



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

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

**PCC Intermodal  
Spółka Akcyjna  
ul. Hutnicza 16  
81-016 Gdynia**

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

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej  
PCC Intermodal Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PCC Intermodal Spółka Akcyjna z siedzibą przy ul. Hutniczej 16 w Gdyni, na które składa się:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **119 613** tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **4 171** tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **46 651** tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **11 399** tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jest odpowiedzialny 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 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy 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.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku;
- zostało sporządzone, zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

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

Poznań, 15 marca 2012 roku

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa  
Nr ewidencyjny 3355

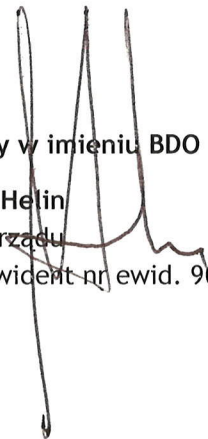
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Agata Wojtkowiak  
Biegły Rewident  
nr ewid. 10784



Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004





**PCC Intermodal  
Spółka Akcyjna  
ul. Hutnicza 16  
81-016 Gdynia**

**Raport uzupełniający opinię  
niezależnego biegłego rewidenta  
z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku**

## SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	11



## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### 1. Dane identyfikujące Spółkę

#### 1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą PCC Intermodal Spółka Akcyjna (w dalszej części raportu zwana również PCC Intermodal S.A. lub Spółką).

#### 1.2. Siedziba Spółki

81 - 061 Gdynia, ul. Hutnicza 16.

#### 1.3. Przedmiot działalności

W badanym okresie Spółka zajmowała się głównie działalnością związaną ze świadczeniem:

- usług transportu intermodalnego (przewozy kontenerowe w oparciu o regularne połączenia kolejowe pomiędzy terminalami przeladunkowymi oraz zsynchronizowane z nimi przewozy samochodowe) oraz
- usług terminalowych (przeladunek kontenerów).

#### 1.4. Podstawa działalności

PCC Intermodal Spółka Akcyjna działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego dnia 16 stycznia 2008 roku (Rep. A Nr 530/2008) wraz z późniejszymi zmianami,
- kodeksu spółek handlowych.

#### 1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 24 stycznia 2008 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Gdańsk - Północ, VIII Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 0000297665.

#### 1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP                    749-196-84-81  
NIP UE                PL 749-196-84-81  
REGON                532471265

### 1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 67 565 556 zł i dzielił się na 67 565 556 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W dniu 21 listopada 2011 roku zgodnie z uchwałą nr 33/2011 Zarządu PCC Intermodal S.A. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 10 mln zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze emisji nowych akcji serii D, w liczbie 10 000 000 sztuk o wartości nominalnej 1 złoty każda akcja. Cena emisyjna jednej akcji serii D wynosi 4,40 zł. Powyższa zmiana została zarejestrowana w odpowiednim Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 2 stycznia 2012 roku. W związku z czym nie zostały one zarejestrowane do dnia bilansowego i prezentowane są w pozycji pozostałe kapitały rezerwowe.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariat	Liczba akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
PCC SE	38 000 000	70,47 %
DB Schenker Rail Polska S.A.	10 809 000	10,80 %
Pionier Pekao Investment Management S.A. (z podmiotami zależnymi)	5 026 173	5,02 %
Pozostali	13 730 383	13,71 %
<b>Razem</b>	<b>67 565 556</b>	<b>100%</b>

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

- kapitał zapasowy 12 139 tys. zł,
- pozostałe kapitały rezerwowe 42 480 tys. zł,
- strata z lat ubiegłych (38 269) tys. zł,
- zysk netto roku bieżącego 4 171 tys. zł.

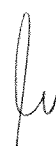
Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2011 roku wynosił 88 087 tys. zł.

### 1.8. Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2011 roku członkami Zarządu byli:

- Dariusz Stefański - Prezes Zarządu
- Adam Adamek - Wiceprezes Zarządu

W badanym okresie i do dnia wydania opinii i raportu z badania sprawozdania finansowego Spółki nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.



### 1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka nie jest jednostką dominującą i nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego.

Jednostką dominującą dla spółki jest PCC SE z siedzibą w Duisburgu (NIEMCY).

Ponadto do jednostek powiązanych zalicza się spółki z grupy kapitałowej PCC.

## 2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

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

- bilans sporządzony na 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **119 613** tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **4 171** tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **46 651** tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **11 399** tys. zł;
- wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz inne informacje,

oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2011 roku.

## 3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego PCC Intermodal S.A. za 2011 rok 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 nr 18/2011 z dnia 29 marca 2011 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 30 czerwca 2011 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Agatę Wojtkowiak (nr ewidencyjny 10784). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 20 do 23 lutego 2012 roku, z przerwami, do dnia wydania opinii. Było one poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku oraz badaniem wstępnym.

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, 57 i 60 ustawy z 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).





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 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania z objaśnieniem. Objasnienie stanowiło:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na zaprezentowane przez Spółkę w Nocie 10 ujawnienia dotyczące przyjętych szacunków i profesjonalnych osądów”

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 9 maja 2011 roku.

Uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 maja 2011 PCC Intermodal S.A. postanowiło stratę netto za rok 2010 w wysokości 8 809 tys. zł pokryć z zysków przyszłych okresów obrachunkowych.

Sprawozdanie finansowe za 2010 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 19 maja 2011 roku oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 1454 z dnia 31 sierpnia 2011 roku.

## II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

### 1. Podstawowe wartości z bilansu

(w tys. zł)

	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
<b>AKTYWA</b>						
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>75 400</b>	<b>63,0</b>	<b>41 676</b>	<b>61,5</b>	<b>23 650</b>	<b>37,9</b>
Wartości niematerialne i prawne	0	0,0	1	0,0	0	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	72 512	60,6	40 557	59,8	23 456	37,6
Należności długoterminowe	51	0,0	57	0,1	31	0,0
Inwestycje długoterminowe	45	0,0	40	0,1	45	0,1
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 792	2,4	1 021	1,5	118	0,2
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>44 213</b>	<b>37,0</b>	<b>26 098</b>	<b>38,5</b>	<b>38 812</b>	<b>62,1</b>
Zapasy	594	0,5	305	0,5	317	0,5
Należności krótkoterminowe	25 368	21,3	20 272	29,9	30 365	48,6
Inwestycje krótkoterminowe	15 804	13,2	3 197	4,7	8 028	12,8
Rozliczenia międzyokresowe	2 447	2,0	2 324	3,4	102	0,2
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>119 613</b>	<b>100,0</b>	<b>67 774</b>	<b>100,0</b>	<b>62 462</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>						
<b>Kapitał własny</b>	<b>88 087</b>	<b>73,6</b>	<b>41 436</b>	<b>61,1</b>	<b>50 279</b>	<b>80,5</b>
Kapitał podstawowy	67 566	56,5	67 566	99,7	60 809	97,4
Kapitał zapasowy	12 139	10,1	12 139	17,9	63	0,1
Pozostałe kapitały rezerwowe	42 480	35,5	0	0,0	18 867	30,2
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(38 269)	(32,0)	(29 460)	(43,5)	(12 468)	(20,0)
Zysk (strata) netto	4 171	3,5	(8 809)	(13,0)	(16 992)	(27,2)
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>31 526</b>	<b>26,4</b>	<b>26 338</b>	<b>38,9</b>	<b>12 183</b>	<b>19,5</b>
Rezerwy na zobowiązania	1 093	0,9	367	0,5	165	0,3
Zobowiązania długoterminowe	6 584	5,6	2 134	3,2	1 533	2,5
Zobowiązania krótkoterminowe	23 849	19,9	23 837	35,2	10 485	16,9
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>119 613</b>	<b>100,0</b>	<b>67 774</b>	<b>100,0</b>	<b>62 462</b>	<b>100,0</b>

## 2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

	31.12.2011	Dynamika 2011/2010	31.12.2010	Dynamika 2010/2009	31.12.2009
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>165 152</b>	<b>38,8%</b>	<b>118 944</b>	<b>59,0%</b>	<b>74 802</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	165 152	38,8%	118 944	59,0%	74 802
<b>Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>149 567</b>	<b>27,2%</b>	<b>117 562</b>	<b>36,9%</b>	<b>85 856</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	149 567	27,2%	117 562	36,9%	85 856
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>15 585</b>	-	<b>1 382</b>	-	<b>(11 054)</b>
Koszty ogólnego zarządu	12 196	28,6%	9 482	46,7%	6 463
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>3 389</b>	-	<b>(8 100)</b>	<b>(53,8%)</b>	<b>(17 517)</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>808</b>	<b>61,0%</b>	<b>502</b>	<b>137,9%</b>	<b>211</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	-	5	-	1
Inne przychody operacyjne	808	62,6%	497	136,7%	210
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>902</b>	<b>(41,0%)</b>	<b>1 531</b>	<b>162,2%</b>	<b>584</b>
loss on disposal of non-financial fixed assets	54	-	0	-	0
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	-	119	(37,0%)	189
Inne koszty operacyjne	848	(39,9%)	1 412	257,5%	395
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 295</b>	-	<b>(9 129)</b>	<b>(49,0%)</b>	<b>(17 890)</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>191</b>	<b>(73,2%)</b>	<b>712</b>	<b>(81,0%)</b>	<b>3 752</b>
Odsetki	191	(51,7%)	395	(63,7%)	1 088
Inne przychody finansowe	0	-	317	(88,1%)	2 664
<b>Koszty finansowe</b>	<b>823</b>	<b>78,0%</b>	<b>462</b>	<b>60,4%</b>	<b>288</b>
Odsetki	660	286,0%	171	(32,7%)	254
Inne koszty finansowe	163	(44,2%)	291	755,9%	34
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 663</b>	-	<b>(8 879)</b>	<b>(38,5%)</b>	<b>(14 426)</b>
Podatek dochodowy	(1 508)	-	(70)	-	2 566
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 171</b>	-	<b>(8 809)</b>	<b>(48,2%)</b>	<b>(16 992)</b>

### 3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
<b>Wskaźniki płynności</b>			
<b>Wskaźnik płynności I</b>			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,9	1,1	3,7
<b>Wskaźnik płynności II</b>			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,8	1,1	3,7
<b>Wskaźniki aktywności</b>			
<b>Szybkość spłaty należności w dniach</b>			
<u>średni stan należności *) brutto z tytułu dostaw i usług x dni okresu</u> przychody ze sprzedaży	41	40	43
<b>Szybkość obrotu zapasów</b>			
<u>średni stan zapasów*) x dni okresu</u> koszty działalności operacyjnej	1	1	1
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
<b>Rentowność sprzedaży brutto</b>			
<u>wynik na sprzedaży produktów, usług i towarów</u> przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów	9,4%	1,2%	(14,8%)
<b>Rentowność sprzedaży netto</b>			
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów	2,5%	(7,4%)	(22,7%)
<b>Rentowność majątku</b>			
<u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	3,5%	(13,0%)	(27,2%)
<b>Rentowność kapitału własnego</b>			
<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	4,7%	(21,3%)	(33,8%)
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
<b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach</b>			
<u>średni stan zobowiązań*) z tytułu dostaw i usług x dni okresu</u> koszty działalności operacyjnej	46	41	57
<b>Wskaźnik zadłużenia</b>			
<u>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u> suma pasywów	26,4%	38,9%	19,5%

\*) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.

### 3. Komentarz

W badanym okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, PCC Intermodal S.A. wypracowała zysk netto w kwocie 4 171 428 zł, który ukształtowały następujące wyniki:

- zysk na sprzedaży	3 389 206 zł,
- strata na pozostałej działalności operacyjnej	(94 376) zł,
- strata na działalności finansowej	(631 819) zł,
- podatek dochodowy w wysokości	(1 508 417) zł.

W badanym roku obrotowym Spółka osiągnęła przychody ze świadczenia usług transportu intermodalnego w kwocie 165 152 tys. zł, w tym oszacowane przychody z tytułu dotacji z programu Marco Polo II, w kwocie 4 704 tys. zł. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 38,8% w stosunku do roku poprzedniego. Jest to związane ze zwiększeniem przez Spółkę ilości przewiezionych kontenerów oraz wykonanych przewozów kolejowych na poszczególnych relacjach przewozowych. Koszty związane z uzyskaniem przychodów wyniosły 149 567 tys. zł i są wyższe o 27,2% od kosztów roku 2010, jest to bezpośrednio związane ze wzrostem wolumenu sprzedaży. Spółka osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 15 585 tys. zł. Pozytywny wynik na sprzedaży brutto spowodowany był wyższą dynamiką przychodów ze sprzedaży niż kosztów działalności operacyjnej.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w bieżącym okresie 12 196 tys. zł i wzrosły o 28,6% w porównaniu do roku poprzedniego.

Stratę na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie (94) tys. zł ukształtowały w głównej mierze z tytułu rozliczenia kosztów udziału partnerów w programie Marco Polo w kwocie 193 tys. zł.

Strata na działalności finansowej w kwocie 632 tys. zł spowodowana jest naliczeniem odsetek od pożyczek w łącznej kwocie 423 tys. zł oraz wynikiem salda różnic kursowych (statystycznych i zrealizowanych) tworząc wartość ujemnych różnic kursowych w kwocie 137 tys. zł.

Wartość sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiła 119 613 tys. zł. Suma bilansowa znacznie wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 51 839 tys. zł. Zmiana wartości aktywów i pasywów w Spółce jest związana ze zwiększeniem wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz zwiększeniem kapitału własnego.

W strukturze aktywów dominuje rzeczowy majątek trwały, który stanowi 60,6% sumy bilansowej. W bieżącym okresie majątek trwały wzrósł o 33 724 tys. zł, co jest spowodowane zakończeniem pierwszego etapu budowy oraz rozpoczęciem użytkowania terminalu w Kutnie. Łączna wartość inwestycji oddanej do użytkowania w dniu 1 października 2011 roku to 40 490 tys. zł.

Na aktywa obrotowe składają się głównie należności krótkoterminowe, które w badanym okresie wynoszą 25 368 tys. zł - tj. 21,2% aktywów ogółem oraz inwestycje krótkoterminowe, które stanowią 13,2% sumy bilansowej.

W strukturze pasywów dominuje kapitał własny, którego wartość w badanym roku wzrosła o 46 651 tys. zł i stanowi on 73,6% sumy bilansowej. Spowodowane to było podwyższeniem przez Spółkę kapitału

zakładowego, które zostało opisane w pkt. 1.7 niniejszego raportu, oraz wypracowanym zyskiem w kwocie 4 171 tys. zł.

W badanym okresie wzrosły zobowiązania Spółki o 5 188 tys. zł w porównaniu do roku 2010. Do największego wzrostu doszło w zobowiązaniach długoterminowych, o kwotę 4 450 tys. zł, co jest spowodowane zwiększeniem wartości długoterminowych umów leasingu.

#### **Wskaźniki rentowności i płynności**

W badanym okresie nastąpiła poprawa wskaźników rentowności w porównaniu do roku poprzedniego co jest związane z wypracowanym przez Spółkę zyskiem netto. Wskaźnik rentowności majątku w 2011 roku wyniósł 3,5%, wskaźnik rentowności kapitału własnego wyniósł 4,7%, natomiast wskaźnik rentowności sprzedaży netto w badanym okresie wyniósł 2,5%.

Zdolność przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań określają wskaźniki płynności. Płynność I-go i II-go stopnia wyniosły odpowiednio: 1,9 i 1,8. Zdolność płatnicza w roku badanym uległa poprawie w porównaniu do roku poprzedniego.

#### **Wskaźniki aktywności i zadłużenia**

Analiza cyklu rotacji należności w latach 2010 - 2011 wskazuje na wydłużenie okresu windykacji o 1 dni. Wzrost wskaźnika rotacji należności jest związane ze zwiększeniem się wolumenu sprzedaży w ciągu roku. Okres spłaty zobowiązań w analizowanym okresie uległ nieznacznemu wydłużeniu z 41 dni w 2010 roku do 46 dni w roku 2011. Okres utrzymywania zapasów w Spółce nie uległ zmianie w stosunku do roku poprzedniego i wynosi 1 dzień.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

### 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. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania ENOVA wersja 8.0.433017778 firmy Soneta Sp. z o.o.

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

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2011 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 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 bezbłędność 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 ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

#### 2. Informacje dodatkowe

Informacje zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i informacje dodatkowe zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.

#### 3. Zestawienie zmian w kapitale

Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane z bilansem oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.



## 5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów art. 48b Ustawy o rachunkowości, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

## 6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) 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, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

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 wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Poznań, 15 marca 2012 roku

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa  
Nr ewidencyjny 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Agata Wojtkowiak  
Biegły Rewident  
nr ewid. 10784

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004