

Kraków, 17.04.2012

REDAN S.A.
Łódź, Polska

Opinia niezależnego biegłego rewidenta
wraz z raportem uzupełniającym
z badania sprawozdania finansowego
na dzień 31.12.2011

Siedziba firmy:
ul. Supniewskiego 11
31-527 Kraków

Oddział w Warszawie:
ul. Koszaka 12/1
01-576 Warszawa

Oddział w Zabrzu:
ul. Hagera 41
41-800 Zabrze

Oddział w Poznaniu:
ul. E. Sczanieckiej 9a/9
61-215 Poznań

Oddział we Wrocławiu:
ul. Jagiełły 3/54
50-201 Wrocław

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Sąd Rejonowy dla Krakowa-Sródmięscia w Krakowie, XI Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS:0000259268
NIP: 677-227-28-88, REGON: 120266794
Kapitał Zakładowy Spółki: 225.000 zł

ING Bank Śląski S.A.
26 1050 1285 1000 0023 0587 7686

REDAN S.A.

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego firmy REDAN S.A., z siedzibą w Łodzi, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 123.266,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujące zysk netto w wysokości TPLN 5.034,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie TPLN 5.034,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę TPLN 5.034,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 719,
- informacja dodatkowa.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki 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 jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
2. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
3. przepisów Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

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 jednostkę 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:

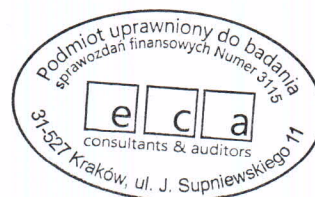
1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2011, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011;
2. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
3. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

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.

Kraków, 17.04.2012



Michał Kołosowski
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 11117
przeprowadzający badanie w imieniu
ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Nr 3115



Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych
ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Nr 3115

REDAN S.A.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2011**

Spis treści

Strona

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące Spółkę	4
1.2 Organy i uchwały Spółki	7
1.3 Kontrole podatkowe	8
1.4 Zatrudnienie	8
1.5 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni	8
1.6 Przedmiot badania	9
1.7 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego	9
1.8 Dostępność danych i oświadczenia Spółki	9

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego	11
2.2 Wybrane wskaźniki finansowe	13
2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	15

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1 Księgi rachunkowe i system kontroli wewnętrznej	17
3.2 Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej	18
3.3 Informacje o wybranych pozycjach jednostkowego rachunku zysków i	22
3.4 Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki	23
3.5 Zdarzenia po dniu bilansowym	24
3.6 Wnioski z przeprowadzonego badania	24

CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1 Firma, forma prawna, krajowy rejestr sądowy

Spółka jest zarejestrowana pod firmą:

REDAN S.A.

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 39036. Rejestracji dokonano dnia 28.08.2001. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 03.01.2012 z ostatnim wpisem z dnia 16.11.2011.

Zgodnie z informacją Zarządu nie nastąpiły kolejne zdarzenia wymagające wpisu.

1.1.2 Siedziba Spółki

Siedzibą Spółki jest Łódź, 94-250, ul. Żniwna 10/14.

1.1.3 Statut

Podstawą działalności Spółki jest umowa Spółki z dnia 31.07.1995, zawarta przed notariuszem Ewą Świebodą w kancelarii notarialnej w Łodzi, pod sygnaturą akt Repertorium A 5012/94, z późniejszymi zmianami.

Okres działalności Spółki został ustalony na czas nieograniczony.

1.1.4 Numer statystyczny (REGON)

Urząd Statystyczny w Łodzi nadał Spółce statystyczny numer identyfikacyjny:

471127885

1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP)

Urząd Skarbowy w Łodzi nadał Spółce numer identyfikacji podatkowej:

725-10-17-332

1.1.6 Przedmiot działalności jednostki

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki jest:

- projektowanie, zlecanie produkcji, zakup oraz marketing i sprzedaż kolekcji obejmujących wiele grup asortymentowych odzieży codziennego użytku;
- sprzedaż hurtowa i detaliczna odzieży i obuwia.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

1.1.7 Rok obrotowy

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

1.1.8 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 26.938.020,00. Składa się z 26.938.020 akcji o wartości nominalnej PLN 1,00 każda.

Struktura kapitału akcyjnego REDAN S.A. na dzień sporządzenia raportu	ilość akcji	wartość nominalna akcji	%
Radosław Wiśniewski	13 256 347	13 256 347,00	49,21
Sylwester Cacek	3 250 000	3 250 000,00	12,06
Pozostali	10 431 673	10 431 673,00	38,73
	26 938 020	26 938 020,00	100

1.1.9 Lista podmiotów powiązanych

- ADESSO Sp. z o.o. S.K.A., Andrychów, Krakowska 140a;
- TOP SECRET Sp. z o.o., Łódź, Żniwna 10/14;
- TROLL MARKET Sp. z o.o., Andrychów, Krakowska 140a;
- TARGET Sp. z o.o., Łódź, Żniwna 10/14;
- TOP Sp. z o.o., Łódź, Żniwna 10/14;
- ADESSO Sp. z o.o., Andrychów, Krakowska 140a;
- TOP CENTER Sp. z o.o., Łódź, Żniwna 10/14;
- RCF Sp. z o.o., Łódź, Żniwna 10/14;
- REDAN s.r.o. w likwidacji, Bratysława, Bardosova 2/A;
- ROKAPPA Sp. z o.o., Łódź, Żniwna 10/14;
- TOP MARK Sp. z o.o., Łódź, Omlotowa 12/14;
- TOP SPEED Sp. z o.o., Łódź, Żniwna 10/14;
- BALENO Sp. z o.o., Łódź, Żniwna 10/14;
- GETAR Sp. z o.o., Łódź, Żniwna 10/14;
- LUNAR Sp. z o.o., Łódź, Żniwna 10/14;
- KADMUS Sp. z o.o., Łódź, Żniwna 10/14;
- KRUX Sp. z o.o., Łódź, Żniwna 10/14;
- DOTAR Sp. z o.o., Łódź, Żniwna 10/14;
- ELVIRO Sp. z o.o., Łódź, Żniwna 10/14;
- LEJDA Sp. z o.o., Łódź, Żniwna 10/14;
- TUBAR Sp. z o.o., Łódź, Żniwna 10/14;
- ALFA-REDA-Ukraina, Ukraina, Kijów. Hwoiki ;
- POSTIRO Sp. z o.o., Łódź, Żniwna 10/14;
- BETA REDA Ukraina, Ukraina, Kijów. Hwoiki;
- Just Jeans Sp. z o.o., Andrychów, Krakowska 140a;
- R-FASHION Sp. z o.o., Łódź, Żniwna 10/14;
- REDAN MOSKWA, Rosja, Moskwa, Projezd Ostapowskij 3.

1.2 Organy i uchwały Spółki

1.2.1 Zarząd i przedstawicielstwo

W badanym okresie Zarząd sprawowali:

Pan Bogusz Stanisław Kruszyński - Prezes Zarządu,

Pan Michał Krzysztof Kałużyński - Wiceprezes Zarządu.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest każdy Członek Zarządu samodzielnie.

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

1.2.2 Rada Nadzorcza

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej zasiadali:

Pan Radosław Wiśniewski,

Pani Dorota Cacek,

Pani Piengjai Wiśniewska,

Pani Monika Miłkowska Bruczko,

Pan Jacek Jaśkiewicz,

Pan Tomasz Świeboda,

Pan Sławomir Lachowski.

1.2.3 Prokura

W badanym okresie nie udzielono prokury.

1.2.4 Zgromadzenie Akcjonariuszy

Akcjonariusze podjęli m.in. następujące uchwały:

dnia 15.06.2011

- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010,
- o zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2010 oraz o udzieleniu Zarządowi absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2010,
- o przeznaczeniu zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2010 w wysokości PLN 2.975.627,39 na pokrycie straty z lat ubiegłych,
- o pokryciu straty z tytułu korekty w wyniku za rok 2007 w kwocie PLN 106.538,83 oraz straty z tytułu korekty wyniku za rok 2009 w kwocie PLN 50.877,70 zyskiem z tytułu korekty wyniku za rok 2008 w kwocie PLN 356.559,02 oraz o przeznaczeniu pozostałej nadwyżki w kwocie PLN 199.142,49 na kapitał zapasowy.

1.3 Kontrole podatkowe

W roku badanym w Spółce nie miały miejsca żadne kontrole podatkowe.

1.4 Zatrudnienie

Spółka zatrudniała w roku 2011 średnio 104 pracowników (w roku ubiegłym 80 pracowników).

1.5 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zbadane przez "AUXILIUM AUDYT" Krystyna Adamus Jadwiga Faron Spółka Komandytowa. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15.06.2011.

Zweryfikowane sprawozdanie finansowe złożono w Urzędzie Skarbowym dnia 27.06.2011 i Sądzie Rejonowym dnia 21.10.2011.

Sprawozdanie finansowe zostało zgłoszone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B. Do dnia wydania opinii sprawozdanie nie zostało opublikowane.

1.6 Przedmiot badania

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 123.266,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujące zysk netto w wysokości TPLN 5.034,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie TPLN 5.034,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę TPLN 5.034,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 719,
- informacja dodatkowa.

1.7 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Badanie zostało przeprowadzone przez ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Supniewskiego 11, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 27.06.2011 z Zarządem REDAN S.A. Biegły rewident został wybrany na audytora REDAN S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 15.06.2011.

Biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot uprawniony oraz kierującym badaniem jest Michał Kołosowski, numer ewidencyjny 11117.

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. jak i biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu. Fakt bezstronności został potwierdzony pisemnie.

Badanie przeprowadzono w miesiącu listopadzie 2011 i marcu 2012 i zakończono w dniu 17.04.2012.

1.8 Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania.

Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

Dnia 17.04.2012 Zarząd Spółki potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2011 do dnia złożenia oświadczenia.

ANALIZA FINANSOWA

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego

Aktywa	31.12.2011 TPLN	%	31.12.2010 TPLN	%	31.12.2009 TPLN	%
Wartości niematerialne i prawne	5 402	4,4	5 485	5,0	6 794	6,1
Rzeczowe aktywa trwałe	3 339	2,7	2 330	2,1	2 376	2,1
Należności długoterminowe	952	0,8	1 552	1,4	1 607	1,4
Inwestycje długoterminowe	46 436	37,7	41 988	38,5	40 030	35,7
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 342	6,0	6 447	5,9	4 457	4,0
Aktywa trwałe	63 471	51,6	57 802	52,9	55 264	49,3
Zapasy	39 827	32,3	29 774	27,3	27 803	24,8
Należności krótkoterminowe	17 641	14,3	19 812	18,3	22 343	19,9
Inwestycje krótkoterminowe	2 129	1,6	1 419	1,3	6 571	5,9
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	198	0,2	213	0,2	271	0,1
Aktywa obrotowe	59 795	48,4	51 218	47,1	56 989	50,7
Aktywa	123 266	100,0	109 020	100,0	112 253	100,0
Pasywa	123 266	100,0	109 020	100,0	112 253	100,0
Kapitał podstawowy	26 938	21,9	26 938	24,7	26 938	24,0
Zysk netto	5 034	4,1	4 430	4,0	-5 819	-5,2
Pozostałe kapitały	55 582	45,1	51 151	46,9	54 171	48,3
Kapitał własny	87 554	71,1	82 520	75,6	75 290	67,1
Rezerwy na zobowiązania	636	0,4	363	0,3	497	0,3
Zobowiązania długoterminowe	14 885	12,1	9 154	8,4	21 721	19,4
Zobowiązania krótkoterminowe	20 178	16,4	16 967	15,7	14 651	13,1
Rozliczenia międzyokresowe	13	0,0	16	0,0	94	0,1
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	35 712	28,9	26 500	24,4	36 963	32,9
Pasywa	123 266	100,0	109 020	100,0	112 253	100,0

Dynamika rachunku zysków i strat w cenach bieżących

	2011 TPLN	2010/2011 %	2010 TPLN	2009/2010 %	2009 TPLN
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	110 639	21,7	90 941	-11,7	102 959
Koszty działalności operacyjnej	108 126	17,4	92 138	-8,9	101 089
Wynik ze sprzedaży	2 513	-309,9	-1 197	-164,0	1 870
Pozostałe przychody operacyjne	5 197	-37,2	8 273	-9,4	9 128
Pozostałe koszty operacyjne	4 051	-51,5	8 354	-50,1	16 734
Wynik na działalności operacyjnej	3 659	-386,4	-1 278	-77,7	-5 736
Przychody finansowe	4 405	-51,9	9 150	-30,1	13 085
Koszty finansowe	1 347	-58,7	3 198	-75,0	13 037
Wynik z działalności gospodarczej	6 717	45,7	4 674	-181,0	-5 688
Wynik brutto	6 717	45,7	4 674	-181,0	-5 688
Podatek dochodowy	1 683	591,2	244	85,9	131
Wynik netto	5 034	15,3	4 430	-175,0	-5 819

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2011	2010	2009
Suma bilansowa	TPLN	123 266	109 020	112 253
Wynik finansowy netto	TPLN	5 034	4 430	-5 819

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Rentowność majątku ROA

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów (stan średni)}}$	%	4,33	3,95	*)
--	---	------	------	----

Rentowność sprzedaży netto

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	4,55	4,80	*)
--	---	------	------	----

Rentowność sprzedaży brutto

$\frac{\text{Wynik ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	2,27	*)	1,82
---	---	------	----	------

Rentowność kapitału własnego ROE

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny (stan średni)}}$	%	5,92	5,54	*)
--	---	------	------	----

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Płynność I stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		2,97	3,02	3,91
--	--	------	------	------

Płynność II stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,99	1,26	2,00
---	--	------	------	------

Płynność III stopnia

$\frac{\text{Inwestycje krótkoterminowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,11	0,08	0,45
---	--	------	------	------

		2011	2010	2009
WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI				
Szybkość obrotu należnościami				
$\frac{\text{Należności z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	54	77	96
Szybkość obrotu zapasami				
$\frac{\text{Zapasy (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	117	114	133
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA				
Ogólny poziom zadłużenia				
$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{Suma pasywów}}$	%	28,97	24,32	32,93
Szybkość obrotu zobowiązaniami				
$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	19	17	82
Trwałość struktury finansowania				
$\frac{\text{Kapitał własny + Rezerwy i zobowiązania długoterminowe}}{\text{Suma pasywów}}$	%	83,10	84,08	86,42
INNE WSKAŹNIKI				
Efektywna stopa podatku dochodowego				
$\frac{\text{Podatek dochodowy}}{\text{Wynik brutto}}$	%	25,06	5,28	*)
EBIT (zysk operacyjny)		2 513,00	*)	1 870,00
EBITDA (zysk operacyjny przed amortyzacją)		4 566,54	730,43	3 196,00
EAT (wynik finansowy)		5 034,02	4 365,99	*)

*) wskaźniki przyjęły wartości ujemne

2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

Porównywalność danych została zachowana.

W badanym roku suma bilansowa wyniosła 123.266 TPLN i w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego uległa zwiększeniu o 14.246 TPLN. Analiza strukturalna bilansu wskazuje, iż dominującą pozycją aktywów obrotowych są zapasy, które stanowią 32,3% sumy bilansowej. Główną pozycję pasywów stanowią pozostałe kapitały, na które składa się kapitał zapasowy oraz strata z lat ubiegłych.

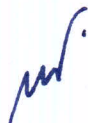
Analiza dynamiki rachunku zysków i strat wskazuje na wzrost przychodów netto ze sprzedaży o 21,7 % oraz proporcjonalnie kosztów działalności operacyjnej o 17,4 % w stosunku do roku ubiegłego, w wyniku zwiększenia wolumenu sprzedaży w roku badanym. Wynik ze sprzedaży wzrósł do poziomu TPLN 2.513 w roku badanym z poziomu straty w wysokości 1.197 TPLN poniesionej w ubiegłym roku obrotowym. Przychody i koszty finansowe zmalały odpowiednio o 52 % i 59 % w porównaniu z rokiem ubiegłym.

W roku bieżącym wskaźnik rentowności sprzedaży brutto osiągnął poziom 2,27 %. Poprawie uległy wskaźniki rentowności ROA i ROE, które wyniosły odpowiednio 4,33 % oraz 5,92 % . Wskaźniki płynności I-go, II-go i III-go stopnia ukształtowały się kolejno na poziomach 2,97; 0,99; 0,11. Szybkość obrotu należnościami wyniosła 54 dni w roku bieżącym, a szybkość obrotu zapasami zwiększyła się z 114 do 117 dni. Ogólny poziom zadłużenia wzrósł o 4,30 % i wyniósł 28,97 % . Szybkość obrotu zobowiązaniami nie uległa zmianie w porównaniu do roku poprzedniego i wyniosła 19 dni.

Uzyskane wyniki z poszczególnych rodzajów działalności wykazane w rachunku zysków i strat za badany okres:

	PLN
wynik z działalności operacyjnej	2 512 481,19
wynik z działalności pozostałej operacyjnej	1 146 428,37
wynik z działalności finansowej	3 058 323,22
podatek dochodowy - część bieżąca	1 727 534,00
podatek dochodowy - część odroczone	-44 618,55
wpłynęły na wynik finansowy netto w kwocie	5 034 017,33

CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU



3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3.1 Prowadzenie ksiąg rachunkowych i kontrola wewnętrzna

Spółka posiada opracowaną politykę rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd, wprowadzoną z dniem 31.12.2004. Polityka rachunkowości uwzględnia charakter prowadzonej działalności i jest stosowana w sposób ciągły.

Zapisy w księgach dokonywane są w sposób trwały. Sposób ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych pozwala na identyfikację daty dokonania operacji gospodarczej, dokumentu źródłowego, a także kwoty oraz oznaczenia kont księgowych, na których dana operacja została ujęta. Zapisy w księgach rachunkowych są kompletne, prawidłowe i odpowiednio powiązane z fakturami bądź innymi dokumentami źródłowymi.

Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny, przy zastosowaniu komputerowego systemu finansowo - księgowego Safo.biz. Stosowane przez Spółkę metody zabezpieczenia dostępu do danych i system ich przetwarzania są wystarczające.

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości, a wyniki inwentaryzacji zostały prawidłowo rozliczone i ujęte w księgach. Ustawowa częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji została zachowana.

Księgi są prowadzone i przechowywane w siedzibie Spółki z zachowaniem przepisów rozdziału 8 ustawy.

W spółce funkcjonuje pisemna instrukcja obiegu i kontroli dokumentów, która opisuje procedury kontrolne od momentu otrzymania dokumentu do momentu jego zapłaty ze wskazaniem osób odpowiedzialnych za poszczególne etapy kontroli.

Stwierdzono, że kontrola wewnętrzna zapewnia identyfikację i zapis operacji gospodarczych, jednoznaczne ich zaklasyfikowanie, prawidłowe udokumentowanie, poprawne wykazanie danych w sprawozdaniu finansowym i zaliczenie operacji do właściwych okresów.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym i dotyczyło kontroli wewnętrznej w zakresie:

- zakupu i jego rozliczenia oraz związanych z tym faktur,
- sprzedaży i jej rozliczenia oraz związanych z tym faktur.

Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu. Przeprowadzone badanie nie ujawniło znaczących nieprawidłowości w działaniu systemu kontroli wewnętrznej.

3.2 Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej

3.2.1 Inwestycje długoterminowe

W pozycji wykazano udziały w jednostkach zależnych i w jednostce stowarzyszonej w wysokości PLN 41.745.555,61 oraz należności z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym w wysokości PLN 4.680.443,70.

3.2.2 Zapasy

Pozycja ta składa się z następujących elementów:

	PLN
Towary	44 973 619,62
Odpisy aktualizujące	-5 146 707,37
	<u>39 826 912,25</u>

W magazynach stwierdzono zapasy zbędne lub niepełnowartościowe, na które Spółka utworzyła odpisy aktualizujące.

Wyceny materiałów i towarów dokonano według cen nabycia.

Prawo Spółki do dysponowania zapasami zostało ograniczone.

Na zapasach został ustanowiony zastaw rejestrowy o wartości PLN 15.000.000,00 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, jako zabezpieczenie kredytu nieodnawialnego udzielonego przez DZ Bank Polska S.A. na kwotę PLN 21.000.000,00.

3.2.3 Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych

Należności wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według kursu kupna DZ Banku z dnia bilansowego.

Dla należności o podwyższonym ryzyku zostały utworzone odpowiednie odpisy aktualizujące, które pomniejszyły stan należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Struktura wiekowa należności:

	PLN
Należności nieprzeterminowane	1 862 982,15
Należności przeterminowane	15 163 463,08
do 90 dni	6 048 321,05
od 91 do 180 dni	5 266 016,36
od 181 do 360 dni	323 341,09
ponad 360 dni	3 525 784,58
Odpisy aktualizujące	-3 816 189,95
	13 210 255,28

3.2.4 Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych

Należności wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według kursu kupna DZ Banku z dnia bilansowego.

Dla należności o podwyższonym ryzyku zostały utworzone odpowiednie odpisy aktualizujące, które pomniejszyły stan należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Struktura wiekowa należności:

	PLN
Należności nieprzeterminowane	708 405,07
Należności przeterminowane	2 414 469,97
do 90 dni	1 292 522,42
od 91 do 180 dni	269 622,32
od 181 do 360 dni	40 451,64
ponad 360 dni	811 873,59
Odpisy aktualizujące	-814 654,08
	2 308 220,96

3.2.5 Kapitał własny

Szczegółowe informacje dotyczące kapitału podstawowego zawarto w części ogólnej raportu w rozdziale 1.1.8

Kapitał zapasowy wynosi PLN 54.119.646,03 i w badanym okresie uległ zwiększeniu o część zysku z tytułu korekty za rok obrotowy 2008 w kwocie PLN 199.142,49.

Wynik finansowy wynosi PLN 5.034.017,33.

3.2.6 Zobowiązania długoterminowe

Zestawienie:	PLN
kredyt inwestycyjny	14 241 923,71
inne (w tym zobowiązania z tytułu leasingu)	643 032,29
	<u>14 884 956,00</u>

Należne odsetki oraz opłaty zostały zaksięgowane w odpowiednim okresie.

Pozostałe zobowiązania wycenione zostały w kwocie wymagalnej zapłaty.

3.2.7 Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według kursu sprzedaży DZ Banku z dnia bilansowego.

Struktura czasowa zobowiązań:	PLN
Zobowiązania nieprzeterminowane	2 315 851,47
Zobowiązania przeterminowane	788 573,40
do 90 dni	496 477,63
od 91 do 180 dni	236 424,00
od 181 do 360 dni	0,00
ponad 360 dni	<u>55 671,77</u>
Zobowiązania ogółem	<u>3 104 424,87</u>

3.2.8 Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek pozostałych

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według kursu sprzedaży DZ Banku z dnia bilansowego.

Struktura czasowa zobowiązań:

	PLN
Zobowiązania nieprzeterminowane	4 491 969,46
Zobowiązania przeterminowane	1 810 913,25
do 90 dni	1 770 072,48
od 91 do 180 dni	805,31
od 181 do 360 dni	375,15
ponad 360 dni	39 660,31
Zobowiązania ogółem	6 302 882,71

3.3 Informacje o wybranych pozycjach jednostkowego rachunku zysków i strat

Przychody i koszty zostały ujęte kompletnie i wynikają z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Kwalifikacja kosztów do odpowiednich kont układu rodzajowego jest prawidłowa.

Kwalifikacja kosztów do odpowiednich pozycji układu kalkulacyjnego jest prawidłowa.

Główną pozycją pozostałych przychodów operacyjnych są m.in. przychody z rozwiązyanych odpisów aktualizujących należności w kwocie PLN 3.815.071,66, natomiast pozostałych kosztów operacyjnych - koszty należności przedawnionych i nieściągalnych w kwocie PLN 1.682.432,43.

Pozostałe przychody finansowe dotyczą przede wszystkim wypłaty dywidendy, natomiast koszty finansowe odsetek od kredytów.

Zarówno kalkulacja podatku dochodowego od osób prawnych jak i rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego znajdują się w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

3.4 Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki

Informacje dodatkowe

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające stanowiące integralną składową część sprawozdania finansowego zostały opracowane zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych (zwane dalej Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości).

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Stwierdzono jego powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, jednostkowym rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Stwierdzono jego powiązanie z innymi elementami sprawozdania finansowego oraz księgami rachunkowymi.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Stwierdzono jego powiązanie z innymi elementami sprawozdania finansowego oraz z księgami rachunkowymi.

Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki

Sprawozdanie z działalności w roku obrotowym zawiera dane zgodne z danymi sprawozdania finansowego oraz obejmuje informacje zgodne z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości.

3.5 Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie stwierdzono zdarzeń po dniu bilansowym mających istotny wpływ na sumę bilansową lub wysokość wyniku finansowego za rok badany.

3.6 Wnioski z przeprowadzonego badania

Na podstawie przeprowadzonego badania ksiąg rachunkowych firmy REDAN S.A., z siedzibą w Łodzi stwierdza się, że:

1. sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. została zachowana zasada ciągłości bilansowej,
3. sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
4. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania sprawozdania finansowego firmy REDAN S.A. za rok obrotowy 2011 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

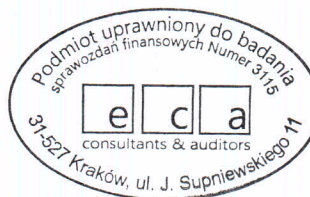
Wydano opinię bez zastrzeżeń.

Raport zawiera 24 strony podpisane przez biegłego rewidenta.

Kraków, 17.04.2012

M. Kołosowski

.....
Michał Kołosowski
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 11117
przeprowadzający badanie w imieniu
ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Nr 3115



Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych
ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Nr 3115

Do raportu dołączono jako załączniki:

1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2011
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011
4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011
5. Informację dodatkową
6. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki

do których odnosimy raport i opinię.

ZAŁĄCZNIKI