem ujawnienie wszystkich nieprawidłowości i słabości tego systemu, ani sprawdzenie efektywności jego działania.

Kontrola wewnętrzna jest sprawowana przez osoby pełniące funkcje kierownicze.

Działanie systemu kontroli wewnętrznej nie budzi istotnych zastrzeżeń, jej zakres jest dostosowany do rozmiarów i charakteru działalności Spółki.

V. INWENTARYZACJE

W roku badanym przeprowadzono inwentaryzację według stanu na dzień 31 marca 2011 roku:

- 1) metodą spisu z natury:
 - zapasów,
 - środków pieniężnych w kasie.

- 2) metodą pisemnego potwierdzenia sald:
 - należności z tytułu dostaw i usług,
 - zobowiązań z tytułu kredytów,
 - środków pieniężnych na rachunkach bankowych.

Inwentaryzacje potwierdziły stany poszczególnych aktywów i pasywów oraz ich kompletność i zgodność z ewidencją księgową. Stwierdzone w toku inwentaryzacji różnice zostały wyjaśnione i prawidłowo rozliczone w księgach rachunkowych badanego okresu.

Aplikant biegłego rewidenta uczestniczył w inwentaryzacji materiałów.

VI. CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANOWEGO

A K T Y W A

A. AKTYWA TRWAŁE

Badaniem objęto ewidencję syntetyczną i analityczną poszczególnych składników aktywów trwałych, ich wycenę, plan amortyzacji i zastosowane stawki amortyzacyjne.

Wartości niematerialne i prawne, wykazane w bilansie stanowi nieumorzona część nabytych przez Jednostkę licencji na oprogramowanie komputerowe oraz projektów wynalazczych.

Do środków trwałych zaliczono obiekty o okresie użytkowania przekraczającym 1 rok.

Środki trwałe zostały wycenione według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe).

Zgodnie z decyzją Zarządu środki trwałe są amortyzowane metodą progresywną. W roku badanym stawki amortyzacyjne ustalono na poziomie 40% stawki danej grupy wynikającej z przepisów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, co powoduje znaczące wydłużenie okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Środki trwałe w budowie dotyczą nakładów poniesionych w związku z realizacją projektów:

- instalacja do odwadniania etanolu,
- linia do destylacji i odwadniania rozpuszczalników,
- linia do odzysku odpadów rozpuszczalnikowych.

Wycena i prezentacja aktywów trwałych, poza ustaleniem okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych, w sprawozdaniu finansowym nie budzi zastrzeżeń.

B. AKTYWA OBROTOWE

Badaniem objęto ewidencję syntetyczną i analityczną poszczególnych zapasów, dokumentację inwentaryzacyjną, wycenę, udokumentowanie przychodów i rozchodów.

Zapasy materiałów wyceniane są według ceny nabycia. Rozchód materiałów wyceniany jest według metody szczegółowej identyfikacji dostaw.

Produkcja w toku jest wyceniana na poziomie kosztów materiałów bezpośrednich.

Produkty gotowe są wyceniane według stałych cen ewidencyjnych, ustalonych na poziomie kosztów bezpośrednich, skorygowanych o odchylenia od rzeczywistych kosztów wytworzenia.

Istnienie zapasów potwierdziła inwentaryzacja przeprowadzona według stanu na dzień 31 marca 2011 roku.

Stwierdzone różnice inwentaryzacyjne zostały prawidłowo rozliczone i wprowadzone do ksiąg rachunkowych okresu objętego badaniem.

Badaniem objęto powiązanie należności ze sprzedażą, ewidencję syntetyczną i analityczną z uwzględnieniem okresów powstania i terminów spłaty należności. Dokonano również przeglądu potwierdzeń sald, zapłat po dniu bilansowym i deklaracji podatkowych.

W okresie badanym Spółka przeprowadziła inwentaryzację należności z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 31 marca 2011 roku. Należności te zostały potwierdzone w około 64 %. Do dnia badania należności z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień bilansowy, zostały zapłacone w istotnym stopniu.

Na dzień bilansowy należności od odbiorców wyrażone w walutach obcych zostały wycenione według średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

Należności z tytułu dostaw i usług, których ściągalność jest zagrożona objęto odpisem aktualizującym ich wartość w kwocie 152.255,23 zł. Naszym zdaniem, odpis ten zabezpiecza ryzyko związane z nieściągalnością należności.

Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń stanowią przede wszystkim podatek naliczony od towarów i usług do przeniesienia na następne miesiące.

Inne należności obejmują przede wszystkim zaliczki wypłacone pracownikom. Należności, których ściągalność jest zagrożona objęto odpisem aktualizującym ich wartość w kwocie 23.742,34 złote. Naszym zdaniem, odpis ten zabezpiecza ryzyko związane z nieściągalnością należności.

Stany środków pieniężnych w kasach zostały potwierdzone spisem z natury przeprowadzonym na dzień 31 marca 2011 roku oraz są zgodne ze stanami wykazanymi w ostatnich raportach kasowych z marca 2011 roku.

Salda środków pieniężnych na rachunkach bankowych są zgodne z ewidencją i ostatnimi wyciągami bankowymi z marca 2011 roku oraz zostały potwierdzone przez właściwe oddziały banków.

Na czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów składają się koszty poniesione do marca 2011 roku, dotyczące następnego roku obrotowego.

Aktywa obrotowe są realne, wycenione zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny i właściwie zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

P A S Y W A

A. KAPITAŁ WŁASNY

Wysokość kapitału zakładowego, wynika z ewidencji księgowej oraz jest zgodna z odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego oraz ze Statutem Spółki.

Kapitał zakładowy w badanym roku zwiększył się o kwotę 4.077.119,00 zł.

W pierwszej kolejności miało miejsce zwiększenie o kwotę 2.190.000,00 zł w wyniku zarejestrowania w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13 kwietnia 2010 roku podwyższenia kapitału dokonanego w poprzednim roku obrotowym.

Ponadto Spółka dokonała dwukrotnego podwyższenia kapitału zakładowego, łącznie o kwotę 1.887.119,00 zł.

Pierwsze podwyższenie miało miejsce przed przekształceniem Spółki w spółkę akcyjną. Nastąpiło na mocy Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 23 kwietnia 2010 roku poprzez utworzenie 390 nowych udziałów o wartości 195.000,00 zł. Nowo powstałe udziały objęli w równych częściach Pan Piotr Dubiel oraz Pan Remigiusz Zbirek. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym zgodnie z postanowieniem z dnia 11 maja 2010 roku.

Zgodnie z Uchwałą Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 stycznia 2011 roku postanowiono dokonać kolejnego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1.692.119,00 zł, do kwoty 4.127.119,00 zł poprzez emisję 1.692.119 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja. Emisja nastąpiła w formie subskrypcji prywatnej i została zaoferowana wyłącznie Spółce Glencross Holdings Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze. Cena emisyjna wynosiła 4,73 zł za akcję. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym zgodnie z postanowieniem z dnia 10 lutego 2011 roku.

Kapitał zapasowy uległ zwiększeniu o kwotę 5.851.784,67 złotych, którą stanowi agio uzyskane w wyniku emisji akcji serii D pomniejszone o koszty emisji.

Strata z lat ubiegłych została powiększona o wartość straty za okres od dnia 1 kwietnia 2009 roku do dnia 31 marca 2010 roku w kwocie 596.984,36 zł, zgodnie z Uchwałą nr 4 Zgromadzenie Wspólników z dnia 30 czerwca 2010 roku. Na zwiększenie straty z lat ubiegłych zostały także odniesione skutki korekty błędów podstawowych w kwocie - 3.328.509,27 zł, głównie z tytułu prawidłowego ujęcia otrzymanych dotacji.

Strata netto Spółki wynika z prawidłowo sporządzonego rachunku zysków i strat.

Kapitały zostały prawidłowo zaprezentowane w bilansie.

B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Badaniem objęto ewidencję syntetyczną i analityczną poszczególnych składników zobowiązań i rezerw na zobowiązania, potwierdzenia sald, zapłaty, deklaracje podatkowe oraz umowy kredytowe i umowy pożyczek.

Rezerwy na zobowiązania obejmują rezerwę na niewykorzystane urlopy, koszty utylizacji materiałów, oraz rezerwę na odprawy emerytalne.

Zobowiązania długoterminowe obejmują zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii A, zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego, oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych od udziałowców. Wykazana kwota stanowi wartość zobowiązań wymaganych po dniu 31 marca 2012 roku.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek stanowi kredyt obrotowy oraz zobowiązanie wynikające z tytułu umowy faktoringu. Na dzień bilansowy zobowiązania te wykazano prawidłowo, łącznie z naliczonymi do dnia bilansowego odsetkami i prowizjami. Stan kredytów oraz pożyczki factoringowej zostały potwierdzone przez właściwe oddziały banków na dzień bilansowy. Prawne zabezpieczenia kredytów opisano prawidłowo w informacji dodatkowej.

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych powstały w wyniku wyemitowania przez Spółkę 2.240 sztuk obligacji serii B o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda. Na dzień bilansowy zobowiązania zostały wycenione według skorygowanej ceny nabycia.

Inne zobowiązania finansowe obejmują zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne do dnia 31 marca 2012 roku.

Salda zobowiązań wyrażone w walucie obcej na dzień bilansowy zostały prawidłowo wycenione.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazane na dzień bilansowy zostały w istotnym stopniu uregulowane do dnia badania.

Analiza zobowiązań z tytułu dostaw i usług pod kątem przeterminowania nie wykazuje na zagrożenie naliczeniem istotnych kwot odsetek przez kontrahentów.

Zobowiązania z tytułu podatków wykazane na dzień bilansowy są zgodne z odpowiednimi deklaracjami i zostały spłacone po dniu bilansowym.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują ujemną wartość firmy, która powstała w wyniku nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa od Petrochemii Blachownia S.A oraz otrzymane w latach ubiegłych dotacje na zakup środków trwałych.

Wycena i prezentacja rezerw i zobowiązań w sprawozdaniu finansowym nie budzi istotnych zastrzeżeń.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

W badanym okresie Spółka uzyskiwała głównie przychody z hurtowej sprzedaży wyrobów chemicznych.

W toku badania sprawdzono kompletność przychodów, ich periodyzację oraz zgodność z rejestrami sprzedaży VAT. Zastosowano prawidłowe stawki podatku od towarów i usług.

Spółka ewidencjonuje koszty w układzie rodzajowym oraz kalkulacyjnym.

Przeładowaniem objęto poszczególne rodzaje kosztów, ze szczególnym uwzględnieniem wynagrodzeń, podatków i opłat, usług obcych i amortyzacji. Sprawdzono także rozliczenie kręgu kosztów.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne badano głównie poprzez weryfikację należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz przydatności zapasów. Dokonano przeglądu dowodów źródłowych oraz zapisów na kontach.

Kompletność i przyporządkowanie do właściwych okresów przychodów i kosztów finansowych badano głównie drogą przeglądu dowodów bankowych, związanych ze spłatą odsetek od kredytów oraz naliczeniem odsetek od wyemitowanych obligacji oraz środków na rachunkach bankowych. Sprawdzono również naliczenie odsetek od otrzymanych pożyczek, a także przez prawidłowość ustalenia różnic kursowych.

Przychody i koszty wykazują prawidłową periodyzację oraz zostały prawidłowo zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Zdarzenia po dacie bilansu, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym za 2010 rok, nie wystąpiły.

ZASTAWY I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Zobowiązania zabezpieczone na majątku Jednostki oraz zobowiązania warunkowe zostały prawidłowo opisane w informacji dodatkowej.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zawiera nie ujęte w bilansie i rachunku zysków i strat dane, pozwalające na rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej, wyniku finansowego oraz rentowności Jednostki.

Została sporządzona poprawnie i kompletnie, stosownie do art. 48 ust. 1 i 2 oraz załącznika nr 1 do ustawy o rachunkowości.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono prawidłowo, stosownie do art. 48a oraz załącznika nr 1 do ustawy o rachunkowości.

Poszczególne pozycje zestawienia zostały prawidłowo powiązane z bilansem i rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Sprawozdanie wykazuje wzrost kapitału własnego o kwotę **2.809.030,05 zł.**

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony metodą pośrednią, zgodnie z art. 48b oraz z załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości.

Poszczególne pozycje rachunku zostały prawidłowo powiązane z bilansem i rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi i obrazują w sposób rzetelny i prawidłowy źródła finansowania działalności Spółki.

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 1 kwietnia 2010 roku do 31 marca 2011 roku o kwotę **3.986.653,83 zł.**

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

Informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki są zgodne z danymi wynikającymi z rocznego sprawozdania finansowego. Zostało ono sporządzone kompletnie i poprawnie.