



**BAKER TILLY
POLAND**

ul. Nowogrodzka 12 lok 3
00-511 Warszawa
Tel. +48 (22) 622 1922
Fax +48 (22) 629 8747
E-mail contact@bakertillypoland.eu
www.bakertillypoland.eu

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej North Coast S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010**

Raport został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego North Coast S.A. z siedzibą w Pruszkowie, przy ul. 3 Maja 8 (zwanej dalej Spółką).

Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- (b) bilans sporządzony na dzień 31.12.2010, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 94.269 tys. zł,
- (c) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2010 do 31.12.2010 wykazujący zysk netto w kwocie 4.791 tys. zł,
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2010 do 31.12.2010 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3.192 tys. zł,
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2010 do 31.12.2010 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 26 tys. zł,
- (f) noty do sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 29.04.2011. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki z dnia 29.04.2011 dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 14 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki	2
II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	3
III. Podsumowanie sytuacji finansowej	4
IV. Analiza finansowa	5
V. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego	10
VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta	13

**Przeprowadzający badanie w imieniu Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o.,
spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych
pod numerem 1898:**

Kazimierz Lewański

Kluczowy Biegły Rewident
numer ewidencyjny 9434

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2011

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) North Coast S.A. zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Pruszkowie przy ul.3-go Maja 8.
- (b) North Coast S.A. powstała z przekształcenia North Coast Sp. z o.o. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 03.08.2005 r. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Michała Walkowskiego w Warszawie w dniu 03.08.2005 r., Repertorium A nr 6035/2005. Do dnia 05.06.2002 r. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością była wpisana do Rejestru Handlowego pod nr RHB 31069 przez Sąd Rejonowy dla miasta Warszawy XVI Wydział Gospodarczy oraz postanowieniem powyższego Sądu w dniu 06.06.2002 r. zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod nr 0000116352. W dniu 30.08.2005 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru Spółkę Akcyjną pod nr 0000240460. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano dnia 31.03.2011.
- (c) Uchwałą nr 93/2006 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 5 kwietnia 2006 r. akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Pierwsze notowanie akcji odbyło się w dniu 10 kwietnia 2006 r.
- (d) Spółka posiada nadany jej numer identyfikacji podatkowej NIP 526-02-05-055 oraz statystycznej w systemie REGON 010565527.
- (e) Przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem Spółki jest:
- sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów włókienniczych, odzieży i obuwia, perfum i kosmetyków, pozostałych artykułów użytku domowego i osobistego,
 - sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów chemicznych,
 - sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
 - sprzedaż hurtowa maszyn, sprzętu i dodatkowego wyposażenia,
 - sprzedaż hurtowa żywności i napojów,
 - sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach,
 - sprzedaż hurtowa i detaliczna pojazdów samochodowych,
 - sprzedaż, konserwacja i naprawa motocykli oraz sprzedaż części i akcesoriów do nich,
 - pozostała sprzedaż hurtowa,
 - wynajem maszyn i urządzeń,
 - pozostała działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
 - sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach,
 - restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne,
 - przygotowanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering) i pozostała gastronomiczna działalność usługowa,
 - przygotowanie i podawanie napojów.
- W badanym okresie Spółka zajmowała się głównie sprzedażą hurtową żywności.
- (f) Sprawozdanie finansowe North Coast S.A. za rok obrotowy 2009 zostało zbadane przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. (obecna nazwa Baker Tilly Poland Audit Sp. o.o.) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok 3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- (g) Sprawozdanie finansowe North Coast S.A. za rok obrotowy 2009 zostało zatwierdzone uchwałą nr 4/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30.06.2010 Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 7/2010 z dnia 30.06.2010 zysk za 2009 w kwocie 4.072.436,20 zł postanowiono podzielić w następujący sposób:
- kwotę 1.600.000,00 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy;
 - kwotę 2.472.436,20zł przeznaczyć na zwiększenie kapitału rezerwowego.

- (h) Sprawozdanie finansowe za ubiegły rok obrotowy zostało wysłane do Trzeciego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Radomiu, do Krajowego Rejestru Sądowego oraz do publikacji w Monitorze Polskim B w dniu 08.07.2010. Sprawozdanie finansowe za 2009 zostało opublikowane w Monitorze Polski B nr 104 z dnia 27.01.2011.
- (i) Władze Spółki stanowią: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.
- (j) W skład Rady Nadzorczej w 2010 roku wchodził:
- | | |
|--|-------------------------------------|
| • Pan Jan Czaja | Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| • Pan Vincenzo Colalillo | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| • Pani Agnieszka Fedorowicz - Gałczyńska | Sekretarz Rady Nadzorczej, |
| • Pan Robert Skłodowski | Członek Rady Nadzorczej, |
| • Pani Ewa Sygietowicz | Członek Rady Nadzorczej |
- (k) Funkcje Członków Zarządu w 2010 sprawowali:
- | | |
|------------------------------|---------------------------------------|
| • Pan Silvano Fiocco | Prezes Zarządu, |
| • Pan Giorgio Pezzolato | Wiceprezes Zarządu, |
| • Pan Claudius Joachim Hilla | Członek Zarządu – do dnia 31.01.2010. |
- (l) Kapitał podstawowy Spółki na dzień bilansowy wynosił 640.000,00 zł i dzielił się na 10.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 0,02 złote każda, 15.000.000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,02 złote każda oraz 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,02 złote każda.
W badanym roku wysokość kapitału podstawowego nie zmieniła się.
- Akcje imienne serii A są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.
- (m) Akcje w Spółce na dzień bilansowy były objęte następująco:

	Ilość akcji	Wartość akcji w zł	% posiadanego kapitału akcyjnego	% posiadanych głosów
Silvano Fiocco	8 500 000	170 000	26,56%	32,14%
Giorgio Pezzolato	8 500 000	170 000	26,56%	32,14%
OFE PZU Złota Jesień	4 114 561	82 291	12,86%	9,80%
Pozostali (poniżej 5%)	10 885 439	217 709	34,02%	25,92%
	32 000 000	640 000	100,00%	100,00%

- (n) Jednostki powiązane z badaną jednostką to:
Jednostki zależne:
Latteria Tinis Sp. z o.o. z siedzibą w Rzepinie;
Habitat Investmens z siedzibą w Krakowie.
- (o) Bieżący rok obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.01.2010 do 31.12.2010. Ubiegły rok obrotowy obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2009. Rok obrotowy dwa lata wstecz obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2008.

II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. (obecna nazwa Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o.) została wybrana na audytora Spółki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21 września 2010 roku.
- (b) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 30 września 2010 r w okresie:
- badanie wstępne od 18.10.2010 r do 22.10.2010 r
 - badanie końcowe od 21.03.2011 r do 29.04.2011, z przerwami.

- (c) Następujące inwentaryzacje zostały przeprowadzone przez Spółkę w okresie objętym badaniem:
- drogą spisu z natury ilości składników majątku:
 - środki pieniężne w kasie wg stanu na dzień 31.12.2010;
 - zapasy towarów wg stanu na dzień 31.12.2010;
 - drogą uzyskania potwierdzeń stanów sald od banków i kontrahentów:
 - środków pieniężnych na rachunkach bankowych wg stanu na dzień 31.12.2010;
 - należności wg stanu na dzień 30.11.2010;
 - kredyty bankowe wg stanu na dzień 31.12.2010;
 - –
- Ponadto Audytor dokonał bezpośredniego potwierdzenia sald drogą uzyskania potwierdzeń wybranych istotnych stanów sald od banków i kontrahentów:
- środków pieniężnych na rachunkach bankowych wg stanu na dzień 31.12.2010;
 - kredytów bankowych wg stanu na dzień 31.12.2010;
 - należności i zobowiązań krajowych wg stanu na dzień 30.11.2010.
- (d) Spółka w 2010 roku była kontrolowana przez:
- Państwową Inspekcję Pracy w zakresie wybranych zagadnień prawnej ochrony pracy oraz bezpieczeństwa i higieny pracy;
 - I Urząd Celný w Pruszkowie w zakresie urzędowego sprawdzenia zgłoszenia celnego wraz z wymaganymi załącznikami z dokumentami źródłowymi.
- Kontrole istotnych nieprawidłowości nie stwierdziły.
- (e) Uzyskano pisemne oświadczenie doradcy prawnego dotyczące sporów i spraw natury prawnej związanych ze Spółką według stanu na dzień 31 grudnia 2010.
- (f) Otrzymano od zarządu Spółki oświadczenie z datą 29.04.2011 o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok.

III. Podsumowanie sytuacji finansowej

Spółka osiągnęła w 2010 roku zysk netto w wysokości 4.791 tys. zł. Zysk netto w stosunku do 2009 roku wzrósł o 18%.

Na wynik finansowy i rentowność w okresie obrotowym oraz na sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy, w porównaniu z poprzednim okresem, wpływ miały przede wszystkim następujące czynniki:

- spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu z 2009 rokiem o 5%, przy spadku udziału kosztów sprzedanych towarów o 7%,
- spadek kosztów sprzedaży o 5% i kosztów ogólnego zarządu o 20%,
- wzrost przychodów finansowych i spadek kosztów finansowych spowodowany głównie zmianami wartości polskiej waluty w stosunku do euro w 2010 roku.

North Coast S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010

IV. Analiza finansowa

BILANS na dzień 31 grudnia 2010

		A	B	C							
		Koniec	Koniec	Koniec	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Koniec	Koniec	Koniec
		bieżącego	ubiegłego	okresu dwa	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa
Komen	tarz	okresu	okresu	lata wstecz	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	okresu	okresu	lata wstecz
		'000 zł	'000 zł	'000 zł	'000 zł	%	'000 zł	%	Struktura %	Struktura %	Struktura %
AKTYWA											
Aktywa trwałe											
Wartości niematerialne i prawne		34	22	60	12	55%	-38	-63%	0%	0%	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	1	12 234	14 326	14 735	-2 092	-15%	-409	-3%	13%	17%	17%
Należności długoterminowe	2	154	161	212	-7	-4%	-51	-24%	0%	0%	0%
Inwestycja długoterminowe	3	36 552	14 487	14 487	22 065	152%	0	0%	39%	17%	16%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	21	19	488	2	11%	-469	-96%	0%	0%	1%
		48 995	29 015	29 982	19 980	69%	-967	-3%	52%	34%	34%
Aktywa obrotowe											
Zapasy	5	13 525	11 927	15 867	1 598	13%	-3 940	-25%	14%	14%	18%
Należności krótkoterminowe	6	27 829	32 572	33 394	-4 743	-15%	-822	-2%	30%	38%	38%
Inwestycje krótkoterminowe	7	65	7 809	4 634	-7 744	-99%	3 175	69%	0%	9%	5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	3 855	3 904	4 187	-49	-1%	-283	-7%	4%	5%	5%
		45 274	56 212	58 082	-10 938	-19%	-1 870	-3%	48%	66%	66%
Suma aktywów		94 269	85 227	88 064	9 042	11%	-2 837	-3%	100%	100%	100%

North Coast S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010

BILANS na dzień 31 grudnia 2010 (c.d.)

		A	B	C							
		Koniec	Koniec	Koniec	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Koniec	Koniec	Koniec
		bieżącego	ubiegłego	okresu dwa					bieżącego	ubiegłego	okresu dwa
Komen	tarz	okresu	okresu	lata wstecz	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	okresu	okresu	lata wstecz
		'000 zł	'000 zł	'000 zł	'000 zł	%	'000 zł	%	Struktura %	Struktura %	Struktura %
PASYWA											
Kapitał własny											
Kapitał podstawowy	9	640	640	640	0	0%	0	0%	1%	1%	1%
Należne wpłaty na kapitał podstawowy		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Udziały (akcje) własne		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Kapitał zapasowy	9	22 465	22 465	22 465	0	0%	0	0%	24%	26%	26%
Kapitał z aktualizacji wyceny		1	1	1	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	10	25 508	23 035	18 331	2 473	11%	4 704	26%	27%	27%	21%
Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zysk (strata) netto		4 791	4 072	6 305	719	18%	-2 233	-35%	5%	5%	7%
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
		53 405	50 213	47 742	3 192	6%	2 471	5%	57%	59%	54%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania											
Rezerwy na zobowiązania	11	1 348	1 079	1 464	269	25%	-385	-26%	1%	1%	2%
Zobowiązania długoterminowe	12	97	620	1 185	-523	-84%	-565	-48%	0%	1%	1%
Zobowiązania krótkoterminowe	13	39 419	33 297	37 660	6 122	18%	-4 363	-12%	42%	39%	43%
Rozliczenia międzyokresowe		0	18	13	-18	-100%	5	38%	0%	0%	0%
		40 864	35 014	40 322	5 850	17%	-5 308	-13%	43%	41%	46%
									0%	0%	0%
Suma pasywów		94 269	85 227	88 064	9 042	11%	-2 837	-3%	100%	100%	100%

North Coast S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010

	Komen tarz	Bieżący okres '000 zł	Ubiegły okres '000 zł	Okres dwa lata wstecz '000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Bieżący okres Struktura %	Ubiegły okres Struktura %	Okres dwa lata wstecz Struktura %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15	103 579	108 610	114 702	-5 031	-5%	-6 092	-5%	100%	100%	100%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	16	58 310	62 702	61 543	-4 392	-7%	1 159	2%	56%	58%	54%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		45 269	45 908	53 159	-639	-1%	-7 251	-14%	44%	42%	46%
Koszty sprzedaży	16	34 347	36 095	36 242	-1 748	-5%	-147	0%	33%	33%	32%
Koszty ogólnego zarządu	16	4 640	5 813	5 457	-1 173	-20%	356	7%	4%	5%	5%
Zysk (strata) ze sprzedaży		6 282	4 000	11 460	2 282	57%	-7 460	-65%	6%	4%	10%
Pozostałe przychody operacyjne	17	618	2 716	692	-2 098	-77%	2 024	292%	1%	3%	1%
Pozostałe koszty operacyjne	17	712	979	1 109	-267	-27%	-130	-12%	1%	1%	1%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		6 188	5 737	11 043	451	8%	-5 306	-48%	6%	5%	10%
Przychody finansowe	18	1 005	942	536	63	7%	406	76%	1%	1%	0%
Koszty finansowe	18	1 170	1 449	3 687	-279	-19%	-2 238	-61%	1%	1%	3%
Zysk/(strata) z działalności gospodarczej		6 023	5 230	7 892	793	15%	-2 662	-34%	6%	5%	7%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		0	2	0	-2	-100%	2	0%	0%	0%	0%
Zysk/ (strata) brutto		6 023	5 232	7 892	791	15%	-2 660	-34%	6%	5%	7%
Podatek dochodowy	19	1 232	1 160	1 587	72	6%	-427	-27%	1%	1%	1%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zysk/ (strata) netto		4 791	4 072	6 305	719	18%	-2 233	-35%	5%	4%	5%

North Coast S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Spółki

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

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres	Okres dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki aktywności</u>					
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$		1,15	1,25	1,40
- produktywność majątku trwałego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów trwałych}}$		2,66	3,68	5,63
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$		2,00	2,22	2,43
- szybkość obrotu należności	$\frac{\text{przec. stan należności krótkotermin. z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	dni	61	72	74
- szybkość obrotu zapasów	$\frac{\text{przeciętny stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty sprzedanych produktów i towarów}}$	dni	80	81	85
<u>Wskaźniki rentowności</u>					
- rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	4,63	3,75	5,50
- rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk/strata ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	6,06	3,68	9,99
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	5,34	4,70	7,67
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	9,25	8,31	13,37
		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres	Okres dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki finansowania</u>					
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,42	0,40	0,44

North Coast S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres	Okres dwa lata wstecz
- szybkość obrotu zobowiązań	$\frac{\text{przec. stan zobowiązań krótkotermin. z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty sprzedanych produktów i towarów}}$	dni	83	112	129
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		1,09	1,73	1,59
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,57	0,60	0,56
			Koniec bieżącego okresu	Koniec ubiegłego okresu	Koniec okresu dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki</u>					
<u>płynności</u>					
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,15	1,69	1,54
- płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,81	1,33	1,12
- płynności III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,00	0,00	0,01
			Koniec bieżącego okresu	Koniec ubiegłego okresu	Koniec okresu dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki rynku</u>					
<u>kapitałowego</u>					
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	0,15	0,13	0,20
- cena do zysku na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$		9,02	10,06	5,08
- stopa wypłat dywidendy	$\frac{\text{dywidenda na jedną akcję}}{\text{zysk netto na jedną akcję}}$	%	33,40	39,29	81,21
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	1,67	1,57	1,49

V. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego

1. Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję składają się głównie budynki wraz z inwestycjami w obce środki trwałe stanowiące 50% wartości brutto środków trwałych oraz środki transportu stanowiące 29%. Przyczyną zmian wartości środków trwałych w stosunku do ubiegłego okresu, poza bieżącym umorzeniem był wykup środków transportu po leasingu oraz zakup nowych urządzeń technicznych i biurowych oraz poniesienie nakładów na inwestycje w obce środki trwałe.

Ostatnia inwentaryzacja środków trwałych została przeprowadzona według stanu na dzień 31.12.2008.

2. Należności długoterminowe

Na należności długoterminowe składają się zapłacone kaucje za wynajem pomieszczeń.

3. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe dotyczą zakupionych udziałów w dwóch spółkach zależnych.

4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

5. Zapasy

Na pozycję składają się głównie towary znajdujące się w magazynach Spółki. Roczny spis z natury zapasów przeprowadzono w poszczególnych magazynach Spółki według stanów uzgodnionych i zawartych w harmonogramie inwentaryzacji rocznej. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach badanego okresu.

Zapasy przeterminowane i uszkodzone są likwidowane przez Spółkę na bieżąco.

6. Należności krótkoterminowe

Struktura czasowa należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług według terminów wymagalności została przedstawiona w notach nr 7.5 i 7.6 w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

Należności bieżące stanowią 62%, należności przeterminowane do 30 dni stanowią 29%, należności przeterminowane do 90 dni stanowią 8% należności brutto z tytułu dostaw i usług. Na należności zagrożone utworzono odpisy aktualizujące w kwocie 1.317 tys. zł, co stanowi 100% należności handlowych przeterminowanych powyżej roku.

Spółka wysłała potwierdzenia sald należności z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 30.11.2010. Do dnia 28.04.2011 kontrahenci potwierdzili 24% sald należności handlowych na dzień bilansowy.

Do dnia 31 marca 2011 roku kontrahenci Spółki spłacili 93% należności z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Należności wyrażone w walutach obcych zostały wycenione na dzień bilansowy według średniego kursu NBP na ten dzień.

7. Inwestycje krótkoterminowe

Na pozycję składają się pożyczki udzielone wraz z należnymi odsetkami oraz środki pieniężne na bieżących rachunkach bankowych, rachunkach lokat oraz w kasach Spółki.

Stan środków pieniężnych w banku jest zgodny z ostatnimi wyciągami bankowymi roku 2010 oraz z bankowym potwierdzeniem sald na dzień bilansowy, stan gotówki w kasach na dzień bilansowy jest zgodny z raportami kasowymi oraz z protokołami z inwentaryzacji kas.

Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych zostały wycenione na dzień bilansowy według średniego kursu NBP na ten dzień.

8. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Na rozliczenia międzyokresowe składają się głównie koszty reklamy i marketingu towarów a także ubezpieczenia majątkowe do rozliczenia w następnych okresach oraz przychody roku 2010 zafakturowane w roku następnym.

9. Kapitał zakładowy i zapasowy

W ciągu 2010 roku wysokość kapitału podstawowego oraz zapasowego nie zmieniła się.

10. Pozostałe kapitały rezerwowe

Kapitał rezerwowy Spółki w ciągu 2010 roku zwiększył się o kwotę 2 472 436,20zł na skutek podziału części zysku za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009, zgodnie z uchwałą nr 7/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30.06.2010.

Pozostałą część zysku za ubiegły rok obrotowy w kwocie 1.600.000,00 zł przeznaczono na wypłatę dywidendy.

11. Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania dotyczą głównie rezerw na przewidywane koszty dotyczące badanego okresu a także rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

12. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe obejmują zobowiązania z tytułu zawartych umów leasingowych o przewidywanym okresie spłaty powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

13. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytu dotyczą dwóch kredytów bankowych w rachunku bieżącym. Salda kredytów są zgodne z potwierdzeniami sald na dzień 31.12.2010.

Spółka wysłała potwierdzenia sald zobowiązań krajowych z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 30.11.2010. Kontrahenci do dnia 28.04.2011 potwierdzili 32% ogółu zobowiązań handlowych na dzień bilansowy.

Spółka uregulowała do dnia 31 marca 2011 roku 91% swoich zobowiązań z tytułu dostaw i usług występujących na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych dotyczą głównie zobowiązań podatkowych z tytułu podatku od towarów i usług, składek ZUS oraz podatku dochodowego od osób fizycznych.

Zobowiązania podatkowe przedawniają się z upływem 5 lat, licząc od końca roku kalendarzowego, w którym upłynął termin płatności podatku.

14. Zabezpieczenia na majątku ustanowione na rzecz osób trzecich, zobowiązania warunkowe

Zabezpieczeniem spłaty zobowiązań z tytułu kredytu bankowego i umowy o limit wierzytelności są: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

W ramach zabezpieczenia spłaty zobowiązań z tytułu umów leasingowych ustanowiono weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz zawarto umowę o przystąpienie do długu z tytułu zawarcia leasingu linii produkcyjnej przez jednostkę zależną.

15. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi

Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku była głównie sprzedaż hurtowa żywności, przychody z tego tytułu stanowią 95% przychodów ze sprzedaży ogółem, pozostała część obejmuje przychody z tytułu refakturowania usług marketingowych i promocji.

16. Koszty działalności operacyjnej

Głównymi pozycjami kosztów działalności operacyjnej, poza wartością sprzedanych towarów stanowiących 60% kosztów operacyjnych, są koszty marketingu i reklamy oraz wynagrodzenia wraz z narzutami (13%) oraz koszty reklamy i marketingu.

17. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Na pozostałe przychody operacyjne składają się głównie odszkodowania i darowizny.

Pozostałe koszty operacyjne dotyczą głównie spisanych w koszty uszkodzonych, zniszczonych lub przeterminowanych towarów oraz utworzonych odpisów aktualizujących na nieściągalne należności.

18. Przychody finansowe i koszty finansowe

Główną pozycją przychodów finansowych są odsetki od udzielonych pożyczek oraz nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi.

Koszty finansowe dotyczą głównie odsetek od kredytów i zobowiązań leasingowych.

19. Podatek dochodowy

Różnica pomiędzy kwotą wyniku bilansowego brutto a kwotą podstawy opodatkowania wynikała głównie z:

- przychodów nie stanowiących przychodów podatkowych z tytułu niezrealizowanych dodatnich różnic kursowych z wyceny na dzień bilansowy oraz niezrealizowanych odsetek od pożyczek;
- kosztów nie będących kosztami podatkowymi dotyczących głównie niezrealizowanych ujemnych różnic kursowych z wyceny, kosztów amortyzacji i odsetek od środków trwałych w leasingu operacyjnym ujętym w księgach jako leasing finansowy, odpisów aktualizujących należności, kosztów reprezentacji oraz opłat na Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych.

VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Spółki przedstawił żądane informacje, wiarygodne wyjaśnienia i oświadczenia w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie dla celów przeprowadzenia badania oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, które można uznać za poprawne. Zbadane przez nas operacje gospodarcze dokumentowane były w sposób kompletny, przejrzysty i zostały poprawnie ujęte w księgach rachunkowych. Zbadane przez nas zapisy księgowe zostały dokonane poprawnie i kompletnie na podstawie dowodów księgowych. Sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- (c) Przyjęte zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły a w przypadku dokonania przez Spółkę zmian w zakresie stosowanych zasad wyceny w informacji dodatkowej określono przyczynę wprowadzenia zmian oraz ich wpływ na wynik finansowy za bieżący okres obrotowy zapewniając porównywalność danych finansowych dotyczących okresu bieżącego i ubiegłego. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (d) Księgi prowadzone są przy pomocy komputera w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania są wystarczające. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są przechowywane właściwie.
- (e) Na podstawie badania systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego można stwierdzić, że system kontroli wewnętrznej zapewnia prawidłowe i rzetelne prowadzenie ksiąg rachunkowych.
- (f) Kapitał podstawowy został pokryty zgodnie z literą prawa i faktycznie istnieje.
- (g) Inwentaryzacje mające miejsce w okresie badanym zostały przeprowadzone prawidłowo, zgodnie z ustawą o rachunkowości. Wyniki inwentaryzacji zostały poprawnie rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych.
- (h) Pozycje kształtujące wynik finansowy brutto na działalności gospodarczej Spółki we wszystkich istotnych aspektach zostały ujęte w sposób kompletny i prawidłowy.
- (i) Wynik finansowy brutto został we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przekształcony w wynik finansowy netto.
- (j) Zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych zostały we wszystkich istotnych aspektach sporządzone prawidłowo w powiązaniu z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.
- (k) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają wszystkie istotne informacje wymagane przez ustawę o rachunkowości i zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.
- (l) Podczas badania nie stwierdzono istotnych naruszeń prawa wpływających na sprawozdanie finansowe, a także na naruszenie statutu lub umowy jednostki.

- (m) Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U.nr 33 poz. 259). Zawarte w nim informacje są zgodne ze sprawozdaniem finansowym za okres bieżący.
- (n) Dane liczbowe przedstawione w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego uzupełnione informacjami zawartymi w części IV i V raportu spełniają w istotnych aspektach wymagania określone przez Krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
- (o) Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu 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 (Dz. U. Nr 77, poz. 649).