

SPIS TREŚCI

I. INFORMACJE OGÓLNE	1
1. Dane identyfikacyjne jednostki badanej	1
2. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	2
II. OCENA FUNKCJONOWANIA SYTEMU EWIDENCJI I POWIĄZANEGO Z NIM SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ	3
1. Stwierdzenia biegłego rewidenta	3
2. Inwentaryzacja	4
III. OCENA SYTUACJI EKONOMICZNO – FINANSOWEJ	5
IV. CHARAKTERYSTYKA WYBRANYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA	10
Rachunek zysków i strat	
1. Przychody ze sprzedaży	10
2. Koszty działalności operacyjnej	10
3. Pozostałe przychody operacyjne	10
4. Przychody i koszty finansowe	11
Bilans	
5. Rzeczowe aktywa trwałe	11
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11
7. Zapasy	11
8. Należności krótkoterminowe	12
9. Krótkoterminowe aktywa finansowe	12
10. Kapitał własny	12
11. Zobowiązania długoterminowe	12
12. Zobowiązania krótkoterminowe	13
Informacja dodatkowa	13
Rachunek przepływów pieniężnych	13
Zestawienie zmian w kapitale własnym	13
Sprawozdanie z działalności	14

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikacyjne jednostki badanej

(a) Nazwa jednostki badanej:

EKO EXPORT Spółka Akcyjna

(b) Adres i siedziba:

ul. Strażacka 81
43-382 Bielsko-Biała

(c) Jednostka działa na podstawie statutu z dnia 10 lutego 1999 r. sporządzonego w formie Aktu Notarialnego Rep. A Nr 876/1999 pod nazwą VIDIMEDIA 2000 Spółka z o.o. z siedzibą w Bielsku Białej. Spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Bielsku – Białej w dniu 24.02.1999r. pod nr RHB 3420.

Do Krajowego Rejestru Sądowego spółka została wpisana 31 stycznia 2003r. pod numerem KRS: 0000149927.

Aktem Notarialnym Rep. A Nr 204/2003 z 15 stycznia 2003r. Zgromadzenie Wspólników zmieniło nazwę spółki na EKO-EXPORT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 21 maja 2008r. Zgromadzenie Wspólników aktem notarialnym Rep. A nr 2856/2008 podjęło uchwałę o przekształceniu spółki z o.o. w spółkę akcyjną. Sąd Rejonowy w Bielsku – Białej dokonał wpisu przekształconej spółki do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18 czerwca 2008 pod nowym numerem KRS: 0000308459

(d) Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31.12.2011r. wynosił 1.040.500,00 zł i dzielił się na 10.405.000 szt. Akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym 2.512.000 akcji imiennych i 7.893.000 akcji na okaziciela.

Na dzień 31.12.2011r. struktura własności udziałów przedstawia się następująco:

Nazwa udziałowca	Liczba akcji	Wartość nominalna	Wartość akcji	Udział w kapitale
Jolanta Sidzina-Bokun	1.324.398	0,10 zł.	132.439,80	12,73%
Agnieszka Bokun	1.242.500	0,10 zł.	124.250,00	11,94%
Adam Sokołowski	532.198	0,10 zł	53.219,80	5,11%
DAZI INVESTMENT S.A.	803.389	0,10 zł.	80.338,90	7,72%
PZU ASSET MANAGEMENT S.A.	975.201	0,10 zł	97.520,10	6,32%
Pozostali	5.527.314	0,10 zł	552.731,40	56,18%
Razem:	10.405.000	0,10 zł.	1.040.500,00	100,00%

Kapitał ten jest zgodny z wielkością określoną w statucie i rejestrze sądowym. W badanym okresie kapitał zakładowy uległ zwiększeniu o kwotę 149.500,00 zł w drodze publicznej emisji akcji serii I i J.

(e) Podstawowy i zarejestrowany przedmiot działalności :

- produkcja wyrobów z surowców niemetalicznych pozostałych, produkcja mikrosfery białej i szarej w różnych frakcjach;
- usługi związane z prowadzeniem działalności gospodarczej;

(f) Rejestracja podatkowa i statystyczna

Urząd Skarbowy w Bielsku-Białej nadał jednostce NIP: 547-18-65-541.

Główny Urząd Statystyczny nadał jednostce badanej numer identyfikacyjny
REGON: 072266443.

(g) W badanym roku obrotowym Zarząd Spółki był jednoosobowy a funkcje Prezesa Zarządu pełnił Pan Jacek Dziedzic.

Funkcję Prokurenta pełnił Pan Zbigniew Bokun.

(h) Na dzień 31.12.2011r. Rada Nadzorcza spółki funkcjonowała w następującym składzie:

Pan Igor Bokun	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pani Jolanta Sidzina – Bokun	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Marcel Dziedzic	Sekretarz Rady Nadzorczej
Pani Agnieszka Bokun	Członek Rady Nadzorczej
Pani Marzena Bednarczyk	Członek Rady Nadzorczej

(i) Przeciętne zatrudnienie w roku 2011 wynosiło 23 osoby.

2. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

(a) Sprawozdanie finansowe za badany okres tj. od 1.01.2011r. do 31.12.2011r., składa się z:

- wprowadzenia do sprawozdania finansowego
- bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2011r.
którego suma aktywów i pasywów wynosi 32.251.419,01 zł
- rachunku zysków i strat sporządzonego za okres
od 01.01.2011r. do 31.12.2011r. zamykającego się
zyskiem netto wysokości 6.862.740,27 zł
- rachunku przepływów pieniężnych, których stan wynosi:
 - * na początek roku obrotowego 2.838.066,14 zł
 - * na koniec roku obrotowego 5.914.493,89 zł
 - * zmiana netto +3.076.427,75 zł
- zestawienia zmian w kapitale własnym
- dodatkowych informacji i objaśnień

(c) Podstawa badania

Badanie sprawozdania przeprowadzone zostało na podstawie umowy Nr 10 / 2011 z dnia 5 grudnia 2011 zawartej pomiędzy EKO EXPORT S.A. a Przedsiębiorstwem Usługowym „Book - Keeper” Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o. w Bielsku- Białej - jako podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych - nr ew. 512.

P.U. „Book – Keeper” Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. w Bielsku – Białej została wybrana do badania sprawozdania finansowego za rok 2011 uchwałą Nr 1 Rady Nadzorczej EKO EXPORT S.A. z dnia 2 grudnia 2011 r.

Badanie w siedzibie jednostki przeprowadził biegły rewident p. Michał Waliczek wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 11049 w marcu 2011r.

Zarówno podmiot uprawniony jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają bezstronni i niezależni od badanej spółki w rozumieniu art.56 ust.3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym

(d) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 zostało zbadane przez P.U. „Book – Keeper Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. w Bielsku – Białej otrzymało opinię z zastrzeżeniem.

Sprawozdanie to zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą Nr 3 z dnia 27 czerwca 2011 r. Uchwałą Nr 6 z 27 czerwca 2011r. Walne Zgromadzenie postanowiło zysk netto za rok 2011 w kwocie 1.331.759,08 zł przeznaczyć na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Bielsku-Białej w dniu 11.07.2011 r. oraz zostało opublikowane w Monitorze Polskim B z dnia 17.11.2011r. Nr 2249 pod poz. 12369

II. OCENA FUNKCJONOWANIA SYSTEMU EWIDENCJI I POWIĄZANEGO Z NIM SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

1. Stwierdzenia biegłego rewidenta

- (a) W trakcie badania nie nastąpiło ograniczenie zakresu badania a spółka udostępniła żądane przez biegłego rewidenta dane i informacje, przedłożyła oświadczenie o kompletności ujęcia danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

- (b) jednostka stosuje dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości. Dokumentacja wymaga dopracowania i dostosowania do specyfiki jednostki jak i uzupełnienia w zakresie zagadnień uregulowanych w jednostce w sposób specyficzny. Dokumentacja nie zawiera ustaleń w zakresie wszystkich zagadnień, do których został upoważniony kierownik jednostki, np. zasad udokumentowania i sporządzania spisów z natury i rozliczania różnic inwentaryzacyjnych;
- (c) sprawozdanie finansowe do którego odnosi się niniejszy raport zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (d) księgi rachunkowe przechowywane są właściwie – archiwizacja na nośniku zapewniającym trwałość zapisu. System komputerowy posiada zasady ochrony danych. Wejście do systemu jest zabezpieczone hasłami.
- (e) pozycje kształtujące wynik finansowy brutto na działalności gospodarczej we wszystkich istotnych aspektach zostały ujęte w sposób kompletny i prawidłowy.
- (f) wynik finansowy brutto został poprawnie przekształcony w wynik finansowy netto.
- (g) Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na 31.12.2011r. są zgodne z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. z późniejszymi zmianami, która określa zasady rachunkowości dla jednostek mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Kontrola wewnętrzna

System kontroli wewnętrznej zbadano w stopniu wystarczającym do wyrażenia opinii rewizyjnej. Do ewidencji księgowej wprowadza się dokumenty zweryfikowane pod względem formalnym i merytorycznym. Merytoryczne procedury kontrolne sprawowane są bezpośrednio przez Prezesa Zarządu, a kontrola w zakresie formalnym i rachunkowym przeprowadzana jest przez p. Główną Księgową.

Procedury kontroli wewnętrznej są stosowane w sposób ciągły ograniczając ryzyko wystąpienia nieprawidłowości. Ewidencja księgowa zapewnia kompletność i przejrzystość ujęcia operacji gospodarczych na podstawie poprawnie zakwalifikowanych prawidłowych dokumentów księgowych.

Na podstawie oceny zespołu środków kontrolnych biegły rewident stwierdza, że stan w tym zakresie jest dobry i że istnieją przesłanki do zaufania informacjom dostarczonym przez rachunkowość przedsiębiorstwa.

System kontroli wewnętrznej powiązany z systemem księgowości zapewnia kompletne ujęcie w księgach dowodów operacji gospodarczych przychodu i rozchodu materiałów, środków pieniężnych oraz wynagrodzeń za pracę.

Inwentaryzacja

W jednostce przeprowadzono następujące inwentaryzacje do bilansu zamknięcia

- drogą spisu z natury ilości składników majątku
 - środki pieniężne w kasie

na dzień 31.12.2011r.

- zapasów materiałów i wyrobów gotowych na dzień 31.12.2011r.
- środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych na dzień 31.12.2011r.
- drogą uzyskania potwierdzeń sald od banków i kontrahentów
- środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2011r.

Terminy oraz częstotliwość inwentaryzacji nie została zachowana.

III. OCENA SYTUACJI EKONOMICZNO – FINANSOWEJ

- W wyniku ustaleń dokonanych w trakcie badania stwierdzono, że jednostka w roku 2010 wypracowała zysk netto w wysokości 6.862.740,27 zł. W roku poprzednim spółka wypracowała zysk netto w kwocie 1.331.759,08 zł.

Podstawą przeprowadzonej niżej analizy majątkowej i finansowej Spółki za trzy ostatnie lata są dane wynikające ze sprawozdań finansowych za lata 2009, 2010 i 2011.

Wyszczególnienie	2009	2010	2011	Struktura			Dynamika	
Przychody ze sprzedaży	4 545 675,11	12 853 810,67	27 747 537,71	100,00%	100,00%	100,00%	282,77%	215,87%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 321 813,66	8 409 524,97	16 721 450,03	73,08%	65,42%	60,26%	253,16%	198,84%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 223 861,45	4 444 285,70	11 026 087,68	26,92%	34,58%	39,74%	363,14%	248,10%
Koszty sprzedaży	305 162,98	1 626 500,21	1 121 456,00	6,71%	12,65%	4,04%	532,99%	68,95%
Koszty ogólnego zarządu	990 473,82	1 371 679,74	1 576 098,10	21,79%	10,67%	5,68%	138,49%	114,90%
Zysk(strata) ze sprzedaży	-71 775,35	1 446 105,75	8 328 533,58	-1,58%	11,25%	30,02%	-	575,93%
Pozostałe przychody operacyjne	70 730,24	691 799,96	566 458,57	1,56%	5,38%	2,04%	978,08%	81,88%
Pozostałe koszty operacyjne	161 719,26	226 896,26	751 242,56	3,56%	1,77%	2,71%	140,30%	331,10%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-162 764,37	1 911 009,45	8 143 749,59	-3,58%	14,87%	29,35%	-	426,15%
Przychody finansowe	5 745,11	48 001,23	565 149,89	0,13%	0,37%	2,04%	835,51%	1177,37%
Koszty finansowe	186 702,44	263 942,60	83 769,21	4,11%	2,05%	0,30%	141,37%	31,74%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-343 721,70	1 695 068,08	8 625 130,27	-7,56%	13,19%	31,08%	-	508,84%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Zysk (strata brutto)	-343 721,70	1 695 068,08	8 625 130,27	-7,56%	13,19%	31,08%	-	508,84%
Podatek dochodowy	40 203,00	363 309,00	1 762 390,00	0,88%	2,83%	6,35%	903,69%	485,09%
Inne podatki z tytułu zysków	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Zysk (strata) netto	-383 924,70	1 331 759,08	6 862 740,27	-8,45%	10,36%	24,73%	-	515,31%

Na przestrzeni trzech lat przychody ze sprzedaży ulegały zwiększeniu. W roku 2010 w porównaniu z rokiem 2009 zwiększyły się o 182,77% a w roku 2011 w porównaniu z rokiem 2010 wzrosły o 115,87%. W roku 2011 relacja przychodów ze sprzedaży i kosztów wytworzenia sprzedanych produktów jest korzystna (przychody wzrastały szybciej aniżeli koszty) skutkiem czego zysk brutto na sprzedaży wzrósł o ponad 148%. Zmniejszeniu o blisko 69% w porównaniu do roku 2010 uległy koszty sprzedaży a

o 14,90% wzrosły koszty ogólnego zarządu. Zmniejszeniu uległy pozostałe przychody operacyjne o prawie 20% a znacznie zwiększyły się pozostałe koszty operacyjne o 231,10% w stosunku do roku 2010, co jest głównie wynikiem utworzenia odpisów aktualizujących wartość należności. Istotne zwiększenie nastąpiło w zakresie przychodów finansowych, które w porównaniu do 2010r. wzrosły ponad 11 razy. Zwiększenie to wynika z dodatniego salda różnic kursowych. Zysk netto spółki wzrósł w roku 2011 w stosunku do roku 2010 ponad 5 razy.

2. Dane do analizy dynamiki i struktury aktywów przedstawiają się następująco:

AKTYWA	2009	2010	2011	Struktura			Dynamika	
Aktywa trwałe	6 199 818,35	10 265 998,28	13 080 660,06	76,07%	58,23%	40,56%	130,77%	127,42%
Wartości niematerialne i prawne	29 000,00	23 200,00	1 243 518,44	0,28%	0,13%	3,86%	80,00%	5359,99%
Rzeczowe aktywa trwałe	6 565 435,30	8 284 407,40	8 854 730,23	63,62%	46,99%	27,46%	126,18%	106,88%
Należności długoterminowe	1 232 460,00	530 700,00	743 660,35	11,94%	3,01%	2,31%	43,06%	140,13%
Inwestycje długoterminowe	597,00	10 500,00	85 500,00	0,01%	0,06%	0,27%	1758,79%	814,29%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22 913,00	1 417 190,88	2 153 251,04	0,22%	8,04%	6,68%	6185,10%	151,94%
Aktywa obrotowe	2 469 504,54	7 364 502,62	19 170 758,95	23,93%	41,77%	59,44%	298,22%	260,31%
Zapasy	1 283 044,97	1 271 281,27	9 222 895,64	12,43%	7,21%	28,60%	99,08%	725,48%
Należności krótkoterminowe	955 162,16	3 109 983,73	3 216 867,00	9,26%	17,64%	9,97%	325,60%	103,44%
Inwestycje krótkoterminowe	164 916,55	2 838 066,14	6 092 683,03	1,60%	16,10%	18,89%	1720,91%	214,68%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	66 380,86	145 171,48	638 313,28	0,64%	0,82%	1,98%	218,69%	439,70%
AKTYWA RAZEM	10 319 909,84	17 630 500,90	32 251 419,01	100,00%	100,00%	100,00%	170,84%	182,93%

Aktywa ogółem badanej spółki w porównaniu do roku 2010 wzrosły o 82,93% w tym aktywa trwałe wzrosły o 27,42% a aktywa obrotowe zwiększyły się o 160,31%. Na koniec 2011 roku 40,56% majątku spółki stanowią aktywa trwałe a 59,44% to aktywa obrotowe. W zakresie aktywów trwałych najistotniejszą pozycję stanowią środki trwałe i środki trwałe w budowie, których udział w sumie bilansowej wynosi 27,46% natomiast w zakresie aktywów obrotowych najbardziej znaczące są zapasy i środki pieniężne. Dynamika poszczególnych pozycji aktywów w roku 2011 wskazuje na znaczne zmiany w nich zachodzące, będące głównie wynikiem wykorzystania środków pozyskanych z emisji akcji oraz rozwoju działalności spółki, co szczególnie widoczne jest we wzroście zapasów jednostki, które zwiększyły się o 625,48% a także środków pieniężnych, które wzrosły o 114,68%.

Znaczący wzrost wartości niematerialnych i prawnych wynika z zakończenia i oddania do użytkowania realizowanych w poprzednich okresach projektów współfinansowanych ze środków Unii Europejskiej.

3. Dane do analizy dynamiki i struktury pasywów przedstawiają się następująco:

PASYWA	2009	2010	2011	Struktura			Dynamika	
Kapitał własny	5 908 118,32	14 812 154,81	28 450 969,83	57,25%	84,01%	88,22%	250,71%	192,08%
Kapitał podstawowy	642 500,00	891 000,00	1 040 500,00	6,23%	5,05%	3,23%	138,68%	116,78%
Kapitał zapasowy	6 689 251,75	14 013 029,16	20 938 839,16	64,82%	79,48%	64,92%	209,49%	149,42%
Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	-299 235,25	0,00%	0,00%	-0,93%	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 039 708,73	-1 423 633,43	-91 874,35	-10,07%	-8,07%	-0,28%	136,93%	6,45%
Zyska (strata) netto	-383 924,70	1 331 759,08	6 862 740,27	-3,72%	7,55%	21,28%	-346,88%	515,31%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 411 791,52	2 818 346,09	3 800 449,18	42,75%	15,99%	11,78%	63,88%	134,85%
Rezerwy na zobowiązania	52 522,00	39 000,00	95 262,00	0,51%	0,22%	0,30%	74,25%	244,26%
Zobowiązania długoterminowe	896 549,06	432 130,89	211 360,41	8,69%	2,45%	0,66%	48,20%	48,91%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 174 507,46	1 815 924,42	2 201 290,31	30,76%	10,30%	6,83%	57,20%	121,22%
Rozliczenia międzyokresowe	288 213,00	531 290,78	1 292 536,46	2,79%	3,01%	4,01%	184,34%	243,28%
PASYWA RAZEM	10 319 909,84	17 630 500,90	32 251 419,01	100,00%	100,00%	100,00%	170,84%	182,93%

Na podstawie analizy struktury pasywów należy stwierdzić, że spółka finansowana jest w większości kapitałem własnym. Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku spółki na koniec 2011r. wynosi 88,22% i zwiększył się w porównaniu do roku 2010 o 4,21 pkt. %. Zadłużenie spółki na koniec badanego roku wynosi 7,48% i zmniejszyło się w porównaniu do roku 2010 gdzie kształtowało się na poziomie 12,75%. Kapitał własny spółki zwiększył się w roku 2010 w stosunku do roku 2009 o 92,08% a poziom zobowiązań i rezerw wzrósł o 34,85%. Wzrost kapitału własnego jest głównie wynikiem podwyższenia kapitału zakładowego i uzyskania nadwyżki ceny emisyjnej akcji nad ich wartość nominalną, co wpłynęło na zwiększenie kapitału zapasowego o 49,42%. W zakresie zobowiązań spółki należy zauważyć, że o 21,22 % zwiększyły się zobowiązania krótkoterminowe a zmniejszyły się zobowiązania długoterminowe. Zobowiązania długoterminowe obniżyły się o 51,09%. Uzyskanie przez spółkę dofinansowania na realizację zadań inwestycyjnych wpłynęło na wzrost o 143,28% rozliczeń międzyokresowych.

4. Wskaźniki rentowności kształtowały się na następującym poziomie:

Stopa zysku brutto	2009	2010	2011
Zysk (strata) brutto Przychody ogółem	-7,44%	12,47%	29,87%
Rentowność brutto sprzedaży			
Zysk (strata) brutto na sprzedaży Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	-1,58%	11,25%	30,02%
Rentowność netto sprzedaży			
Zysk (strata) netto Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów	-8,45%	10,36%	24,73%

Rentowność kapitału własnego			
<u>Zysk (strata) netto</u> Kapitał własny	-6,50%	8,99%	24,12%
Rentowność majątku			
<u>Zysk (strata) netto</u> Aktywa ogółem	-3,72%	7,55%	21,28%
Wskaźnik zysku na 1 akcję			
<u>Zysk netto</u> Ilość akcji	-0,06 zł	0,15 zł	0,66

Wskaźniki rentowności spółki kształtują się na wysokim poziomie. W roku 2011 za sprawą wypracowanego zysku netto wszystkie wskaźniki osiągnęły wartość dodatnią i uległy znacznej poprawie w stosunku do roku 2010 jak i 2009.

5. Wskaźniki zadłużenia kształtowały się na następującym poziomie:

WSKAŹNIK POKRYCIA ZADŁUŻENIA KAPITAŁAMI WŁASNYMI	2009	2010	2011
<u>Kapitał własny</u> Zobowiązania ogółem	1,45	6,59	11,79
WSKAŹNIK POKRYCIA MAJĄTKU TRWAŁEGO KAPITAŁAMI STAŁYMI			
<u>(Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)</u> Aktywa trwałe	0,87	1,48	2,19
WSKAŹNIK TRWAŁOŚCI STRUKTURY FINANSOWANIA			
<u>(Kapitał własny + Rezerwy + Zobowiązania długoterminowe)</u> Aktywa ogółem	0,66	0,87	0,89
WSKAŹNIK ZDOLNOŚCI DO SPŁATY ODSETEK			
<u>Zysk brutto + odsetki</u> odsetki	-2,40	10,72	103,96
WSKAŹNIK ZASTOSOWANIA KAPITAŁU WŁASNEGO (ZKW)			
<u>Kapitał własny</u> Aktywa trwałe	0,75	1,44	2,18
WSKAŹNIK ZASTOSOWANIA KAPITAŁU OBCEGO (ZKO)			
<u>Zobowiązania ogółem</u> Aktywa obrotowe	1,65	0,31	0,13

Na podstawie analizowanych wskaźników należy stwierdzić, że w roku 2010 nastąpiła poprawa we wszystkich aspektach zadłużenia spółki. W porównaniu do roku 2010 poziom zadłużenia jednostki uległ zmniejszeniu, co przedstawiono w zakresie analizy struktury pasywów. Kapitał własny jest 11,79 razy wyższy niż zobowiązania spółki a kapitał stały w całości finansuje aktywa trwałe oraz w 48% aktywa obrotowe. W porównaniu do roku 2010 finansowanie kapitałem stałym uległo poprawie bowiem w 2010r. kapitał stały stanowił 87% aktywów a w roku 2011 stanowi 89% ich wartości.

6. Wskaźniki płynności kształtują się w układzie porównawczym w następującej wysokości:

WSKAŹNIK BIEŻĄCEJ PŁYNNOŚCI (I STOPNIA)	2009	2010	2011
Aktywa bieżące	0,78	4,06	8,71
Zobowiązania bieżące			
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI SZYBKIE (II STOPNIA)			
Aktywa bieżące - (Zapasy+RMO czynne bieżące niepieniężne)	0,35	3,28	4,23
Zobowiązania bieżące			
PŁYNNOŚĆ BARDZO SZYBKA (III STOPNIA)			
Inwestycje krótkoterminowe	0,05	1,56	2,77
Zobowiązania bieżące			
POKRYCIE ZOBOWIĄZAŃ NALEŻNOŚCIAMI			
Należności handlowe	0,51	6,11	2,23
Zobowiązania handlowe			
KAPITAŁ PRACUJĄCY			
Aktywa bieżące - Zobowiązania bieżące	-705 002,92	5 548 578,20	16 969 468,64
WSKAŹNIK ROTACJI NALEŻNOŚCI W DNIACH			
Należności handlowe x 360	39	50	38
Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów			
WSKAŹNIK ROTACJI ZOBOWIĄZAŃ W DNIACH			
Zobowiązania handlowe x 360	137	40	20
Koszt własny wyrobów sprzedanych			
WSKAŹNIK ROTACJI ZAPASÓW W DNIACH			
Zapasy x 360	144	57	114
Koszt własny wyrobów sprzedanych			

W roku 2011 w porównaniu do lat poprzednich nastąpiła poprawa wskaźników płynności. Wskaźnik płynności bieżącej na 31.12.2011r. ukształtował się na poziomie 8,71 – poziom tego wskaźnika uznawany za bezpieczny to przedział 1,2 – 2,0. Wartość wskaźnika płynności II wyniosła 4,23 – przy poziomie akceptowalnym powyżej 1,0. Uwagę należy jednak zwrócić na relacje wskaźników płynności, która przy znacznych różnicach w wartości szczególnie w stosunku do wskaźnika III, wskazuje na zamrożenie środków pieniężnych w zapasach lub należnościach.

Kapitał pracujący wg stanu na koniec roku 2011 jest dodatni i kształtuje się na poziomie 16.969 tys zł.

Wskaźniki rotacji w zakresie należności i zobowiązań uległy w roku 2011 zmniejszeniu natomiast wskaźnik rotacji zapasów zwiększył się z poziomu 57 dni do 114 dni. Wzrost ten wynika ze znaczącego zwiększenia stanu zapasów w roku 2011.

Zagrożenie kontynuacji działalności

W zakresie podstawowych wielkości odnoszących się do rentowności, zadłużenia i płynności, jak wskazuje przeprowadzona analiza tendencje zagrażające kontynuacji działalności jednostki w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego nie występują.

V. CHARAKTERYSTYKA WYBRANYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA

Rachunek zysków i strat
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011r.

1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (w.p.):

Podstawowym źródłem przychodów jednostki w roku 2011 była produkcja i sprzedaż mikrosfery białej i szarej w różnych frakcjach. Większość dostaw produktów spółki realizowana jest poza granice kraju (97%). Przychody ze sprzedaży produktów obejmują wartość sprzedanych wyrobów oraz koszt transportu do odbiorcy przy czym generalną zasadą jest, że dostawy realizowane są na warunkach EXW.

- wartość przychodów ze sprzedaży wyrobu – 23.809.202,77 zł

- wartość przychodów ze sprzedaży usług (w tym w większości koszt transportu) – 3.938.334,94 zł.

2. Koszty działalności operacyjnej :

Spółka w sprawozdaniu finansowym prezentuje rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym. Poszczególne koszty wg rodzajów przedstawione zostały prawidłowo w notach do sprawozdania finansowego. Ujęty w rachunku zysków i strat koszt wytworzenia wyrobów sprzedanych obejmuje wartość wyrobów sprzedanych wg cen ewidencyjnych skorygowaną o odchylenia, które jednostka rozlicza w sposób prawidłowy. Koszty sprzedaży figurujące w rachunku zysków i strat to w głównej mierze koszty transportu wyrobów do odbiorców. Klasyfikacja poszczególnych rodzajów kosztów w układzie kalkulacyjnym jest dokonana w sposób prawidłowy.

Struktura kosztów rodzajowych w roku 2011 przedstawiała się następująco:

Amortyzacja	374.817,93	1,6%
Zużycie materiałów i energii	11.977.143,02	51,7%
Usługi obce	8.979.388,69	38,7%
Podatki i opłaty	152.692,63	0,7%
Wynagrodzenia	1.212.146,78	5,2%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	208.698,48	0,9%
Pozostałe koszty rodzajowe	274.331,26	1,2%
Koszty według rodzaju, razem	23.179.218,79	100,0%

3. Pozostałe przychody operacyjne :

Pozostałe przychody operacyjne stanowią głównie przychody z tytułu podwyższenia wynagrodzenia za ustanowienie prawa użytkowania na nieruchomości spółki w kwocie 364.195,41 zł. zgodnie z aktem notarialnym Rep. A Nr 7456/2011 z dnia 27.12.2011r.

4. Przychody i koszty finansowe:

W zakresie przychodów i kosztów finansowych najistotniejszą pozycją wpływającą na wynik finansowy w roku 2011 jest saldo dodatnich i ujemnych różnic kursowych w wysokości 523.779,79 zł.

Bilans na dzień 31 grudnia 2011r.

5. Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe wykazane zostały w wartości netto pomniejszonej o umorzenie. Do środków trwałych zaliczane są składniki majątkowe przeznaczone na potrzeby jednostki, które są kompletne i zdane do użytku w momencie ich przyjęcia do używania, trwającego dłużej niż jeden rok.

Środki trwałe o niskiej jednostkowej wartości tj. nie przekraczającej kwoty 3.500 zł są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów amortyzacji.

Odpisy amortyzacyjne od środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych dokonywane są na podstawie planu amortyzacji zawierającego stawki i kwoty rocznych odpisów.

Środki trwałe amortyzowane były przy zastosowaniu stawek ustalonych wg okresu ich ekonomicznej użyteczności określonego przez Zarząd Spółki.

W roku 2011 wartość środków trwałych wzrosła do 570.322,83 tys. zł. Wzrost ten wynika głównie z nakładów poniesionych na realizację zadań inwestycyjnych.

6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowią m.in. nakłady poniesione na realizację projektu pn. Optymalizacja kosztów opalania. Wartość ujętych nakładów do końca 2011r. wyniosła 2.144.562,04 zł.

Zarząd EKO- EXPORT SA przedstawił ze swej strony kalkulację planowanych i już uzyskanych oszczędności w zakresie zużycia oleju opałowego (przy planowanej wielkości produkcji), które przewyższają wartość nakładów poniesionych do dnia bilansowego jak również wyjaśnienie przyczyn i celu realizacji projektu optymalizacji kosztów opalania. Spółka zakończyła realizację projektu z końcem 2011r. a nakłady z nim związane postanowiła rozliczać przez okres 10 lat.

7. Zapasy

Zapasy rzeczowych składników aktywów obrotowych stanowią materiały, wyroby gotowe oraz zaliczki na dostawy.

Spółka nie prowadzi ewidencji ilościowo – wartościowej zapasów materiałów i wyrobów gotowych. Na dzień zakupu jednostka dokonuje odpisania w koszty wartości materiałów i dokonuje ustalenia stanu zapasów materiałów oraz ich wyceny wraz z korektą kosztów o wartość tego stanu na koniec każdego miesiąca.

Zapasy wyrobów gotowych na dzień ich wytworzenia ujmowane są w księgach rachunkowych w cenach przyjętych do ewidencji, z uwzględnieniem różnic między tymi cenami a kosztami wytworzenia. Ceny ewidencyjne ustalone są na poziomie cen sprzedaży netto. Rozliczenie odchyleń na sprzedane wyroby gotowe następuje na podstawie obliczonego wskaźnika narzutu dotyczącego danego miesiąca. Na dzień bilansowy jednostka ustala średni wskaźnik narzutu odchyleń z całego roku obrotowego i dokonuje korekty stanu zapasów wyrobów o wartość odchyleń przypadających na zapasy wg wskaźnika średniego.

7. Należności krótkoterminowe

Saldo należności krótkoterminowych na 31.12.2011r. obejmuje należności z tytułu dostaw robót i usług w kwocie 3.080 tys. zł, inne należności w kwocie 26 tys. zł oraz należności z tytułu podatków w kwocie 111 tys. zł

Należności wątpliwe są objęte odpisem aktualizującym w wysokości 690 tys. zł., co dotyczy należności z tytułu dostaw i usług oraz innych należności.

Należności z tytułu dostaw i usług obejmują wierzytelność w kwocie 1.325.040,00 zł powstałą w roku 2008 z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych (know-how). Należność ta nie została spłacona w pierwotnym terminie umownym, który został przesunięty na 31.12.2011r. Do tego dnia zaległa kwota również nie została uregulowana a termin spłaty przesunięto o kolejny rok wyznaczając go na 31.12.2012r.

Salda należności z tytułu dostaw i usług zostały potwierdzone na dzień bilansowy.

8. Krótkoterminowe aktywa finansowe

Inwestycje krótkoterminowe obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz wartość udzielonych pożyczek krótkoterminowych.

9. Kapitał własny

Kapitał zakładowy spółki został podwyższony w badanym roku obrotowym o 149.500,00 zł. w wyniku emisji akcji serii I i J. Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartość nominalną emitowanych akcji wyniosła 7.100.000,00 zł i wpłynęła na zwiększenie kapitału zapasowego. Kapitał zapasowy został również zmniejszony o koszty emisji akcji w wysokości 174.190,00 zł.

10. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe stanowią przypadające do spłaty po 31.12.2012r. zobowiązania z tytułu zawartych umów leasingu w wysokości 211.360,41 zł.

11. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują głównie kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania publiczno – prawne.

Kredyty i pożyczki stanowią przypadającą do spłaty w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego część zadłużenia kredytowego spółki.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług stanowią w większości zobowiązania wobec dostawców krajowych. Zobowiązania w walutach obcych zostały prawidłowo wycenione wg średniego kursu NBP na dzień bilansowy.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług zostały w całości uregulowane do dnia badania.

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń dotyczą przede wszystkim zobowiązań wobec ZUS oraz zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych i prawnych

Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa składa się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacji i objaśnień. Została ona sporządzona zgodnie z wytycznymi ujętymi w załączniku do ustawy o rachunkowości oraz stosownie do postanowień rozporządzenia ministra finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów został sporządzony na podstawie danych bilansu i rachunku zysków i strat oraz szczegółowych informacji wynikających z ksiąg jednostki. Przy opracowaniu rachunku kierowano się wytycznymi Uchwały Nr 5/03 Komitetu Standardów Rachunkowości z dnia 22.07.03 w sprawie przyjęcia Krajowego standardu nr 1 „Rachunkowość przepływów pieniężnych” załącznik Nr 1.

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie prawidłowo przedstawia zmiany w stanie kapitałów własnych Spółki w okresie od 1 stycznia 2011r. do 31 grudnia 2011r.

Sprawozdanie z działalności

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. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają również przepisy rozporządzenia ministra finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Raport sporządzono w czterech jednobrzmiących egzemplarzach. Zawiera on 14 kolejno ponumerowanych i oparafowanych stron.

Bielsko – Biała, 16 kwietnia 2012r.

PU BOOK – KEEPER Kancelaria Biegłych
Rewidentów Sp. z o.o.
Bielsko – Biała, ul. Paderewskiego 4/1b

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 512.

Kluczowy Biegły Rewident

mgr Michał Waliczek
Biegły Rewident Nr ew. 11049
Wiceprezes Zarządu