

OPINIA I RAPORT

z badania sprawozdania finansowego
za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

MURAPOL S.A.

w Bielsku-Białej

REWIT KSIĘGOWI I BIEGLI REWIDENCI SP. Z O.O.

80-137 GDAŃSK, UL. STARODWORSKA 1, TEL. (58) 558-47-20, FAX. (58) 558-47-21

PREZES ZARZĄDU-LUCYNA WITEK, ROK ZAŁOŻENIA 1994

KRS 0000003104, NIP: 584-04-54-183, REGON: 190389884, KAPITAŁ ZAŁOŻYCIELSKI SPÓŁKI 100 000 ZŁ

SĄD REJONOWY GDAŃSK-PÓŁNOC W GDAŃSKU VII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

WWW.REWIT.COM.PL, REWIT@REWIT.COM.PL



OPINIA

NIEZALEŻNEGO

BIEGŁEGO REWIDENTA

Sporządzona dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej

MURAPOL S.A.

z siedzibą

w Bielsku-Białej,

ul. Partyzantów 49

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego MURAPOL Spółka Akcyjna, z siedzibą w Bielsku-Białej, ul. Partyzantów 49 (zwanej dalej "Spółką"), na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą
291 209 628,29 zł
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący zysk netto w wysokości
12 451 906,11 zł
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę
9 343 095,01 zł
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę
2 935 016,08 zł
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd MURAPOL S.A. Zarząd oraz Członkowie Organu Nadzorującego Jednostkę (przez który rozumie się - zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 5a) ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 ze zm. - Radę Nadzorczą, a w przypadku, gdy nie została powołana, Zgromadzenie Wspólników lub Właściciela) są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w niniejszej ustawie.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.



Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- * rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 ze zm.),
- * krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - 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 miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonych 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,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Zwracamy uwagę, że akcje spółki stowarzyszonej zostały zakwalifikowane, jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wartość wyceny została odniesiona w przychody finansowe i w sposób istotny wpłynęła na wynik finansowy Spółki w roku obrotowym. Przyjęte założenia do wyceny zostały opisane w sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie Zarządu Jednostki zostało sporządzone stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i istotnej części przyjętych przez spółkę zasad MSSF, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki MURAPOL S.A. za rok obrotowy 2011

Ponadto zwracamy uwagę, że badane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i powinno służyć przede wszystkim celom statutowym. Nie może być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego, Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.



REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

80-137 Gdańsk, ul. Starodworska 1

*Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych
pod numerem 101*

Michał Rudowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 11046

Lucyna Witek

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 8038

Prezes Zarządu



Księgowi i Biegli Rewidenci
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Gdańsk, dnia 10 kwietnia 2012 r.



RAPORT
UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES
od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

MURAPOL S.A.
w Bielsku-Białej, ul. Partyzantów 49

SPIS TREŚCI RAPORTU

	<i>WPROWADZENIE</i>	6
<i>CZĘŚĆ A</i>	<i>INFORMACJA OGÓLNA O JEDNOSTCE</i>	7
<i>CZĘŚĆ B</i>	<i>OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI I OMÓWIENIE WYNIKÓW KONTROLI ZEWNĘTRZNYCH</i>	11
<i>B.I.</i>	<i>System rachunkowości</i>	11
<i>B.II.</i>	<i>Inwentaryzacja</i>	12
<i>B.III.</i>	<i>Kontrole zewnętrzne</i>	12
<i>CZĘŚĆ C</i>	<i>OGÓLNA OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI I GŁÓWNE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE</i>	13
<i>C. I.</i>	<i>Bilans</i>	13
<i>C. II.</i>	<i>Rachunek zysków i strat</i>	15
<i>C. III.</i>	<i>Wskaźniki ekonomiczne</i>	16
<i>C. IV.</i>	<i>Ogólna sytuacja finansowa</i>	18
<i>CZĘŚĆ D</i>	<i>INFORMACJE O POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</i>	20
<i>D.I.</i>	<i>Bilans - Aktywa</i>	20
<i>D.II.</i>	<i>Bilans - Pasywa</i>	21
<i>D.III.</i>	<i>Rachunek zysków i strat - Przychody</i>	23
<i>D.IV.</i>	<i>Rachunek zysków i strat - Koszty i podatek dochodowy od osób prawnych</i>	24
<i>D.V.</i>	<i>Zestawienie zmian w kapitale własnym</i>	25
<i>D.VI.</i>	<i>Rachunek przepływów pieniężnych</i>	25
<i>D.VII.</i>	<i>Informacja dodatkowa</i>	25
<i>CZĘŚĆ E</i>	<i>OCENA PRZEDŁOŻONEGO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI</i>	25
<i>CZĘŚĆ F</i>	<i>PODSUMOWANIE WYNIKÓW BADANIA</i>	26

RAPORT
UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA
OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011

dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej sporządzony przez:

Biegłego Rewidenta Michała Rudowskiego

Numer ewidencyjny 11046

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. było przedmiotem badania i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającymi objaśnieniami.

Jednostka jest podmiotem mającym zamiar ubiegać się o dopuszczenie go do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zgodnie z art. 45 ust. 1a ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 ze zm.) Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Komisję Europejską.

Sprawozdanie finansowe obejmuje następujące części składowe:

- * wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- * bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **291 209 628,29 zł**
- * rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący zysk netto w wysokości **12 451 906,11 zł**
- * zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wzrost kapitału własnego o kwotę **9 343 095,01 zł**
- * rachunek przepływów pieniężnych wykazujący w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **2 935 016,08 zł**
- * dodatkowe informacje i objaśnienia.

Uchwałą nr 1/11/2011 z dnia 4 listopada 2011 r. Rada Nadzorcza na podstawie artykułu 18 Statutu Spółki dokonała wyboru firmy REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. z Gdańska do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za rok 2011, zgodnie z art. 66 ust. 4 ustawy o rachunkowości. Firma REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę podmiotów uprawnionych pod numerem 101.

Badanie wstępne i zasadnicze przeprowadzono w siedzibie Spółki MURAPOL S.A. zgodnie z umową zawartą pomiędzy Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, ul. Starodworska 1, a MURAPOL S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej, ul. Partyzantów 49.



CZĘŚĆ A - INFORMACJA OGÓLNA O JEDNOSTCE

1. Nazwa badanej jednostki i adres

MURAPOL S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej, przy ul. Partyzantów 49.

2. Forma prawna, podstawa prawna i gospodarcza działalność

Spółka powstała na podstawie umowy Spółki, sporządzonej w formie aktu notarialnego przed Notariuszem Jarosławem Stejskal z Kancelarii Notarialnej Dariusz Wojciech Rzadkowski, Jarosław Stejskal Spółka Cywilna w Bielsku-Białej, ul. Cieszyńska 8, w dniu 05.01.2007 r. (Rep. A 91/2007).

Do Krajowego Rejestru Sądowego została wpisana zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28.02.2007 r. pod numerem KRS 0000275523.

Podczas badania sprawozdania finansowego przedłożono wypis z Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 12.03.2012 r.

3. Władze Spółki

Władzami Spółki są:

- * Walne Zgromadzenie,
- * Rada Nadzorcza,
- * Zarząd.

Skład Rady Nadzorczej w badanym okresie był następujący:

Wiesław Cholewa	Przewodniczący
Leszek Kołodziej	Wiceprzewodniczący
Bożena Cholewa	Członek Rady
Jolanta Dziuda	Członek Rady
Joanna Kołodziej	Członek Rady
Bogdan Sikorski	Członek Rady

Zarząd Spółki jest obecnie 2-osobowy.

Michał Dziuda	Prezes Zarządu
Michał Sapota	Wiceprezes Zarządu

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Jednostki Dominującej upoważniony jest każdy z członków zarządu samodzielnie, z tym, że do nabywania i zbywania nieruchomości gruntowych o charakterze inwestycyjnym wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu.

Obowiązki Głównego Księgowego pełni Pani Agnieszka Wiśniewska.

4. Kapitał zakładowy Spółki

4.1. Kapitał zakładowy wynosi 2.000.000,00 zł i dzieli się na 40.000.000,00 akcji, każda o wartości nominalnej 0,05 złotych.

Na podstawie Uchwały nr 6/05/2011 z 23 maja 2011 r. został podwyższony kapitał zakładowy Spółki w drodze emisji akcji serii C1 i C2 w trybie subskrypcji prywatnej o kwotę 1.000.000,00 zł.

W Spółce na 31.12.2011 r. występują następujące rodzaje akcji:

Nazwa serii akcji	Ilość akcji	Wartość w zł
SERIA B	9 800 000	490 000,00
SERIA A1	8 200 000	410 000,00
SERIA A2	2 000 000	100 000,00
SERIA C1	16 000 000	800 000,00
SERIA C2	4 000 000	200 000,00
Suma	40 000 000	2 000 000

Akcje imienne serii A1 o wartości 410.000,00 zł są uprzywilejowane co do prawa głosu. Każda akcja serii A1 daje prawo do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu.

Akcje imienne serii B o wartości 490.000,00 zł są uprzywilejowane co do prawa głosu. Każda akcja serii B daje prawo do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu.

Akcje imienne serii C1 o wartości 800.000,00 zł są uprzywilejowane co do prawa głosu. Każda akcja serii C1 daje prawo do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu.

Akcje serii A2 nie są uprzywilejowane.

Akcje serii C2 nie są uprzywilejowane.

Akcjonariuszami Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku są:

Akcjonariusz	Liczba akcji uprzywilejowanych do 2 głosów w posiadaniu akcjonariusza	Liczba akcji nieuprzywilejowanych w posiadaniu akcjonariusza	Procent głosów na Walnym Zgromadzeniu
Michał Dziuda	7 200 000	800 000	21%
Wiesław Cholewa	5 400 000	600 000	15%
Leszek Kołodziej	5 400 000	600 000	15%
MIDVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.	1 600 000	0	4%
Stelmondo Management Limited	4 800 000	1 600 000	15%
Predictus Managment Limited	4 800 000	1 200 000	15%
Trochopoulos Managment Limited	4 800 000	1 200 000	15%
Suma	34 000 000	6 000 000	100%

4.2. Zmiany wysokości i struktury kapitału, jakie nastąpiły w badanym roku obrotowym oraz do dnia wydania opinii.

Zmiany w strukturze własności kapitału w trakcie roku obrotowego nie wystąpiły.

Zgodnie z propozycją Zarządu Spółki, przedstawioną w dodatkowych informacjach i objaśnieniach stanowiących integralną część sprawozdania finansowego, zaproponowano przeznaczyć zysk netto w kwocie 12.451.906,11 zł w całości na kapitał zapasowy Spółki.

4.3 Jednostki powiązane z badaną Jednostką na dzień bilansowy:

- * MURAPOL NORD Sp. z o.o. sp. k., ul. Partyzantów 49, Bielsko-Biała - komplementariuszem w Spółce jest MURAPOL NORD Sp. z o.o., a komandytariuszem jest MURAPOL S.A.,
- * MURAPOL POZNAŃ Sp. z o.o. S.K.A. w organizacji, ul. Partyzantów 49, Bielsko-Biała,
- * MURAPOL CZERWIŃSKIEGO Sp. z o.o. S.K.A. w organizacji, ul. Partyzantów 49, Bielsko-Biała.

Podmioty zależne od MURAPOL S.A. w których Spółka ta posiada 100% kapitału zakładowego:

- * PRO CONSULTING Sp. z o.o., ul. Partyzantów 49, Bielsko-Biała,
- * KREDYT KONSULTING Sp. z o.o., ul. Partyzantów 49, Bielsko-Biała,
- * MURAPOL NORD Sp. z o.o., ul. Partyzantów 49, Bielsko-Biała - Komplementariusz Spółki,
- * MURAPOL PARTNER S.A., ul. Partyzantów 49, Bielsko-Biała.

Podmioty zależne od MURAPOL S.A. w których Spółka ta posiada 50% kapitału zakładowego:

- * MURAPOL & M INVESTMENT Sp. z o.o., ul. Partyzantów 49, Bielsko-Biała,
- * MURAPOL POZNAŃ Sp. z o.o. w organizacji, ul. Partyzantów 49, Bielsko-Biała,
- * MURAPOL INVEST Sp. z o.o. w organizacji, ul. Partyzantów 49, Bielsko-Biała.
- * MURAPOL CZERWIŃSKIEGO Sp. z o.o. w organizacji, ul. Partyzantów 49, Bielsko-Biała.

5. Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony

6. Rok obrotowy: rok kalendarzowy

7. Wielkość zatrudnienia

Średnie zatrudnienie w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wynosiło 49 osób. Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 57 osób.

8. Przedmiot działalności Spółki

Przedmiotem działalności rzeczywiście prowadzonej w Jednostce są roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych.

9. Rejestracja podatkowa oraz statystyczna

Decyzją Pierwszego Urzędu Skarbowego w Bielsku-Białej, ul. Sixta 17 Przedsiębiorstwo MURAPOL S.A. otrzymało numer identyfikacyjny NIP:

547-19-32-616

REGON nadany przez Urząd Statystyczny w Katowicach:

0 7 2 6 9 5 6 8 7

10. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy poprzedzający rok badany

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy poprzedzający rok badany tj. za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. zostało zbadane przez REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającymi objaśnieniami.

11. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy poprzedzający rok badany:
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy poprzedzający rok badany, tj. za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wyrażające się:

- sumą bilansową po stronie aktywów i pasywów 207 253 088,84 zł
- zyskiem netto 47 815 310,34 zł

zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Nr 3/06/2011 z dnia 30.06.2011 r.

12. Podział wyniku finansowego za rok poprzedni

Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą Nr 5/06/2011 z dnia 30.06.2011 r. w związku z osiągnięciem w 2010 roku przez Spółkę zysku w wysokości 47.815.310,34 zł postanowiło część zysku w wysokości 4.000.000,00 zł przeznaczyć na dywidendę dla akcjonariuszy, natomiast pozostałą część zysku w wysokości 43.815.310,34 zł - na kapitał zapasowy Spółki.

13. Złożenie sprawozdania finansowego za rok ubiegły do:

Urzędu Skarbowego w Bielsku-Białej	dnia 11 lipca 2011 roku
Sądu Rejonowego w Bielsku-Białej	dnia 15 lipca 2011 roku

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało przesłane do publikacji w Monitorze Polskim B dnia 11 lipca 2011 roku.

14. Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r.

- REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. ul. Starodworska 1, 80-137 Gdańsk,
- nr ewidencyjny podmiotu uprawnionego: 101,
- nazwisko i numer ewidencyjny kluczowego biegłego rewidenta, odpowiedzialnego za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego: Michał Rudowski nr ewid. 11046.
- podmiot uprawniony, jak również kluczowy biegły rewident stwierdzają, że spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki, 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. z 2009 r. Nr 77, poz. 649),
- podstawa przeprowadzenia badania:
umowa nr 19/B/2010 zawarta w dniu 3 sierpnia 2011 roku.

15. Oświadczenie Zarządu oraz dostępność danych

Zarząd Spółki złożył pisemne oświadczenie o kompletnym i prawidłowym ujęciu w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym wszystkich zdarzeń gospodarczych dotyczących badanego okresu, ujawnieniu zobowiązań warunkowych oraz niezrealizowaniu lub ewentualnym wystąpieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła nam wszelkie żądane przez nas dokumenty, a pracownicy Spółki udzielali nam - niezbędnych do zbadania sprawozdania finansowego, wydania opinii i sporządzenia raportu - informacji.

CZĘŚĆ B - OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI I OMÓWIENIE WYNIKÓW KONTROLI ZEWNĘTRZNYCH

B. I. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. wynikają z zapisów zawartych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych 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.

We wstępie do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2011 roku Zarząd jednostki przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Spółki.

Dokonałiśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg z dowodami księgowymi oraz ze zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdziliśmy, że system księgowości można ogólnie uznać za prawidłowy. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii o tym systemie.

Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera nie budzą zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

B.II. INWENTARYZACJA

W okresie objętym badaniem Spółka przeprowadziła następujące inwentaryzacje:

* w drodze weryfikacji dokumentów według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.:

- towarów handlowych,
- wyrobów gotowych,
- produkcji w toku.

* w drodze uzyskania potwierdzeń od banków i kontrahentów według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.:

- rozrachunków z jednostkami powiązаныmi,
- środków pieniężnych w banku,
- kredytów,
- udziałów, akcji.

* Spółka nie potwierdziła stanu rozrachunków z odbiorcami nie powiązаныmi.

Do poprawności przeprowadzenia inwentaryzacji, ich udokumentowania i rozliczeń biegły uwag nie wnosi.

B. III. KONTROLE ZEWNĘTRZNE

W okresie objętym badaniem została przeprowadzona kontrola przez: Naczelnika Drugiego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Bielsku-Białej. Zakres kontroli obejmował:

- * Naczelnika Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Bielsku-Białej w zakresie zasadności zwrotu podatku od towarów i usług za miesiące VIII-IX 2011 r.
- * Naczelnika Drugiego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Bielsku-Białej w zakresie aktualności danych objętych zgłoszeniem identyfikacyjnym na dzień wszczęcia kontroli.

Kontrole nie wykazały istotnych nieprawidłowości.

CZĘŚĆ C - OGÓLNA OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI I GŁÓWNE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE

C.I. BILANS

AKTYWA Wyszczególnienie	Stan na					
	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.		31.12.2009 r.	
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura
Aktywa trwale	111 532,65	38,30%	101 601,93	49,02%	9 093,40	6,39%
Wartości niematerialne	156,68	0,05%	79,41	0,04%	93,95	0,07%
Rzeczowe aktywa trwale	2 301,52	0,79%	1 193,00	0,58%	1 371,11	0,96%
Nieruchomości inwestycyjne	2 162,00	0,74%	2 162,00	1,04%	7 412,00	5,21%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności	0,00	0,00%	0,00	0,00%	156,90	0,11%
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	98 438,14	33,80%	97 713,72	47,15%	0,00	0,00%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	8 112,79	2,79%	0,00	0,00%	32,88	0,02%
Należności długoterminowe	108,07	0,04%	81,21	0,04%	0,00	0,00%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	253,46	0,09%	372,58	0,18%	26,55	0,02%
Aktywa obrotowe	179 676,97	61,70%	105 651,16	50,98%	133 235,05	93,61%
Zapasy	144 550,20	49,64%	89 307,92	43,09%	126 700,55	89,02%
Należności z tytułu dostaw i usług	5 728,77	1,97%	1 413,56	0,68%	1 157,66	0,81%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,00	0,00%	2 664,69	1,29%	0,00	0,00%
Pozostałe należności krótkoterminowe	8 537,24	2,93%	8 094,74	3,91%	3 303,76	2,32%
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	4 340,54	1,49%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa	1 099,20	0,38%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Rozliczenia międzyokresowe	9 220,22	3,17%	904,46	0,44%	61,78	0,04%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 200,81	2,13%	3 265,79	1,58%	2 011,29	1,41%
SUMA AKTYWÓW	291 209,63	100,00%	207 253,09	100,00%	142 328,45	100,00%

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego MURAPOL S.A. za rok obrotowy 2011

PASYWA Wyszczególnienie	31.12.2011 r.		31.12.2010 r.		31.12.2009 r.	
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura
KAPITAŁ WŁASNY	94 994,86	32,62%	85 651,77	41,33%	28 597,07	20,09%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	94 994,86	32,62%	85 468,13	41,24%	0,00	0,00%
Kapitał podstawowy	2 000,00	0,69%	1 000,00	0,48%	1 000,00	0,70%
Pozostały kapitał zapasowy	85 821,16	29,47%	42 005,85	20,27%	13 824,20	9,71%
Wynik finansowy roku obrotowego	12 451,91	4,28%	47 815,31	23,07%	13 717,80	9,64%
Niepodzielony wynik finansowy	-5 278,21	-1,81%	-5 169,39	-2,49%	55,08	0,04%
Udziały mniejszości	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
ZOBOWIĄZANIA	196 214,77	67,38%	121 601,32	58,67%	113 731,38	79,91%
Zobowiązania długoterminowe	40 273,20	13,83%	17 504,11	8,45%	16 668,19	11,71%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	13 282,87	4,56%	15 889,28	7,67%	14 796,00	10,40%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	25 109,62	8,62%	662,36	0,32%	417,42	0,29%
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,66	0,00%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 880,72	0,65%	952,46	0,46%	1 454,10	1,02%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Zobowiązania krótkoterminowe	155 941,56	53,55%	104 097,21	50,23%	97 063,19	68,20%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	56 935,00	19,55%	20 495,76	9,89%	26 537,84	18,65%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	181,94	0,06%	8 605,83	4,15%	349,60	0,25%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22 358,20	7,68%	12 884,78	6,22%	7 544,02	5,30%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	581,67	0,20%	0,00	0,00%	2 871,31	2,02%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	62 345,52	21,41%	52 844,06	25,50%	665,39	0,47%
Krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	40,10	0,01%	101,63	0,05%	0,00	0,00%
Rezerwy krótkoterminowe	45,05	0,02%	45,05	0,02%	0,00	0,00%
Rozliczenia międzyokresowe bierne	13 454,09	4,62%	9 120,11	4,40%	59 095,02	41,52%
SUMA PASYWÓW	291 209,63	100,00%	207 253,09	100,00%	142 328,45	100,00%

C.II. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)

Wyszczególnienie		Obroty w roku sprawozdawczym					
		2011 r.		2010 r.		2009 r.	
		w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura
A.	Przychody ze sprzedaży	78 178,84	100,00	142 793,72	100,00	51 183,77	100,00
I.	Przychody ze sprzedaży wyrobów	51 474,71	65,84	38 394,35	26,89	43 865,25	85,70
II.	Przychody z tytułu aportu	0,00	0,00	89 199,87	62,47	0,00	0,00
III.	Przychody ze sprzedaży usług	12 747,50	16,31	6 381,20	4,47	182,80	0,36
IV.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	13 956,63	17,85	8 818,30	6,18	7 135,72	13,94
B.	Koszt własny sprzedaży	53 057,43	67,87	82 886,80	58,05	22 495,65	43,95
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów	34 882,84	44,62	26 634,15	18,65	18 828,43	36,79
II.	Koszt własny aportu	0,00	0,00	45 962,02	32,19	0,00	0,00
III.	Koszt sprzedanych usług	9 636,14	12,33	5 470,72	3,83	0,00	0,00
IV.	Koszt sprzedanych towarów i materiałów	8 538,45	10,92	4 819,92	3,38	3 667,21	7,16
C.	ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	25 121,41	32,13	59 906,91	41,95	28 688,12	56,05
D.	Koszty sprzedaży	5 188,18	6,64	1 817,18	1,27	1 003,56	1,96
E.	Koszty ogólnego zarządu	10 008,65	12,80	9 481,19	6,64	8 244,01	16,11
F.	ZYSK ZE SPRZEDAŻY	9 924,58	12,69	48 608,54	34,04	19 440,55	37,98
G.	Pozostałe przychody operacyjne	3 507,57	4,49	2 691,95	1,89	1 878,24	3,67
H.	Pozostałe koszty operacyjne	1 940,72	2,48	2 074,84	1,45	3 014,74	5,89
I.	ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	11 491,44	14,70	49 225,64	34,47	18 304,06	35,76
J.	Przychody (koszty) finansowe	2 589,52	3,31	-1 794,60	-1,26	-1 121,65	-2,19
L.	ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	14 080,95	18,01	47 431,04	33,22	17 182,40	33,57
N.	ZYSK BRUTTO	14 080,95	18,01	47 431,04	33,22	17 182,40	33,57
O.	Podatek dochodowy	1 629,05	2,08	-384,27	-0,27	3 464,61	6,77
R.	ZYSK NETTO	12 451,91	15,93	47 815,31	33,49	13 717,80	26,80
	POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY	-108,81	100,00	-5 169,39	n/d	n/d	n/d
	Ujęcie innych skutków lat ubiegłych	-108,81	-0,14	-5 169,39	-3,62	n/d	n/d
	SUMA DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	12 343,10	15,79	42 645,92	29,87	n/d	n/d

C.III. WSKAŹNIKI EKONOMICZNE

Działalność gospodarczą Spółki i jej wynik oraz sytuację majątkową i finansową za okres objęty badaniem w porównaniu z okresami poprzednimi charakteryzują przedstawione węzłowe wskaźniki:

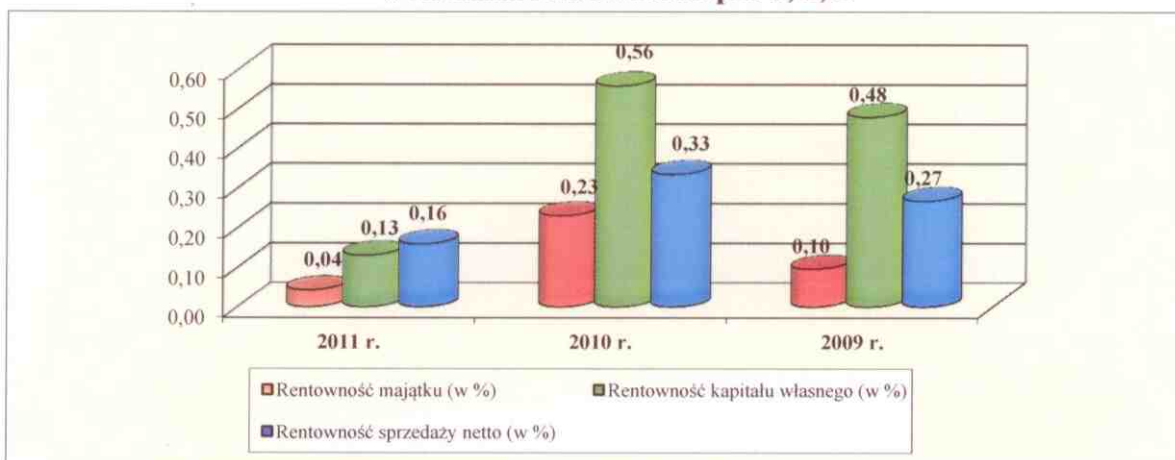
Lp.	Wyszczególnienie	2011 r.	2010 r.	2009 r.
1.	Rentowność majątku (w %) <u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	4,28%	23,07%	9,64%
2.	Rentowność kapitału własnego (w %) <u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	13,11%	55,83%	47,97%
3.	Rentowność sprzedaży netto (w %) <u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży	15,93%	33,49%	26,80%
4.	Wskaźnik płynności finansowej - I <u>majątek obrotowy* ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe**	1,15	1,01	1,37
5.	Wskaźnik płynności finansowej - II <u>majątek obrotowy* ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe**	0,23	0,16	0,07
6.	Wskaźnik płynności finansowej - III <u>środki pieniężne i ich ekwiwalenty</u> zobowiązania krótkoterminowe**	0,04	0,03	0,02
7.	Szybkość obrotu należności (w dniach) <u>należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży	27	4	8
8.	Szybkość obrotu zobowiązań (w dniach) <u>zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> koszty działalności operacyjnej	120	50	87
9.	Szybkość obrotu zapasami (w dniach) <u>zapasy x 365 dni</u> koszty działalności operacyjnej	773	346	1 457
10.	Unieruchomienie środków (w %) <u>majątek trwały</u> wartość aktywów	38%	49%	6%
11.	Stopa zadłużenia (w %) <u>zobowiązania ogółem***</u> wartość aktywów	62%	54%	35%
12.	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (%) <u>kapitał własny</u> majątek trwały	85%	84%	314%
13.	Wskaźnik "złotej reguły bilansowej" (w %) <u>kapitał stały</u> majątek trwały	121%	102%	498%

* należności krótkoterminowe nie obejmują należności z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

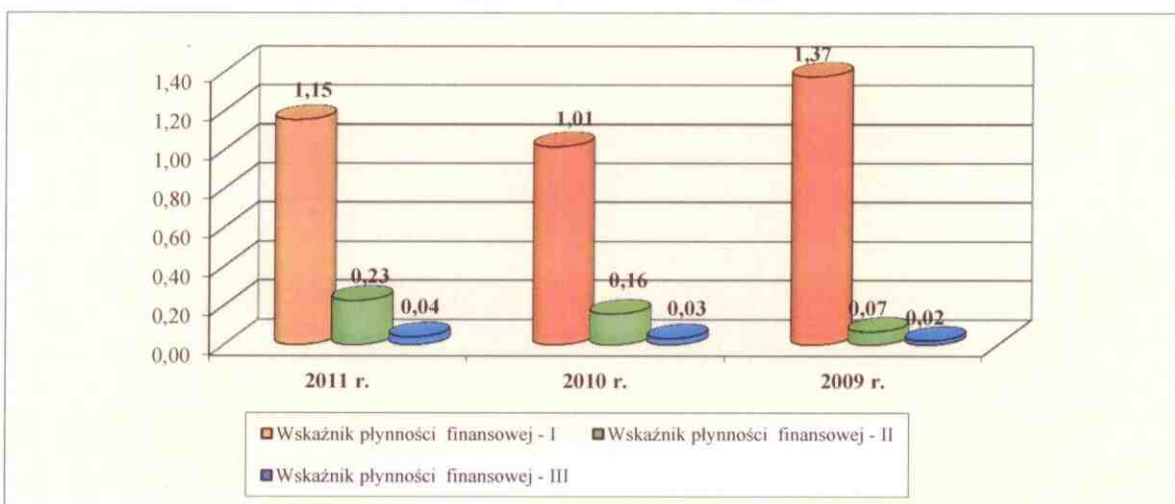
** zobowiązania krótkoterminowe nie obejmują zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

*** zobowiązania ogółem nie obejmują rezerw i rozliczeń międzyokresowych

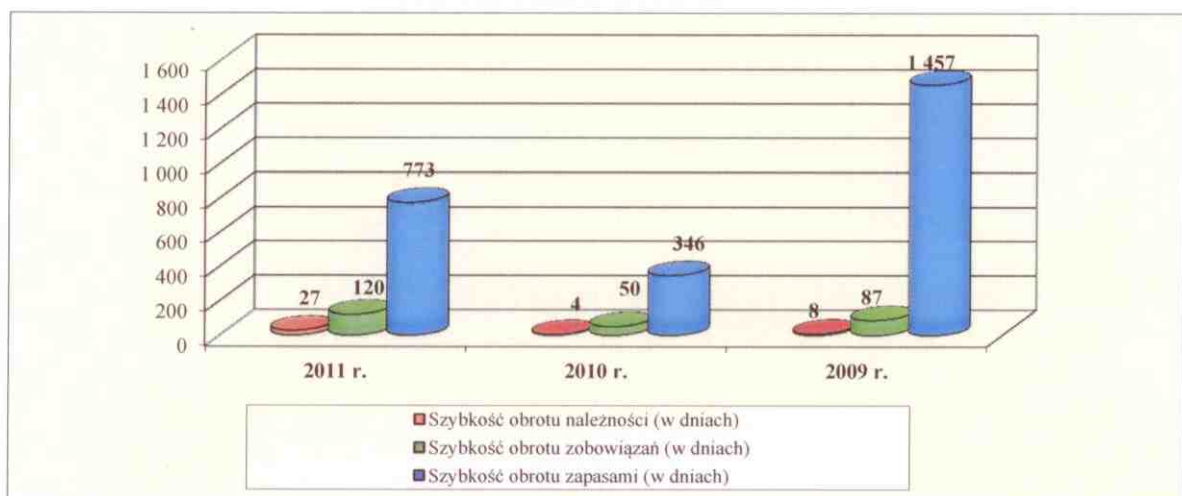
Graficzne ujęcie wybranych wskaźników ekonomicznych
Wskaźniki rentowności /pkt 1, 2, 3/



Wskaźniki płynności finansowej /pkt. 4, 5, 6/



Wskaźniki obrotowości /pkt. 7, 8, 9/



C.IV. OGÓLNA SYTUACJA FINANSOWA

Komentarz do zaprezentowanych wielkości wskaźników

Na sytuację finansową Spółki na dzień bilansowy wpłynęły następujące zjawiska, które znajdują odzwierciedlenie w istotnych zmianach podstawowych wskaźników ekonomicznych:

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wyniosły 78.178,84 tys. zł i w porównaniu z poprzednim okresem zmniejszyły się o 45,25 % tj. o 64.614,87 tys. zł. Spadek ten wynikał głównie z przychodów z tytułu aportów wniesionych do spółki zależnej w roku ubiegłym, co nie miało miejsca w okresie badanym. Struktura przychodów w okresie objętym sprawozdaniem uległa zmianie, główną pozycją przychodów w 2010 roku były przychody z tytułu aportów do spółki zależnej, natomiast w 2011 roku główną pozycją były przychody ze sprzedaży wyrobów.

Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów w badanym okresie wyniósł 53.057,43 tys. zł i stanowił 67,87% wartości przychodów ze sprzedaży. Porównując wartości z poprzedniego okresu koszt ten spadł w roku badanym o 35,99%, tj. o 29.829,37 tys. zł. Spadek ten wynikał głównie z kosztu aportów wniesionych do spółki zależnej w roku ubiegłym, co nie miało miejsca w okresie badanym.

Zwiększyły się natomiast koszty sprzedaży o 185,51% (tj. o 3.371,00 tys. zł) osiągając poziom 5.188,18 tys. zł oraz koszty ogólnego zarządu o 5,56% (tj. o 527,46 tys. zł) i na koniec roku 2011 wyniosły 10.008,65 tys. zł.

W roku 2011 Spółka wypracowała zysk netto na poziomie 12.451,91 tys. zł, co w porównaniu z rokiem 2010 oznacza spadek o 73,96%. Spadek wynika z osiągniętego w ubiegłym roku zysku z tytułu wniesionego aportu w kwocie 43.237,85 tys. zł. Spadek zysku ze sprzedaży wpłynął na pogorszenie wskaźników rentowności majątku z 23,07% w ubiegłym roku do 4,28%, kapitału własnego z 55,83% do 13,11%, jak również sprzedaży netto z 33,49% do 15,93%.

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2011 r. w porównaniu z rokiem ubiegłym zwiększyła się o 83.956,54 tys. zł, kształtując się na poziomie 291.209,63 tys. zł. W strukturze aktywów nastąpił w porównaniu z okresem poprzednim wzrost wartości zapasów o 55.242,28 tys. zł, rozliczeń międzyokresowych o 8.315,76 tys. zł oraz pozostałych długoterminowych aktywów finansowych o 8.112,79 tys. zł.

Struktura pasywów natomiast wykazuje większościowy udział kapitału obcego jako źródła finansowania działalności gospodarczej. Zmniejszenie udziału kapitału własnego w strukturze pasywów spowodowane jest zwiększeniem się krótkoterminowych kredytów i pożyczek o 36.439,24 tys. zł oraz pozostałych długoterminowych zobowiązań finansowych o 24.447,25 tys. zł przy wzroście kapitału własnego o 9.343,10 tys. zł. Zobowiązania na dzień 31 grudnia 2011 roku wzrosły o 74.613,45 tys. zł i kształtują się na poziomie 196.214,77 tys. zł.

W badanym okresie - w stosunku do okresu poprzedniego - wskaźniki płynności finansowej prezentowały wartości: wskaźnik płynności finansowej I stopnia wzrósł z poziomu 1,01 do poziomu 1,15, wskaźnik płynności II stopnia wzrósł z 0,16 w okresie poprzednim do 0,23 w okresie badanym oraz wskaźnik płynności III stopnia wzrósł odpowiednio z 0,03 do 0,04.

Wartość wskaźnika szybkości obrotu zobowiązań w dniach wzrosła z 50 dni w roku poprzednim do 120 dni w roku badanym. Zwiększyła się także wartość wskaźnika szybkości obrotu należności w dniach z 4 dni do 27 dni oraz obrotu zapasami z 346 dni do 773 dni w roku badanym.

W roku 2011 zwiększeniu uległ wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym z 84% w roku ubiegłym do 85% w roku badanym, zwiększyła się także stopa zadłużenia z poziomu 102% w roku 2010 do 121% w okresie badanym.

We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Zarząd badanej jednostki wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez podmiot przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od ostatniego dnia roku obrotowego i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez ten podmiot.

Informacje zgromadzone przez nas w toku badania, potwierdzone stwierdzeniami zawartymi we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach, a także w sprawozdaniu z działalności jednostki, jak również na podstawie oświadczenia kierownika jednostki potwierdzają założenie kontynuowania działalności przez badany podmiot przez co najmniej 12 miesięcy, licząc od ostatniego dnia roku obrotowego i, że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez ten podmiot.

CZEŚĆ D - INFORMACJE O POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Poniżej prezentujemy istotne pozycje sprawozdania finansowego:

D.I. BILANS - AKTYWA

Aktywa trwale w kwocie **111 532 654,31 zł**
stanowią 38,30% sumy bilansowej

Na wartość aktywów trwałych składają się głównie długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Ze względu na istotny udział w sumie bilansowej oraz na istotne zmiany, jakie miały miejsce w porównaniu do poprzedniego okresu poniżej prezentujemy szczegółowe omówienie wybranych pozycji.

**Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do
sprzedaży w kwocie** **98 438 138,78 zł**
stanowią 33,80% sumy bilansowej

Na wartość pozycji bilansowej składają się udziały w jednostkach zależnych, które zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Nazwa Spółki	Udział % w kapitale	Kapitał własny	Wartość księgowa
MURAPOL PARTNER S.A.	100%	69 684,13	106 073,00
PRO CONSULTING SP.ZO.O.	100%	184 654,81	52 296,00
MURAPOL NORD SP. Z .O.O	100%	25 440,59	52 308,00
MURAPOL NORD SP. Z O.O. SP.K.	100%	96 607 472,89	97 491 155,28
KREDYT KONSULTING SP. Z O.O.	100%	88 002,48	11 889,00
MURAPOL & M INVESTMENT SP. Z O.O.	50%	(1 886 989,22)	64 912,00
MURAPOL POZNAŃ SP. Z O.O. w organizacji	50%	2 756,67	2 634,00
MURAPOL POZNAŃ SP. Z O.O. S.K.A. w organizacji	50%	47 656,67	25 384,50
MURAPOL INVEST SP. Z O.O. w organizacji	50%	48 836,08	51 487,00
MURAPOL CZERWIŃSKIEGO SP. Z O.O. w organizacji	50%	10 000,00	5 000,00
-udziały w MURAPOL CZERWIŃSKIEGO SP. Z O.O. SP. K-A w organizacji	50%	50 000,00	25 000,00
SUMA			97 888 138,78

Na tę pozycję składają się ponadto udziały w Polski Deweloperski Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w kwocie 550.000,00 zł, które wniesione zostały w trakcie okresu badanego. Fundusz został zarejestrowany 5 stycznia 2012 r.

Szczegółowe zestawienia udziałów Spółki w podmiotach zależnych w roku badanym zostały przedstawione w informacji dodatkowej, będącej integralną częścią sporządzanego przez Spółkę sprawozdania finansowego.

B. Aktywa obrotowe o wartości 179 676 973,98 zł
stanowią 61,70% sumy bilansowej

Pozycjami, które mają istotny wpływ na wielkość majątku obrotowego są zapasy oraz krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu.

Zapasy w kwocie 144 550 197,66 zł
stanowią 49,64% sumy bilansowej

Na wartość zapasów ogółem składają się produkcja w toku, produkty gotowe i towary. Na koniec okresu obrotowego wartość zapasów o zmniejszonej przydatności została objęta odpisem aktualizującym w kwocie 220.521,59 zł.

Rzeczowe składniki aktywów obrotowych wycenia się na dzień bilansowy według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od cen ich cen sprzedaży netto. Ewidencja prowadzona jest według cen nabycia.

Zapasy o wartości 37.228.084,76 zł stanowią zabezpieczenie zaciągniętych przez Spółkę kredytów i zobowiązań finansowych.

Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

w kwocie 4 340 543,95 zł
stanowią 1,49% sumy bilansowej

Na tę pozycję bilansową składają się udziały w TS Podbeskidzie S.A., które zgodnie z decyzją Spółki przeznaczone są do sprzedaży w krótkim terminie.

Zwracamy uwagę, że akcje spółki stowarzyszonej zostały zakwalifikowane, jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wartość wyceny została odniesiona w przychody finansowe i w sposób istotny wpłynęła na wynik finansowy Spółki w roku obrotowym. Przyjęte założenia do wyceny zostały opisane w sprawozdaniu finansowym.

D.II. BILANS - PASYWA

Kapitał własny w kwocie 94 994 862,42 zł
stanowi 32,62% sumy bilansowej

W badanym roku nastąpiły istotne zmiany w kapitale zapasowym oraz zysku netto, które spowodowały wzrost kapitału własnego o 9.343.095,01 zł.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 6/05/2011 z dnia 23 maja 2011 r. dokonało podwyższenia kapitału podstawowego w drodze emisji 20.000.000 akcji o łącznej wartości nominalnej 1.000.000,00 zł, które zostały objęte przez nowych akcjonariuszy. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 28.07.2011 r.

Szczegółowe zmiany w kapitale własnym Spółki w roku badanym zostały przedstawione w Zestawieniu zmian w kapitale własnym, będących integralną częścią sporządzanego przez Spółkę sprawozdania finansowego.

B. Zobowiązania w kwocie 196 214 765,87 zł
stanowią 67,38% sumy bilansowej

Na pozycję bilansową składają się w głównej mierze zobowiązania długoterminowe, pozostałe zobowiązania krótkoterminowe oraz krótkoterminowe kredyty i pożyczki.

Zobowiązania długoterminowe w kwocie 40 273 204,64 zł
stanowią 13,83% sumy bilansowej

Na pozycję bilansową składają się w głównej mierze pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe w kwocie 15.889.284,26 zł.

Szczegółowe zestawienie kredytów i pożyczek Spółki w roku badanym zostało przedstawione w informacji dodatkowej, będącej integralną częścią sporządzanego przez Spółkę sprawozdania finansowego.

Zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 155 941 561,23 zł
stanowią 53,55% sumy bilansowej

Na pozycję bilansową składają się w przeważającej mierze krótkoterminowe kredyty i pożyczki oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe.

Kredyty i pożyczki w kwocie 56 934 998,99 zł
stanowią 19,55% sumy bilansowej

Na kwotę wykazaną w bilansie składają się zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów oraz pożyczek w części przypadającej do spłaty w ciągu kolejnych 12 miesięcy następujących po dniu bilansowym.

Saldo zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek zwiększyło się w stosunku do roku ubiegłego o 36.439.243,79 zł.

Szczegółowe zestawienie kredytów i pożyczek Spółki w roku badanym zostało przedstawione w informacji dodatkowej, będącej integralną częścią sporządzanego przez Spółkę sprawozdania finansowego.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 62 345 519,89 zł
stanowią 21,41% sumy bilansowej

Głównym składnikiem tej pozycji są rozrachunki z tytułu wniesionego aportu w kwocie 54.137.930,36 zł, które w porównaniu do roku ubiegłego wzrosły o 8.525.177,77 zł.

D.III. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - PRZYCHODY

Poniżej omówiono te pozycje rachunku zysków i strat, które miały decydujący wpływ na wynik finansowy i sposób istotny zmieniły się w stosunku do roku ubiegłego. W okresie badanym nastąpiła zmiana struktury przychodów oraz kosztów działalności podstawowej.

Przychody w układzie kalkulacyjnym obejmują:

- Przychody ze sprzedanych wyrobów,
- Przychody ze sprzedanych usług,
- Przychody ze sprzedanych towarów i materiałów.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży wyrobów **51 474 707,45 zł**

W okresie badanym nastąpił znaczący spadek przychodów ze sprzedaży produktów o 63,95%. Jednocześnie wystąpił znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży wyrobów, tj. o 38,39%, który wynika ze wzrostu skali działalności Spółki w okresie badanym.

Zmiana spowodowana była przekazaniem w poprzednim okresie zadania sprzedaży produktów w dużej mierze do Spółki Murapol NORD Sp. z o.o. Sp. K. co nastąpiło poprzez przekazanie istotnej części zapasów aportem. Operacja podobna nie miała już miejsca w okresie badanym.

Przychody ze sprzedaży usług **12 747 502,74 zł**

W okresie badanym nastąpił znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży usług o 99,77%. Przychody te dotyczyły w głównej mierze usług na przedmiocie aportów przekazanych spółce zależnej w poprzednim okresie badanym.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów **13 956 633,28 zł**

W okresie badanym nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży towarów o 58,27%. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu skali sprzedaży wyrobów Spółki, z którymi są związane.

Pozostałe przychody operacyjne **3 507 572,35 zł**

W najbardziej istotny sposób na wynik finansowy wpłynęły przychody z tytułu rozwiązania odpisu aktualizującego wyroby gotowe w kwocie 915.417,34 zł oraz kar umownych w kwocie 822.154,59 zł.

Przychody finansowe **6 829 249,44 zł**

Na pozycję przychodów finansowych składa się przede wszystkim korekta wyceny udziałów w TS Podbeskidzie w kwocie 4.315.543,95 zł.

Zwracamy uwagę, że akcje spółki stowarzyszonej zostały zakwalifikowane, jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wartość wyceny została odniesiona w przychody finansowe i w sposób istotny wpłynęła na wynik finansowy Spółki w roku obrotowym. Przyjęte założenia do wyceny zostały opisane w sprawozdaniu finansowym.

D.IV. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - KOSZTY I PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB PRAWNYCH

Spółka prowadzi rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

Koszty w układzie kalkulacyjnym obejmują:

- Koszty wytworzenia sprzedanych wyrobów,
- Koszt sprzedanych usług,
- Koszt sprzedanych towarów i materiałów.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów **34 882 841,17 zł**

W okresie badanym nastąpił wzrost kosztu wytworzenia sprzedanych wyrobów to jest o 30,97%. Wzrost tej pozycji sprawozdawczej był proporcjonalny do wzrostu przychodów ze sprzedaży wyrobów. Marża na sprzedaży wyrobów liczona w stosunku do wartości sprzedanych wyrobów wyniosła w roku badanym 47,56%, przy czym marża za rok poprzedni wyniosła 44,15%.

Koszt sprzedanych usług **9 636 142,99 zł**

W roku obrotowym marża na sprzedaży usług wyniosła 32,29%. Marża na sprzedaży usług liczona jest w stosunku do wartości sprzedanych usług. Marża za rok poprzedni wyniosła 16,64%.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów **8 538 450,22 zł**

W roku obrotowym marża na sprzedaży towarów wyniosła 63,46%, przy czym marża za poprzedni rok obrotowy wyniosła 82,96%. Marża na sprzedaży towarów liczona jest w stosunku do wartości sprzedanych towarów i materiałów.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów uległa w stosunku do roku poprzedniego zwiększeniu o 77,15%.

Koszty sprzedaży **5 188 179,82 zł**

W badanym okresie nastąpił wzrost kosztów sprzedaży o 3.370.996,90 zł w stosunku do roku poprzedniego.

Koszty ogólnego zarządu **10 008 648,11 zł**

Koszty ogólnego zarządu wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 527.459,79 zł.

Pozostałe koszty operacyjne **1 940 717,47 zł**

Na pozycję składają się głównie odpisy aktualizujące należności w kwocie 596.164,53 zł.

Koszty finansowe **4 239 732,16 zł**

W najbardziej istotny sposób na wynik finansowy Spółki wpłynęły odsetki od kredytów w kwocie 1.326.530,18 zł oraz odsetki od obligacji w kwocie 1.374.350,73 zł.

Podatek dochodowy **1 629 047,21 zł**

Badana Spółka jest podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych.

Wynik brutto został obciążony podatkiem bieżącym w kwocie 581.666,03 zł oraz podatkiem odroczonym w wysokości 1.047.381,18 zł.

D.V. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

W wyniku przeprowadzonego badania Zestawienia zmian w kapitale własnym stwierdza się zwiększenie kapitałów własnych o kwotę 9 343 095,01 zł.

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym jest prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

D.VI. RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

W wyniku przeprowadzonego badania rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, stwierdza się zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 2 935 016,08 zł.

Rachunek przepływów pieniężnych jest prawidłowo powiązany z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

D.VII. INFORMACJA DODATKOWA

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych 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.

CZĘŚĆ E - OCENA PRZEDŁOŻONEGO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie z działalności Zarządu w badanym roku uwzględnia istotne informacje określone w art. 49 ust. 2 i ust. 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu Zarządu Spółki z działalności są zgodne z danymi sprawozdania finansowego.

CZĘŚĆ F - PODSUMOWANIE WYNIKÓW BADANIA

Badanie sprawozdania finansowego poprzedzone zostało badaniem wstępnym przeprowadzonym w okresie prac przygotowawczych do sporządzenia sprawozdania przez jednostkę. Badanie zasadnicze przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 14 lutego do 10 kwietnia 2012 roku oraz w siedzibie badającego do dnia wydania opinii.

Badanie przeprowadzone zostało przez kluczowego biegłego rewidenta Michała Rudowskiego Nr ewidencyjny 11046, biegłego rewidenta Krzysztofa Oczko Nr ewidencyjny 11891, aplikantkę Magdę Kołakowską oraz asystentów Ewelinę Talik, Magdalenę Gołąbek i Pawła Zgolaka.

Rezultaty przeprowadzonego badania potwierdzają, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, jest kompletne, sporządzone - we wszystkich istotnych aspektach - zgodnie z polityką rachunkowości Spółki, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dane liczbowe i objaśnienia słowne zawarte w sprawozdaniu finansowym pozwalają na ocenę sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki oraz osiągniętego przez nią wyniku finansowego.

W oparciu o przeprowadzone badanie została wydana opinia bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem dotyczącym wyceny posiadanych udziałów przeznaczonych na sprzedaż w krótkim okresie, oraz objaśnieniem służącym wskazaniu faktu, że podmiot sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Niniejsze opracowanie zawiera:

1. opinię składającą się z 3 kolejno numerowanych stron - od 1 do 3,
2. raport zawierający się na stronach od 4 do 26 kolejno ponumerowanych i parafowanych przez biegłego rewidenta.



Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

80-137 Gdańsk, ul. Starodworska 1

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 101

Michał Rudowski
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11046

Lucyna Witek
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 8038
Prezes Zarządu



Księgowi i Biegli Rewidenci
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Gdańsk, dnia 10 kwietnia 2012 r.

