

ul. Hrubieszowska 2
01-209 Warszawa

Tel. +48 (22) 295 3000
Fax +48 (22) 295 3001
E-mail contact@bakertillypoland.eu
www.bakertillypoland.eu

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej North Coast S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011**

Raport został opracowany w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej North Coast S.A. sporządzonego przez North Coast S.A. z siedzibą w Pruszkowie przy ul. 3 Maja 8 (zwanej dalej Grupą Kapitałową).

Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujące stratę netto w kwocie 12.751 tys. zł,
- (b) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2011, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 129.153 tys. zł,
- (c) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 9.499 tys. zł,
- (d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.029 tys. zł,
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd North Coast S.A. oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 30 kwietnia 2012. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy North Coast S.A. z dnia 30 kwietnia 2012 dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 12 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy Kapitałowej	2
II. Ogólna charakterystyka jednostek objętych konsolidacją	2
III. Zmiana zakresu jednostek objętych konsolidacją	5
IV. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	5
V. Podsumowanie przeprowadzonego badania	5
VI. Analiza finansowa	7
VII. Stwierdzenia biegłego rewidenta	11

**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 30 kwietnia 2012

Kraków
ul. Prądnicka 4
30-002 Kraków
Tel: (+48) 12 633 5625

Wrocław
ul. Legnicka 51-53
54-203 Wrocław
Tel: (+48) 71 733 1300

Łódź
ul. Nawrot 114
90-029 Łódź
Tel: (+48) 42 671 8560



I. Ogólna charakterystyka Grupy Kapitałowej

- (a) Grupa Kapitałowa North Coast S.A., zwana dalej Grupą Kapitałową, powstała w 2007 roku i na dzień 31.12.2011 obejmuje jednostkę dominującą i 2 spółki zależne.
- (b) Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2011 jest następujący:

Spółka dominująca

North Coast S.A. z siedzibą w Pruszkowie, przy ulicy 3-go Maja 8.

Spółki zależne objęte konsolidacją

Nazwa Spółki	Siedziba	Udział w kapitale podstawowym Spółki	Udział w całkowitej liczbie głosów
Habitat Investments Sp. z o.o.	Kraków	100,00%	100,00%
Latteria – Tinis Sp. z o.o.	Rzepin	50,00%	50,00%

Spółki stowarzyszone z jednostką dominującą nie występują.

II. Ogólna charakterystyka jednostek objętych konsolidacją

Spółka dominująca

North Coast S.A. z siedzibą w Pruszkowie, przy ul. 3-go Maja 8

- (a) 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.
- (b) Przedmiotem działalności Spółki zgodnie z jej statutem 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 (catering) i pozostała gastronomiczna działalność usługowa,
 - przygotowanie i podawanie napojów.

W badanym okresie Spółka zajmowała się głównie sprzedażą hurtową żywności.

Grupa Kapitałowa North Coast S.A.**Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2011**

- (c) Kapitał zakładowy Spółki dominującej na dzień bilansowy wynosił 640.000,00 zł 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.

- (d) Akcje w Spółce dominującej na dzień sporządzenia niniejszego raportu były objęte przez:

	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*	4 100 000	82 000	12,81%	9,76%
Pozostali (poniżej 5%)	10 900 000	218 000	34,07%	25,96%
	32 000 000	640 000	100,00%	100,00%

W 2011 roku wysokość kapitału podstawowego nie uległa zmianie.

- (e) Władze Spółki dominującej stanowią: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

- (f) W skład Rady Nadzorczej w 2011 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 Sygitowicz | Członek Rady Nadzorczej. |

- (g) Funkcje Członków Zarządu w 2011 sprawowali:

- | | |
|-------------------------|---------------------|
| • Pan Silvano Fiocco | Prezes Zarządu, |
| • Pan Giorgio Pezzolato | Wiceprezes Zarządu, |

- (h) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej North Coast S.A. za rok od 01.01.2010 do 31.12.2010 zostało zbadane przez Baker Tilly Audit Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3 (obecnie w Warszawie przy ul. Hrubieszowskiej 2) i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

- (i) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej North Coast S.A. za rok obrotowy od 01.12.2010 do 31.12.2010 zostało zatwierdzone uchwałą nr 6/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 29.06.2011.

- (j) Skonsolidowane sprawozdanie za ubiegły rok obrotowy zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 21.07.2011 oraz opublikowane w Monitorze Polski B nr 380 z dnia 30.01.2011.

- (k) Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok od 01.01.2011 do 31.12.2011 zostało zbadane przez Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Hrubieszowskiej 2 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Jednostki zależne objęte konsolidacją**Habitat Investments Sp. z o.o., z siedzibą w Krakowie przy ul. Szpitalna 6**

- (a) Habitat Investments Sp. z o.o. została powołana aktem założycielskim dnia 30.12.2005 r. (Repertorium A nr 10566/2005). Spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla miasta Krakowa - Śródmieście w XI Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000249224.

- (b) Zgodnie z Umową Spółki przedmiotem działalności Spółki jest:
- zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
 - kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
 - wynajem nieruchomości na własny rachunek,
 - pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
 - zarządzanie nieruchomościami na zlecenie,
 - działalność holdingów,
 - działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego, budownictwo.
- (c) Kapitał podstawowy Spółki zależnej na dzień bilansowy wynosił 50.000 zł i dzielił się na 100 udziałów o wartości 500,00 zł każdy. 100 % udziałów i ogólnej liczby głosów należy do North Coast S.A.
- (d) Sprawozdanie finansowe Spółki zależnej za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011 nie podlegało, zgodnie z ustawą o rachunkowości, obowiązkowi badania. Dokonaliśmy przeglądu tego sprawozdania i nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości.
- (e) Udział sumy bilansowej sprawozdania finansowego Habitat Investments Sp. z o.o. za 2011 rok w sumie bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej North Coast S.A. za 2010 rok przed wyłączeniami konsolidacyjnymi wynosi 3%.

Latteria – Tinis Sp. z o.o. z siedzibą w Rzepinie przy ul. Hanki Sawickiej 1

- a) Latteria - Tinis Sp. z o.o. została powołana aktem założycielskim dnia 10.04.1998 r. (Repertorium nr 3176/98). Spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze w VIII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000105455.
- b) Działalność Spółki, zgodnie z jej statutem, obejmuje:
- przetwórstwo owoców i warzyw, gdzie indziej nie sklasyfikowane z wyjątkiem działalności usługowej,
 - działalność usługowa związana z przetwórstwem i konserwowaniem owoców i warzyw,
 - przetwórstwo mleka i wyrób serów,
 - działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów, wyrobów tytoniowych i sprzedażą towarów różnego rodzaju,
 - sprzedaż hurtowa owoców i warzyw, wyrobów mleczarskich, jaj, olejów, tłuszczów jadalnych, napojów alkoholowych i bezalkoholowych, cukru, czekolady, wyrobów cukierniczych i pozostałej żywności,
 - sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów wyrobów tytoniowych,
 - sprzedaż detaliczna owoców i warzyw, mięsa i wyrobów mięsnych, ryb, skorupiaków i mięczaków, chleba, ciast, wyrobów piekarniczych i cukierniczych, napojów alkoholowych i bezalkoholowych, wyrobów tytoniowych,
 - sprzedaż detaliczna wyrobów mlecznych i jaj w wyspecjalizowanych sklepach,
 - pozostała sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej nie sklasyfikowana.

W badanym okresie Spółka zajmowała się głównie przetwórstwem mleka, produkcją serów i innych wyrobów mleczarskich.

- c) Kapitał podstawowy Spółki na dzień bilansowy wynosił 13.000.000,00 zł i dzielił się na 26.000 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. 50% udziałów Spółki należy do North Coast S.A. pozostałe 50% należy do ALIVAL SPA z siedzibą w Ponte Buggianese (Pistoia- Włochy).
- (l) Sprawozdanie finansowe Spółki zależnej za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011 zostało zbadane przez Baker Tilly Poland Audit Sp. o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Hrubieszowskiej 2 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Grupa Kapitałowa North Coast S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2011

- d) Udział sumy bilansowej sprawozdania finansowego Habitat Investments Sp. z o.o. za 2010 rok w sumie bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej North Coast S.A. za 2010 rok przed wyłączeniami konsolidacyjnymi wynosi 37%.

III. Zmiana zakresu jednostek objętych konsolidacją

- (a) Zakres jednostek objętych konsolidacją w badanym okresie w porównaniu do danych porównywalnych nie uległ zmianie.
- (b) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2011 r. i dane porównywalne na dzień 31.12.2010 r. zostało sporządzone metodą pełną i obejmuje sprawozdania finansowe następujących jednostek:
- Spółki dominującej North Coast S.A.;
 - Spółki zależnej Habitat Investments Sp. z o.o.;
 - Spółki zależnej Latteria – Tinis Sp. z o.o.

IV. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o. została wybrana na audytora jednostki dominującej North Coast S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 28.09.2011.
- (b) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 06.10.2011 w okresie od 05.03.2012 do 30.04.2012, z przerwami.
- (c) Podstawą badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego były sprawozdania finansowe Spółek objętych konsolidacją oraz zastosowane zasady konsolidacji i dokumentacja konsolidacyjna, w tym korekty i wyłączenia konsolidacyjne.
- (d) Spółka dominująca udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania. Otrzymano od Zarządu Spółki dominującej oświadczenie z dnia 30 kwietnia 2012 roku o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany okres.

V. Podsumowanie przeprowadzonego badania

- (a) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej North Coast S.A. zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej. Jednostki zależne objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe za ten sam okres i na ten sam dzień bilansowy co jednostka dominująca.
- (b) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej North Coast S.A. za bieżący rok obrotowy sporządzone zostało, zgodnie z zasadami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej przyjętych przez Komisję Europejską, na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy objętych konsolidacją.
- (c) Bieżący rok obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.01.2011 do 31.12.2011. Ubiegły rok obrotowy obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2010. Dwa lata wstecz obejmują odpowiednio 12 miesięcy roku 2009.
- (d) Spółka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną, na którą składają się:
- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej,
 - korekty i wyłączenia konsolidacyjne sprawozdań finansowych objętych konsolidacją,

- (e) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono metodą konsolidacji pełnej. Sumowaniu podlegały w pełnej wysokości wszystkie odpowiednie pozycje bilansów i rachunków zysków i strat jednostki dominującej i jednostek zależnych. Następnie dokonano odpowiednich korekt i wyłączeń konsolidacyjnych. Wyłączeniom konsolidacyjnym podlegały:
- kapitały własne jednostek zależnych powstałe przed dniem objęcia kontroli,
 - wartość udziałów jednostek zależnych wykazanych w pozycji długoterminowych aktywów finansowych jednostki dominującej,
 - wzajemne należności i zobowiązania jednostek objętych konsolidacją,
 - przychody i koszty dotyczące operacji dokonywanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją,
 - zyski lub straty powstałe na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.
- (f) Na wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym obraz sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej wpływ miało między innymi:
- wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu z 2010 rokiem o 32% oraz wzrost kosztu własnego sprzedaży o 51% spowodowane głównie rozwojem produkcji serów włoskich przez jednostkę zależną Lateria Tinis Sp. z o.o. w Rzepinie,
 - wzrost kosztów sprzedaży o 8% i spadek kosztów ogólnego zarządu o 7%,
 - wzrost kosztów finansowych netto spowodowany głównie niekorzystnymi zmianami wartości polskiej waluty w stosunku do euro w 2011 roku oraz odsetkami od kapitału obcego (kredytów bankowych i leasingu)

Grupa Kapitałowa North Coast S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2011

VI. Analiza finansowa

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

	A Bieżący okres '000 zł	B Ubiegły okres '000 zł	C 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 %
Działalność kontynuowana										
Przychody ze sprzedaży	172 277	130 662	115 093	41 615	32%	15 569	14%	100%	100%	100%
Koszt własny sprzedaży	(134 311)	(88 927)	(71 524)	-45 384	51%	(17 403)	24%	-78%	-68%	-62%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	37 966	41 735	43 569	(3 769)	-9%	(1 834)	-4%	22%	32%	38%
Koszty sprzedaży	(38 612)	(35 616)	(36 347)	(2 996)	8%	731	-2%	-22%	-27%	-32%
Koszty ogólnego zarządu	(5 764)	(6 225)	(6 548)	461	-7%	323	-5%	-3%	-5%	-6%
Pozostałe przychody operacyjne	1 603	793	3 041	810	102%	(2 248)	-74%	1%	1%	3%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 413)	(1 108)	(1 062)	(305)	28%	(46)	4%	-1%	-1%	-1%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(6 220)	(421)	2 653	(5 799)	1377%	(3 074)	-116%	-4%	0%	2%
Koszty finansowe - netto	(6 312)	(507)	(1 730)	(5 805)	1145%	1 223	-71%	-4%	0%	-2%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(12 532)	-928	923	(11 604)	1250%	(1 851)	-201%	-7%	-1%	1%
Podatek dochodowy	(219)	(1 150)	(1 056)	931	-81%	(94)	9%	0%	-1%	-1%
Zysk(strata) netto	(12 751)	(2 078)	(133)	(10 673)	514%	(1 945)	1462%	-7%	-2%	0%
Przypadający:										
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(6 152)	1 031	525	(7 183)	-697%	506	96%	-4%	1%	0%
Udziałowcom mniejszościowym	(6 599)	(3 109)	(658)	(3 490)	-112%	(2 451)	372%	-4%	-2%	-1%
	(12 751)	-2 078	(133)	(10 673)	514%	(1 945)	1462%	-7%	-2%	0%

Grupa Kapitałowa North Coast S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2011

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2011 roku

	A	B	C							
	Koniec bieżącego okresu	Koniec ubiegłego okresu	Koniec okresu dwa lata wstecz	Zmiana (A-B)	Zmiana (A-B)/B	Zmiana (B-C)	Zmiana (B-C)/C	Koniec bieżącego okresu Struktura %	Koniec ubiegłego okresu Struktura %	Koniec okresu dwa lata wstecz Struktura %
	'000 zł	'000 zł	'000 zł	'000 zł	%	'000 zł	%	%	%	%
AKTYWA										
Aktywa trwałe										
Wartości niematerialne	19	34	42	(15)	-44%	-8	-19%	0%	0%	0%
Wartość firmy	10 607	10 607	10 607	-		0	0%	8%	9%	9%
Rzeczowe aktywa trwałe	64 489	64 356	66 662	133	0%	-2 306	-3%	50%	52%	57%
Inwestycje w pozostałych jednostkach	3	3	3	-	0%	0	0%	0%	0%	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63	65	36	(2)	-3%	29	81%	0%	0%	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 831	2 245	614	(414)	-18%	1 631	266%	1%	2%	1%
	77 012	77 310	77 964	-298	0%	-654	-1%	60%	63%	67%
Aktywa obrotowe										
Zapasy	16 488	14 553	12 463	1 935	13%	2 090	17%	13%	12%	11%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	29 529	25 767	21 096	3 762	15%	4 671	22%	23%	21%	18%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	235	1 264	540	(1 029)	-81%	724	134%	0%	1%	0%
Rozliczenia międzyokresowe	5 889	4 482	3 892	1 407		590		5%	4%	3%
	52 141	46 066	37 991	6 075	13%	8 075	21%	40%	37%	33%
Suma aktywów	129 153	123 376	115 955	5 777	5%	7 421	128%	100%	100%	100%

Grupa Kapitałowa North Coast S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2011

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2011 roku (c.d.)

	A Koniec bieżącego okresu '000 zł	B Koniec ubiegłego okresu '000 zł	C Koniec okresu dwa lata wstecz '000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Koniec bieżącego okresu Struktura %	Koniec ubiegłego okresu Struktura %	Koniec okresu dwa lata wstecz Struktura %
PASYWA										
Kapitał własny										
Kapitał podstawowy	640	640	640	0	0%	0	0%	0%	1%	1%
Kapitał zapasowy	22 465	22 465	22 465	0	0%	0	0%	17%	18%	19%
Kapitał rezerwowy	30 298	25 507	23 035	4 791	19%	2 472	11%	23%	21%	20%
Kapitał z aktualizacji wyceny	1	1	1	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Pozostałe kapitały	3 549	3 549	-	0	0%	3 549	0%	3%	3%	0%
Nierozliczony wynik z lat z lat ubiegłych	(11 621)	(7 861)	(4 314)	(3 760)	48%	(3 547)	82%	-9%	-6%	-4%
Zysk (strata) netto okresu obrotowego	(6 152)	1 031	525	(7 183)	-697%	506	96%	-5%	1%	0%
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	39 180	45 332	42 352	(6 152)	-14%	2 980	7%	30%	37%	37%
Udziały niedające kontroli	(4 795)	(1 448)	(472)	(3 347)	231%	(976)	207%	-4%	-1%	0%
Razem kapitały własne	34 385	43 884	41 880	(9 499)	-22%	2 004	5%	27%	36%	36%
								0%	0%	
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania										
Zobowiązania długoterminowe	25 361	27 436	14 109	(2 075)	-8%	13 327	94%	20%	22%	12%
Zobowiązania krótkoterminowe	69 407	52 056	59 966	17 351	33%	-7 910	-13%	54%	42%	52%
	94 768	79 492	74 075	15 276	19%	5 417	7%	73%	64%	64%
Suma pasywów	129 153	123 376	115 955	5 777	5%	7 421	6%	100%	100%	100%

Grupa Kapitałowa North Coast S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2011

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Grupy Kapitałowej

Działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej, jej wynik finansowy i rentowność za okres obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do ubiegłego okresu charakteryzują następujące wskaźniki:

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres	Okres dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki aktywności</u>					
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$		1,36	1,09	1,17
- produktywność majątku trwałego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów trwałych}}$		2,23	1,68	1,97
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$		4,40	3,05	2,65
- szybkość obrotu należności	$\frac{\text{przec. należności z tyt.dostaw i usług x 365 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	dni	51	61	67
- szybkość obrotu zapasów	$\frac{\text{przeciętny stan zapasów x 365 dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	42	55	66
<u>Wskaźniki rentowności</u>					
- rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	-7,40	-1,59	-0,12
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	-10,10	-1,74	-0,14
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	-32,58	-4,85	-0,31
<u>Wskaźniki finansowania</u>					
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,73	0,64	0,64
- szybkość obrotu zobowiązań	$\frac{\text{przec.stan zobowiązań z tyt.dostaw i usług x 365 dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	50	71	92
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		0,45	0,57	0,54
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny + zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,46	0,58	0,48

Grupa Kapitałowa North Coast S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2011

		Koniec bieżącego okresu	Koniec okresu dwa lata wstecz	Koniec okresu dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki płynności</u>				
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,75	0,88	0,63
- płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,51	0,61	0,43
- płynności III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,02	0,02	0,01
<u>Wskaźniki rynku kapitałowego</u>				
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł 0,03	0,02	0,13
- cena do zysku/straty na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$	41,90	78,02	7,79
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł 1,42	1,32	1,36

VII. Stwierdzenia biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Spółki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe 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, dokumentacji konsolidacyjnej i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- (c) We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów mniejszości zostały przeprowadzone prawidłowo.
- (d) We wszystkich istotnych aspektach określone przez kierownika Jednostki dominującej zasady rachunkowości oraz wykazywanie danych były zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad i metod w stosunku do okresu ubiegłego.
- (e) Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (f) Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (g) Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawierają wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy

Sprawozdawczości Finansowej i zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.

- (h) Podczas badania nie stwierdzono istotnych naruszeń statutu Spółki i prawa mających wpływ na sprawozdanie finansowe.
- (i) Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej we wszystkich istotnych aspektach 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 wraz z późniejszymi zmianami). Zawarte w nim informacje są zgodne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres bieżący.
- (j) 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).
- (k) Zakres badania nie był ograniczony.