

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU EMITENTA Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W  
ROKU OBORTOWYM 2013 (od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.)**

**Załącznik**

# Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31  
grudnia 2013 roku



Konarskie, ul. Kórnicka 4  
62-035 Kórnik

tel. +48 61 222 75 00  
fax +48 61 222 75 01  
biuro@malkowski.pl

## 1. Dane informacyjne o jednostce

a) Nazwa:

Od 09.03.2010: Małkowski-Martech S.A.

b) Adres:

Konarskie ul. Kórnicka 4, 62-035 Kórnik

c) Nr w Krajowym Rejestrze Sądowym:

Od 09.03.2010 - 0000350585

d) NIP:

123-00-29-611

e) Regon:

006372010

f) Nr PKD:

2511Z Produkcja konstrukcji metalowych i ich części.

g) Akcjonariusze Spółki:

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Wartość nominalna	Kapitał podstawowy na koniec okresu	Udział w kapitale podstawowym na koniec okresu
1.	Marcin Małkowski	3 373 451,00	0,10	337 345,10	42,0%
2.	Magdalena Małkowska - Pośpiech	2 900 000,00	0,10	290 000,00	36,1%
3.	Renata Małkowska	660 000,00	0,10	66 000,00	8,2%
4.	Dariusz Dorczyński	477 085,00	0,10	47 708,50	5,9%
5.	Pozostali-rozproszeni	629 864,00	0,10	62 986,40	7,8%
Razem		8 040 400,00	-	804 040,00	100,0%

Tabela 1. Akcjonariusze Spółki.

W ciągu roku sprawozdawczego formą prawną Spółki była spółka akcyjna i nie nastąpiła żadna zmiana w jej statusie.

Dnia 21.01.2010 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników mocą uchwały przekształciło Małkowski-Martech Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Sąd Rejonowy Poznaniu zarejestrował tą uchwałę dnia 09.03.2010 jednocześnie wykreślając z KRS spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.

## 2. Podstawowe informacje o działalności Małkowski-Martech S.A.

### a) Przedmiot działalności.

Małkowski-Martech SA to lider na polskim rynku w zakresie produkcji biernych zabezpieczeń pożarowych. Przedmiotem działalności firmy jest projektowanie, produkcja, montaż i serwis bram przeciwpożarowych oraz przemysłowych. Misja Spółki to odpowiedzialność za jakość jej produktów, terminowość dostaw i niezawodny montaż, a także oferowanie klientom nowatorskich rozwiązań za rozsądną oraz zrównoważoną cenę.

Podstawowym brandem Spółki jest marka Marc, obejmująca różne typy bram przeciwpożarowych. W ofercie znajdują się bramy: rozwierane, przesuwne, opuszczane, rozsuwane, segmentowe, kurtynowe, wahadłowe, rolowane a także przeciwpożarowe kurtyny okienne i klapy dymowe. Firma specjalizuje się także w montażu przejść transportowych oraz kurtyn dymowych. Klasy odporności ogniowej produktów oscylują między EI 30 a EI 120.

Głównym materiałem w produkcji tego typu produktów jest wełna mineralna oraz cienka blacha, zabezpieczona przed korozją i lakierowana, stanowiąca zewnętrzną powłokę bramy. Wzmocnienie konstrukcji uzyskuje się dzięki umieszczeniu stalowych prętów wewnątrz materiału izolacyjnego. Na swoje wyroby Spółka posiada wymagane aprobaty i certyfikaty, co daje klientom gwarancję, że produkty, które nabywają spełniają wszystkie niezbędne normy, a także zaspokajają w pełni ich potrzeby. Firma działa także w oparciu o System Zarządzania Jakością PN-EN ISO 9001:2009, który stanowi dodatkowy sposób kontroli jakości produkowanych wyrobów.

Małkowski-Martech S.A. była wielokrotnie nagradzana za innowacyjność rynkową i procesową. Tylko w samym 2013r. została wyróżniona „Innowatorem” miesięcznika Wprost w kategorii – Przemysł oraz odebrała wyróżnienia od Instytutu Nauk Ekonomicznych PAN w dwóch kategoriach: "Najbardziej innowacyjne przedsiębiorstwo w Polsce w roku 2011" oraz "Najbardziej innowacyjne małe i średnie przedsiębiorstwa w Polsce w roku 2011". Nagrody te są efektem głębokiej analizy różnych aspektów innowacyjności blisko 4500 firm w Polsce. Wyniki tych badań, wraz z listą 500 najbardziej innowacyjnych przedsiębiorstw, zostały publikowane w "Raporcie o innowacyjności gospodarki Polski".

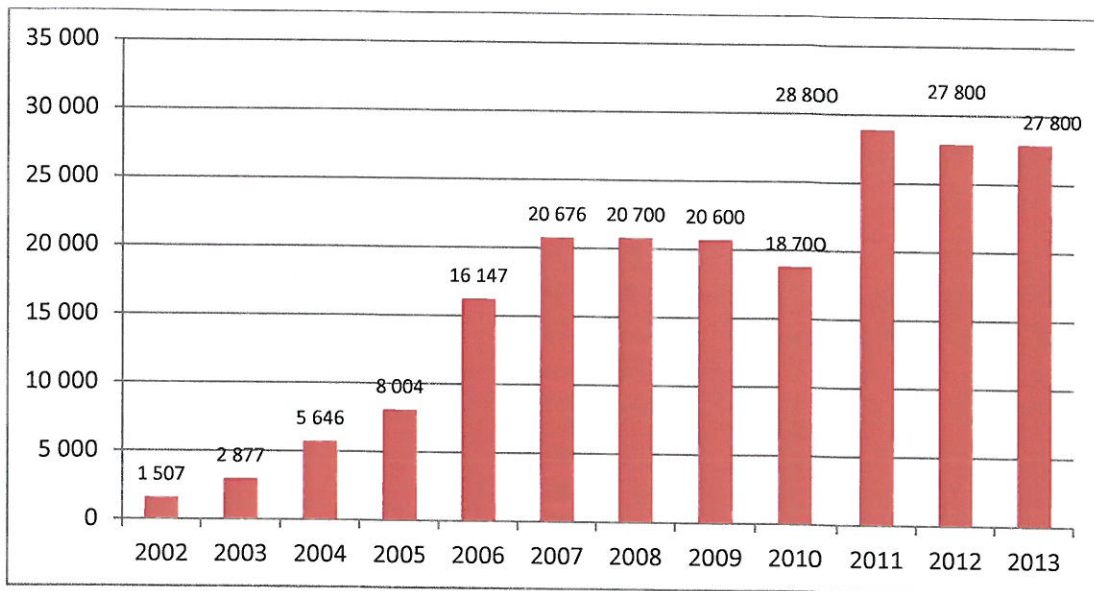
### b) Rozwój.

Spółka, zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, realizuje działania zmierzające do wzrostu jej wartości. W roku 2013r. kontynuowane były kierunki rozwoju rozpoczęte w latach wcześniejszych, czyli prace nad poprawą jakości produktów i innowacyjnymi rozwiązaniami, które w rezultacie mają przynieść dynamiczny wzrost sprzedaży. Na prace te Spółka otrzymała wsparcie ze środków unijnych, tj:

Działanie 1.4 pt. „Badania w zakresie przełomowego odkrycia w dziedzinie produkcji pasywnych zabezpieczeń przeciwpożarowych”

Działanie 4.3 pt. „Wdrożenie nowej technologii wytwarzania bram dymoszczelnych rolowanych i bram przeciwpożarowych”





Wykres 1. Sprzedaż w latach 2002 do 2013.

W okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki oraz w podstawowych zasadach zarządzania. Dział Handlowy firmy, w skład którego wchodził również Serwis, uległ przekształceniu. Komórka Serwisu została wydzielona ze struktury Działu Handlowego, podporządkowując ją bezpośrednio Zarządowi Spółki. Zarządzanie Działem Serwisu powierzono dotychczasowemu Dyrektorowi Handlowemu Panu Dariuszowi Dorczyńskiemu, który rozpoczął pracę na tym stanowisku z dniem 04.11.2013 roku. Jednocześnie Pan Jerzy Wojciech Tyburski został zatrudniony i objął stanowisko Dyrektora Handlowego. Niniejsza zmiana w strukturze organizacyjnej Spółki podyktowana jest planem dalszego rozwoju firmy oraz polepszenia standardów zarządzania kluczowymi centrami przychodów.

W celu optymalizacji kosztów, zwiększenia wydajności pracy i szybszego przebiegu procesów w Spółce w ostatnim kwartale 2013r. rozpoczęto wdrażanie nowego programu informatycznego – Systemu P. W jego skład wchodziły moduły zarządzania: produkcją, sprzedażą i logistyką. System, poprzez stworzenie sieci wzajemnych zależności między tymi działami oraz ciągły kontroling nad etapami realizacji i ich kosztami, ma usprawnić działanie Spółki. Na realizację tego projektu Małkowski-Martech S.A. uzyskała dofinansowanie z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach działania 8.2 Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B. Oś priorytetowa 8: Społeczeństwo informacyjne – zwiększanie innowacyjności gospodarki.

W roku minionym firma duży nacisk kładła również na badania nad nowymi produktami i doskonalenie istniejących, widząc w tych działaniach szanse na zwiększenie swojej przewagi konkurencyjnej. W drugiej połowie 2013 roku Spółka rozpoczęła projekt - Brama Przyjazna Montażystom (BMP), którego celem jest poprawa konstrukcji bramy przesuwnej Marc P i łatwiejszy jej montaż. Atuty nowego rozwiązania:

- monolityczna konstrukcja (tzw. moduł przedni) kieszeni wjazdowej, stanowiąca bazę do montażu toru jezdny;
- prowadzenie ślizgowe przeciwcieżaru, poprawiające kulturę pracy bramy;
- okute panele skrzydła, umożliwiające kompletowanie skrzydła z paneli w pozycji pionowej;

- łatwość montażu napędu poprzez integralność jego konstrukcji z torem jezdny bramy.

Dokonane zmiany są wynikiem kilkumiesięcznych prac zespołu projektowego, który stara się znaleźć optymalne rozwiązanie, odpowiadające na potrzeby firm montażowych współpracujących ze Spółką. Zakończenie projektu planowane jest na maj 2014r.

Innowacyjnym produktem firmy, który został bardzo dobrze przyjęty przez rynek w 2013r., jest kurtyna dymowa (stała i ruchoma) - Marc-Kd. Elastyczna budowa kurtyny, prosta konstrukcja i niewielki ciężar własny pozwalają wkomponować się jej doskonale w design projektowanego wnętrza, bez konieczności wprowadzania w przestrzeń dodatkowych rozwiązań. Dzięki tym cechom nowy produkt w pełni odpowiada na potrzeby klientów. Brak ograniczeń wymiarowych powoduje, iż system kurtyn łączonych modułowo może zamykać bardzo duże powierzchnie. Sprawdza się idealnie w obiektach użyteczności publicznej i komercyjnych, jak centra handlowe, atria, dworce czy szpitale. Dodatkowym atutem kurtyny Marc-Kd jest jej odporność wiatrowa. Jako jedyna na rynku posiada 2 klasę obciążenia wiatrem.

Na początku 2014r. firma uzyskała na ten produkt certyfikat stałości własności użytkowych wydany przez Centrum Techniki Okrętowej S.A. Ośrodka Certyfikacji Wyrobów. Dzięki temu dokumentowi kurtyna uzyskała oznaczenie CE i może być wprowadzona do sprzedaży na terenie całej Unii Europejskiej. Wszystkie te atuty pozwalają na większy udział Spółki w rynku sprzedaży produktów z zakresu biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych.

W okresie sprawozdawczym Spółka zawierała umowy handlowe i podpisywała zlecenia, kontynuując dotychczasową współpracę z kontrahentami, jak również nawiązując nowe stosunki gospodarcze, które wynikały z działalności operacyjnej firmy. Poniżej wymienione zostały najważniejsze realizacje rozpoczęte przez Małkowski-Martech S.A. w 2013 roku.:

- Terminal LNG w Świnoujściu;
- PKP CITY-CENTER;
- Teatr w Gdańsku;
- Lotnisko Ławica;
- Hala Wystawiennicza Agata Meble;
- Hala sportowa Czyżyny w Krakowie;
- Szpital Wojewódzki we Wrocławiu.

W czerwcu 2013 r. firma Małkowski-Martech S.A. podpisała umowę na wyposażenie nowego terminalu LNG w Świnoujściu w stolarkę okienną i drzwiową, a także w bierne zabezpieczenia ppoż. Wartość kontraktu opiewa na ponad 7 mln złotych i ma się zakończyć w 2014 roku. W ramach prac budowlanych Spółka wyposaża nowy terminal gazowy w blisko 600 produktów różnego typu. Oprócz montażu bram przeciwpożarowych, segmentowych i opuszczanych teleskopowych, Spółka koordynuje montaż całej stolarki okiennej oraz drzwiowej na nowopowstałym obiekcie. Zakres prac obejmuje, nie tylko projektowanie, produkcję, zakup i montaż produktów, ale także zarządzanie placem budowy oraz sprzętem w czasie trwania prac. Czerwcowe zlecenie jest kolejną spektakularną realizacją Spółki w minionym roku.

W pierwszym półroczu 2013 r. firma kontynuowała wyposażanie budynku Dworca Głównego PKP w Poznaniu w bierne zabezpieczenia przeciwpożarowe - bramy przesuwne, segmentowe i kurtyny dymowe. Wewnątrz obiektu zainstalowano system kurtyn dymowych, których łączna powierzchnia wynosi blisko 2 000 m<sup>2</sup>. Zespołowi ekspertów firmy udało się zaprojektować nowatorskie rozwiązanie, niespotykane u konkurencji, polegające na



odwzorowaniu eliptycznego kształtu atriów tego centrum handlowego i spełnieniu wymogów blisko zerowych szczelin pomiędzy kurtynami otaczającymi poszczególne atria.

W roku ubiegłym Małkowski-Martech S.A. duży nacisk położyła na działalność na rynku polskim. Szeroko zakrojone działania na rynkach wschodnich planowane są na 2015r. i mają polegać na stworzeniu sieci partnerów handlowych oraz kontrahentów na terenie Rosji i Ukrainy.

### 3. Konkurenci i substytuty.

Polski rynek zabezpieczeń przeciwpożarowych jest specyficzną gałęzią gospodarki, charakteryzującą się wysoką barierą wejścia. Wśród najważniejszych można wymienić: ekonomię skali, konieczność posiadania specjalistycznych badań produktów, aprobat oraz certyfikatów, potrzebę posiadania wykwalifikowanej kadry, kosztowną technologię, potrzeby kapitałowe, a także zależność branży od koniunktury rynku budowlanego. Ciągłe nowelizowane prawo budowlane i przeciwpożarowe nakłada na producentów biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych obowiązek ciągłego monitorowania rynku i dostosowania produktów do obowiązujących założeń.

Ze względu na przepisy obowiązujące na rynku wyrobów budowlanych służących ochronie przeciwpożarowej każdy produkt (wyrób budowlany) musi posiadać certyfikat zgodności wydany przez odpowiednią jednostkę certyfikującą. Certyfikat potwierdza zgodność wyrobu z wymaganiami właściwej normy lub aprobaty. Oprócz tych wymagań, w specyficznych sytuacjach, na producencie spoczywa obowiązek posiadania dodatkowych dokumentów związanych z miejscem stosowania produktu, jak atesty higieniczne czy jednostkowe dopuszczenia wyrobu budowlanego do użytkowania. Istotną częścią przewagi konkurencyjnej na tym rynku jest umiejętność jednoczesnego sprostania wymaganiom prawnym, zasadom certyfikacji i zapotrzebowaniu rynku budowlanego na tego typu produkty i usługi.

Każda z grup produktowych, obejmująca odrębny rodzaj wyrobów ppoż, wymaga posiadania odrębnych dokumentów dopuszczających do obrotu na rynku, warunkowanych przez przepisy prawa budowlanego. Od dłuższego czasu trwają prace nad wprowadzeniem jednolitego systemu dla wszystkich krajów członkowskich Unii Europejskiej. Obecnie, ze względu na różne sposoby formułowania przepisów oraz stosowania odmiennych klasyfikacji wyrobów, swobodny przepływ towarów wewnątrz UE jest utrudniony. Fakt ten jest dodatkową przeszkodą rozwojową dla polskich producentów biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych.

Małkowski-Martech S.A. posiada duże doświadczenie w uzyskiwaniu wymaganych dokumentów dopuszczających jej wyroby do obrotu. W tym zakresie firma stara się cały czas utrzymywać znaczną przewagę nad konkurencją. Dowodem na to może być uzyskanie certyfikatu stałości własności użytkowych na jeden ze swoich produktów – kurtyny dymowe Marc Kd. Na tle konkurencji Spółkę wyróżnia ponadto doświadczenie w nietypowych realizacjach. Możliwość zaprojektowania indywidualnego, nowatorskiego rozwiązania jest istotnym elementem przewagi konkurencyjnej i ma znaczny wpływ na wybór oferty Spółki przez potencjalnego klienta.

Od blisko dwóch lat na polskim rynku istnieje kilka firm, które są znaczącymi podmiotami w branży biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych. Najważniejszymi konkurentami Spółki w

tym sektorze są: Grupa Mercor S.A., Somati – System, Effertz, Domoferm, Hoermann oraz Novoferm.

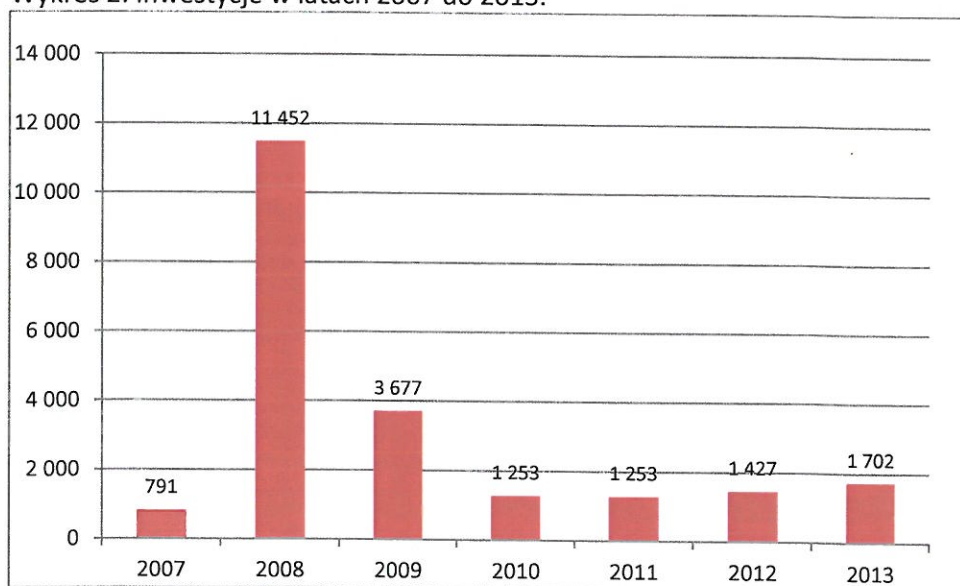
#### 4. Sytuacja majątkowa i finansowa.

W latach 2007 do 2013 Spółka stosunkowo intensywnie inwestowała w rozwój zasobów materialnych. Pokazuje to wykres nr 2. Jak widać szczyt inwestycji w Spółce przypada na lata 2008 do 2009. Do najważniejszych inwestycji należy budowa zakładu produkcyjnego w Konarskie k/Kórnik oraz zakup maszyn i urządzeń współfinansowany ze środków unijnych. Począwszy od 2010 firma odczuła pozytywny skutek tych inwestycji. Dzięki nowoczesnemu parkowi maszynowemu i nowopowstałej powierzchni produkcyjnej możliwe było przyjęcie do realizacji większej liczby zamówień. Od 2010 roku wielkość inwestycji nie przekraczała wartości amortyzacji.

Do najważniejszych inwestycji w 2013 należało:

- budowa wiat i hal magazynowych;
- piła do wielowarstwowego cięcia płyt gipsowych;
- maszyny do cięcia i szycia płaszczy kurtyn;
- prasa Toxa;
- inne drobne maszyny usprawniające produkcję;
- system informatyczny do wsparcia produkcji;
- system informatyczny B2B.

Wykres 2. Inwestycje w latach 2007 do 2013.



Na 2013 rok Zarząd nie opublikował prognozy wyników gdyż prognozowanie w warunkach drugiej fali kryzysu finansowego jest bardzo utrudnione.

W tabeli 2 przedstawiono wskaźniki finansowe za 2013 w porównaniu do 2012 roku. W bieżącym okresie sprawozdawczym wszystkie wskaźniki uległy znacznej poprawie.

W 2013 wskaźniki rentowności uzyskały przyzwoity poziom. Rentowność ze sprzedaży wyniosła 4,5% a zysku netto 5,3%. W 2012 wskaźniki rentowności, ze względu na stratę były

ujemne. Rentowność zysku netto jest wyższa od rentowności ze sprzedaży ze względu na rozwiązanie odpisów aktualizujących należności i wpływy z dotacji w 2013.

Wskaźnik rotacji należności pogorszył się o 20 dni i wynosi 92 dni, natomiast wskaźnik rotacji zapasów spadł o 34 dni w stosunku do 2012. W wartościach bezwzględnych zanotowano istotny wzrost poziomu należności - o 2,3 mln PLN a zapasów spadek o 1,7 mln PLN.

Wzrost należności na koniec roku wynikał przede wszystkim z jednej faktury o dużej wartości na 2,5 mln zł zapłaconej w styczniu 2014. Natomiast spadek poziomu zapasów wynika z konsekwentnej polityki zarządu optymalizacji zapasów.

Głównymi bankami z usług, których korzysta Spółka jest BZWBK SA oraz PKO BP. W BZWBK SA Spółka zaciągnęła kredyty obrotowe a w PKO BP SA kredyt inwestycyjny na budowę zakładu produkcyjnego w Konarskie koło Kórniku.

Polepszająca się sytuacja finansowa Spółki spowodowała, że w ciągu 2013 roku zmniejszono o 1 mln kredyty obrotowe. Mimo straty w 2012 roku główny bank finansujący obrót Spółki, tj. BZWBK SA nie wypowiedział umów kredytowych a nawet zwiększył zaangażowanie w firmę poprzez swoją spółkę faktoringową.

Emitent nadal korzysta z linii gwarancyjnej w DB-PBC SA w wysokości 500 tys. PLN, a także w w Interrisk w wysokości 1.200 tys. PLN i w Hermesie 1.000tys. PLN. Te dwie ostatnie linie są wykorzystane w coraz większym stopniu, gdyż ubezpieczyciele poluzowali swoją rygorystyczną politykę udzielania gwarancji. Spółka powiększyła także limit gwarancyjny do wysokości 1.200 tys. PLN w BZWBK SA.

Tabela 2. Wskaźniki rentowności i wskaźniki efektywności.

	Sposób wyliczenia	31.12.2013	31.12.2012
Rentowność ze sprzedaży [%]	zysk ze sprzedaży/sprzedaż	4,5%	-2,5%
Rentowność zysku netto [%]	zysk netto/sprzedaż	5,3%	-7,9%
Rentowność kapitału własnego ROE [%]	zysk netto/kapitał własny	12,1%	-20,6%
Rentowność majątku trwałego ROA [%]	zysk netto/majątek trwały	8,6%	-13,0%
Rotacja zapasów [dni]	średnie zapasy * 365 / koszt sprz.towarów i prod.	125,3	159,2
Rotacja należności [dni]	średnie należności * 365 / sprzedaż brutto	92	72
Rotacja zobowiązań [dni]	średnie zobowiązania * 365 / koszt sprz.towarów i prod.	104	80
Efektywność środków trwałych	sprzedaż/środki trwałe	1,7	1,8
Efektywność aktywów	sprzedaż /aktywa	0,9	0,9
Płynność bieżąca	aktywa bieżące / zobowiązania krótkoter.	1,4	1,2
Płynność szybka	aktywa bieżące - zapasy / zobowiązania krótkoter.	1,2	0,8
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	0,6	0,6
Wskaźnik zdolności spłaty odsetek	zysk netto+odsetki+podatki / odsetki	3,3	-2,1

Wskaźnik płynności bieżącej poprawił się i wynosi 1,4 (zalecany 1,2 – 2). Po wyeliminowaniu zapasów z analizy wskaźnik płynności szybki wyniósł 1,2 i jest lepszy niż przed rokiem

(zalecany 1). W wyniku tego powstawały w roku 2012 przeterminowane zobowiązania do dostawców.

Wskaźnik zadłużenia wynosi 60% i jest na poziomie ubiegłorocznego. Wymagany wskaźnik powinien zawierać się w przedziale 57% - 67%.

Jak wynika z zestawienia przepływów pieniężnych Spółka osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości aż 5 353 tys. zł. Na koniec 2012 wynosiły zaledwie 129 tys. zł. Na działalności inwestycyjnej przepływy są ujemne (-1.636 tys. zł) i wynikają ze znacznych inwestycji poczynionych zwłaszcza w ostatnim kwartale roku.

Także na działalności finansowej przepływy są ujemne (-2 525 tys. zł) co wynika wydatków poniesionych na odsetki od zobowiązań finansowych Spółki oraz ze spłaty kredytów długoterminowych i krótkoterminowych.

Jednakże za cały rok 2013 uzyskano dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 1 191 tys. zł. Łącznie ze stanem początkowym środków pieniężnych wyniosły one na koniec 2013 roku 1 786 tys. zł. Niestety część z tych środków (1.177 tys. zł) stanowi zabezpieczenie gwarancji bankowych wydanych w zamian za kaucje dobrego wykonania umów oraz usunięcia wad i usterek. W roku 2014 Zarząd podejmie starania w celu zwolnienia przynajmniej połowy tych zatrzymanych kwot.

## 5. Produkcja.

W wyniku dokonanych inwestycji zdolności produkcyjne Małkowski – Martech S.A. zwiększyły się znacznie i firma jest gotowa na wzrost popytu. Szacuje się, że obecne zdolności produkcyjne firmy wynoszą 30 mln złotych a przy zwiększeniu zatrudnienia mogą wynieść nawet 50 mln.

Planowane i zakończone inwestycje ściśle związane z badaniami i pracami rozwojowymi mogą dodatkowo zwiększyć zdolności produkcyjne zakładu.

Spółka posiada Certyfikat ISO 9001 nr ITB-007/J, który został przyznany firmie w zakresie projektowania, produkcji, montażu serwisu bram przeciwpożarowych. Nadany przez Zakład Certyfikacji Instytutu Techniki Budowlanej ważny do 13.04.2014.

Pod koniec roku 2012 Spółka zaczęła wprowadzać znowelizowane aprobaty na swoje wyroby. Zakres dokonanych w nich zmian był na tyle duży, że okres ich wdrażania trwał również w 2013.

## 6. Zaopatrzenie.

Głównymi materiałami niezbędnymi do produkcji bram MARC jest wełna mineralna grubości 60 i 100 mm oraz blacha lakierowana 0,5 do 0,7 mm. Chociaż Spółka od lat współpracuje z gronem wypróbowanych dostawców nie występuje niebezpieczeństwo uzależnienia od ich usług gdyż rynek tych wyrobów jest silnie konkurencyjny. Firma dostarczająca wełnę mineralną ma 5% udział w zakupach materiałów Spółki a dostawca blachy – 16%. Następny dostawca, który dostarcza silniki wraz z osprzętem do nich posiada 8% udziału w zakupach materiałów.

Na przestrzeni 2013 dokonano istotnych zmian w doborze dostawców co zaowocowało znacznymi oszczędnościami na materiałach.

## 7. Informacje dotyczące stanu zatrudnienia.

W roku 2013 średnie zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło 99 osób i w stosunku do roku poprzedniego nie nastąpiła zmiana.

## 8. Badania.

W roku 2013 kontynuowano, rozpoczęte w latach wcześniejszych, projekty badawcze mające na celu stworzenie nowych, tańszych w produkcji i bardziej niezawodnych wyrobów. Rezultatem prac całego zespołu ekspertów była wprowadzona do oferty firmy w 2013r., wspomniana już wyżej – kurtyna dymowa Marc-Kd.

Należy przypomnieć, iż Spółka wydzieliła z powierzchni hali produkcyjnej 300 m<sup>2</sup> na Dział Badań i Rozwoju oraz rozszerzyła przestrzeń Działu Elektrycznego, gdzie najlepsi fachowcy pod kierownictwem Prezesa Zarządu Zenona Małkowskiego, testują nowe rozwiązania z zakresu ochrony przeciwpożarowej i pracują nad wyposażeniem bram Marc w nowe rodzaje napędów, centralek itd. Wydatki na badania i prace rozwojowe były porównywalne do zeszłorocznych i wyniosły w 2013 950,0 tys. PLN.

## 9. Czynniki ryzyka.

### • Ryzyko związane z celami strategicznymi

Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada przede wszystkim modernizację bram Marc, oraz wprowadzenie nowych produktów i zwiększenie pozycji konkurencyjnej Spółki. Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności firmy do adaptacji do zmiennych warunków branży budowlanej, w ramach której Spółka prowadzi działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę budowlaną można zaliczyć: przepisy prawa, ceny nieruchomości, stosunek podaży i popytu, warunki atmosferyczne, możliwości pozyskiwania kapitału na inwestycje, sytuację na rynku pracy. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo majątkową oraz na wyniki Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągane w przyszłości zależą od zdolności Spółki do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

### • Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Wykonywane przez Emitenta zlecenia, w szczególności zlecenia obejmujące wysoce specjalistyczne prace związane z instalacją przeciwpożarową, wiążą się z wieloma czynnikami mogącymi powodować opóźnienie w realizacji zlecenia lub jego nienależyte wykonanie. W przypadku zaistnienia nieprzewidzianych zdarzeń lub zawinienia ze strony Spółki skutkującego wadliwym lub nieterminowym wykonaniem zlecenia, Emitent jest narażony na ryzyko utraty zaufania odbiorców, które w branży budowlanej, do której należy produkcja i instalacja biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych w postaci bram i drzwi przeciwpożarowych jest bardzo istotne. Utrata zaufania odbiorców może wiązać się z istotnym ograniczeniem portfela zamówień Spółki, co z kolei może przełożyć się w istotny sposób na osiągnięte w przyszłości przez Emitenta wyniki finansowe.

### • Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa i trudności związane z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej.

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy członków Zarządu, w szczególności Prezesa Zarządu – Pana Zenona Małkowskiego oraz strategicznej kadry kierowniczej. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata którejkolwiek z pracowników o istotnym wpływie na działalność Spółki nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność, strategię, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki. Wraz z odejściem któregośkolwiek członka Zarządu lub strategicznej kadry kierowniczej Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Spółka stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji pracowników. Ponadto część osób pochodzących z kluczowego kierownictwa jest współwłaścicielami Emitenta, co dodatkowo wpływa na minimalizację ryzyka ich odejścia.

• **Ryzyko niezrealizowania zakładanych prognoz wyników finansowych.**

Prognozy wyników finansowych na rok 2013 nie zostały podane do publicznej wiadomości gdyż istnieje zbyt duża liczba nieprzewidzianych czynników oraz innych zmian w otoczeniu Spółki, których podmiot nie jest w stanie przewidzieć.

• **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Rozwój Spółki jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której oferuje ona swoje produkty i usługi, będącej jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej jej klientów. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: poziom PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na usługi Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych.

• **Ryzyko osłabienia koniunktury w branży budowlanej**

Działalność Emitenta w istotnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży budowlanej. Dane opublikowane przez Główny Urząd Statystyczny oraz prognozy Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową na najbliższe lata wskazują na stopniowe zwiększanie się dynamiki wzrostu w tej branży. Istnieje ryzyko, iż w przypadku przedłużającego się okresu spowolnienia gospodarczego w Polsce, a przez to i sytuacji w branży budowlanej, liczba podmiotów przeprowadzających inwestycje budowlane, dla których Emitent produkuje i instaluje bierne zabezpieczenia przeciwpożarowe w postaci bram przeciwpożarowych, znacząco się zmniejszy co może wpłynąć na wyniki finansowe uzyskiwane przez Spółkę. Nie ma ona wpływu na tendencje i cykle występujące w branży budowlanej. Zabezpieczenie przed tym ryzykiem następuje głównie poprzez dywersyfikację oferowanych przez Emitenta wyrobów oraz oferowanie wysokiej jakości produktów i usług, które nawet w czasach dekoniunktury są konkurencyjne i zapewniają odpowiednią sprzedaż.

• **Ryzyko sezonowości sprzedaży produktów**

Sprzedaż Emitenta jest silnie powiązana z sezonowością branży budowlanej, co objawia się m.in. wzrostem produkcji w okresie od lipca do grudnia oraz spadkiem zamówień i produkcji w okresie zimowym i wiosennym. Sezonowość ta jest typowa dla branży budowlanej i wynika z rodzaju prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej. W okresie zmniejszonej liczby zamówień na produkty, Spółka prowadzi bardziej zaawansowane prace



rozwojowe nad technicznym ulepszeniem już oferowanych bram przeciwpożarowych oraz tworzeniem nowych produktów poszerzających skalę oferowanych usług. Na skutek tymczasowego przekwalifikowania pracowników, zwiększa się również ilość prac montażowych realizowanych przez nią.

• **Ryzyko niewypłacalności odbiorcy**

W związku z trudną sytuacją w części firm, spowodowanych spowolnieniem gospodarczym i wynikających z tego problemów z ich płynnością i wypłacalnością, istnieje ryzyko iż w przypadku realizacji zamówienia przez Emitenta, kontrahent okaże się nierzetelny lub w skrajnym przypadku niewypłacalny. Sytuacja taka może wpłynąć na zwiększenie kosztów i zmniejszenie wartości wyników finansowych Spółki, która zabezpiecza się przed tak niekorzystnym dla niej scenariuszem poprzez zawieranie umów faktoringowych. Wspomniane umowy są faktoringiem pełnym, co w 85% wartości wierzytelności zabezpiecza przed niewypłacalnością odbiorcy, umożliwia przedłużanie kontrahentowi spłaty należności bez konieczności dłuższego oczekiwania na zapłatę i powoduje otrzymanie zapłaty zaledwie kilka dni po otrzymaniu faktury. Niestety generalni wykonawcy nie są objęci systemem faktoringu. Dlatego Spółka dąży do rozciągnięcia odpowiedzialności za płatność także na inwestora, co umożliwia art. 647 kodeksu cywilnego. Emitent stara się także zamieniać zatrzymane przez generalnych wykonawców kaucje na gwarancje usunięcia wad i usterek zarówno bankowe jak i ubezpieczeniowe. Jest to coraz trudniejsze gdyż banki i firmy ubezpieczeniowe bardzo negatywnie postrzegają branżę budowlaną.

• **Ryzyko współpracy z podwykonawcami**

Firma przy realizacji projektów korzysta zarówno z własnych, przeszkolonych zespołów montażowych, jak i usług firm zewnętrznych. W związku z ograniczonym wpływem na jakość, profesjonalizm i terminowość wykonywania usług świadczonych przez podwykonawców istnieje ryzyko niewywiązania się ich z powierzonych prac w oczekiwanym terminie. Możliwe jest też wykonanie prac nierzetelnie lub niezgodnie ze standardami Spółki oraz ewentualnego wzrostu kosztów usług świadczonych przez firmy zewnętrzne. Niska jakość, niekompetencja lub nieterminowość firm zewnętrznych może wpływać negatywnie na jakość oferowanych przez Emitenta usług a w konsekwencji również na postrzeganie marki i wizerunku Spółki przez jej klientów. Emitent przywiązuje bardzo dużą wagę do szkoleń montażystów i przestrzegania przez nich odpowiednich norm obowiązujących w Spółce. Szkolenia te odbywają się kilka razy w ciągu roku i kończą się uzyskaniem odpowiedniego certyfikatu poświadczającego przejście szkolenia i uzyskania niezbędnych umiejętności.

• **Ryzyko cen produktów, materiałów i towarów**

Realizowane przez Emitenta zlecenia wymagają znaczących nakładów materiałów budowlanych a w szczególności wełny mineralnej, blachy powlekanej i profili stalowych. Z uwagi na fakt wahań cen materiałów budowlanych i innych używanych w produkcji surowców, Spółka jest narażona na ryzyko nieprzewidzianego wzrostu cen wykorzystywanych czynników produkcji. W przypadku znaczącego wzrostu cen surowców, materiałów lub towarów, wykorzystywanych podczas produkcji bram przeciwpożarowych oraz ich montażu, istnieje ryzyko istotnego wzrostu kosztów prowadzonej przez Spółkę działalności. Wzrost cen materiałów może spowodować również wzrost zarówno cen usług świadczonych przez Emitenta jak i jego produktów, co w konsekwencji może spowodować pogorszenie jego pozycji konkurencyjnej. W celu zabezpieczenia przed powyższym ryzykiem Emitent prowadzi kalkulację cen realizacji poszczególnych zleceń w oparciu o aktualne i prognozowane ceny materiałów. Głównymi materiałami, które zakupuje Spółka to wełna mineralna, stal, osprzęt sygnalizacyjny oraz napędy do podnoszenia i opuszczania bram. W

przypadku wzrostu niektórych kosztów materiałów, ze względu na silną pozycję rynkową, Spółka może przerzucić część kosztów na odbiorców końcowych swoich produktów bez znaczącej straty w ilości realizowanych kontraktów albo znaleźć innych dostawców co coraz częściej przynosi pożądaný efekt.

• **Ryzyko związane z konkurencją**

Emitent działa na rynku produkcji i instalacji bram przeciwpożarowych, będących rodzajem biernego zabezpieczenia przeciwpożarowego. Mniej więcej od 2011 roku widać wzmagającą się konkurencję w tej branży. Coraz więcej firm pokonuje barierę wejścia i zaczyna sprzedawać swoje wyroby na rynku. Jednocześnie wcześniejsi konkurenci zaczynają proponować wyroby, które do tej pory znajdowały się tylko w ofercie Spółki. W przypadku ewentualnego nasilenia konkurencji w branży istnieje ryzyko, iż Emitent może być zmuszony do podjęcia kroków w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu sprzedaży, poprzez np. obniżenie cen świadczonych usług i sprzedawanych produktów. Działania tego typu mogą wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych osiąganych przez Emitenta i jego perspektywy rozwoju. Emitent nie zamierza brać udziału w rywalizacji z konkurentami poprzez obniżanie cen poniżej poziomów rentowności. Strategia Spółki koncentruje się na zdobywaniu korzystniejszej pozycji rynkowej i budowaniu przewag konkurencyjnych poprzez zapewnienie kompleksowej oferty (w szczególności poprzez zwiększenie oferty produktów) i świadczenie wysokiej jakości usług elastycznie dostosowanych do potrzeb klienta oraz oddziaływaniu na dostawców i podwykonawców.

• **Ryzyko dopuszczenia wyrobów Emitenta do obrotu na rynkach zagranicznych**

Branża biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych w sektorze bram ppoż. charakteryzuje się niezwykle dużą barierą wejścia związaną z koniecznością uzyskania dużej ilości niezbędnych zezwoleń i certyfikatów. Na rynku polskim, ze względu na duże doświadczenie w spełnianiu powyższych wymogów, Spółka nie ma problemów z wprowadzaniem do obrotu swoich produktów. Zagrożenie takie może się pojawić w przypadku zamiaru wprowadzenia produktów na rynki krajów spoza Unii Europejskiej, a w szczególności rynki krajów byłego ZSRR. Procedury dopuszczenia urządzeń przeciwpożarowych do obrotu na tym obszarze często nie są ujednolicone i jednoznacznie skodyfikowane, co powoduje dodatkowe koszty i możliwość niedopuszczenia do obrotu produktów Emitenta na danym rynku, lub znaczne opóźnienie w ich wprowadzeniu na rynek. Ponadto istnieje ryzyko, iż w przypadku zmian regulacji przeciwpożarowych w tych krajach, Emitent będzie zmuszony do ponownego uzyskania certyfikatów, lub nawet do wycofania sprzedawanych na tych rynkach produktów. Opóźnianie procesu dopuszczenia do obrotu, niewykonanie odpowiednich badań, konieczność spełnienia specyficznych wymagań rynku (regulacje prawne, normy zwyczajowe) może wpłynąć negatywnie na działalność firmy i uzyskiwane przez nią wyniki finansowe. Podmiot nie ma wpływu na obowiązujące w poszczególnych państwach regulacje i normy dotyczące biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych. W celu ograniczenia wpływu przedmiotowego ryzyka na działalność Emitenta, Spółka monitoruje na bieżąco przepisy i konieczne do uzyskania zezwolenia na wprowadzenie produktów do obrotu normy obowiązujące w państwach, o które Emitent zamierza poszerzyć swą działalność.

• **Ryzyko związane z korzystaniem z opatentowanych rozwiązań technicznych**

Firma nie posiada na własność wszystkich używanych w ramach prowadzonej działalności własności intelektualnych (w szczególności patentów i zgłoszeń patentowych). Możliwość korzystania z omawianych rozwiązań technicznych uzależniona jest od umów zawartych z wynalazcami niniejszych rozwiązań. Z uwagi na fakt stosowania obcych wynalazków w produktach o dużej wartości sprzedaży w strukturze przychodów Emitenta, istnieje ryzyko, iż

w przypadku rozwiązania umowy z wynalazcą, zwiększenia kosztu możliwości korzystania z danego rodzaju wynalazku czy całkowitego rozwiązania umowy z posiadaczem patentu lub zgłoszenia patentowego, Emitent utraci możliwość produkcji istotnej części swoich wyrobów. W takim przypadku Spółka może narazić się na dodatkowe koszty lub w skrajnym przypadku utracić zdolność do efektywnego konkurowania na rynku bram przeciwpożarowych za pomocą jakości swoich produktów i być zmuszona do korzystania z innych, mniej efektywnych rozwiązań technicznych. Firma stara się ograniczyć przedmiotowe ryzyko poprzez kupowanie na własność części patentów z których korzysta oraz samodzielne prace nad nowymi rozwiązaniami technicznymi wykorzystywanymi w najnowszych produktach. Ponadto część wykorzystywanych w produkcji Emitenta rozwiązań technicznych znajduje się w posiadaniu znaczących akcjonariuszy Spółki, co minimalizuje prawdopodobieństwo utraty przez Emitenta możliwości wykorzystywania używanych w toku produkcji rozwiązań technologicznych.

• **Ryzyko nadmiernego zadłużenia przedsiębiorstwa**


Inwestycje Emitenta w 2008 r. i 2009 r., a w szczególności budowa nowej hali produkcyjnej, były znaczące i niezwykle kapitałochłonne. Emitent, aby sprostać wymogom kapitałowym powyższych projektów, zmuszony był do zaciągnięcia kredytu bankowego. Także przy tak znacznym wzroście sprzedaży Spółka musiała zaciągnąć w 2012 nowe kredyty obrotowe. Ale już w 2013 część z nich została spłacona a część zamieniona na finansowanie długoterminowe. W chwili obecnej Emitent w sposób terminowy spłaca swoje zobowiązania, jednak w przypadku przejściowych problemów Spółki (np. tymczasowe zmniejszenie przychodów) obecna struktura finansowania może wywołać doraźne opóźnienia w spłacie zobowiązań kredytowych. Prawdopodobnie znalazłoby to swoje odzwierciedlenie w przyszłych wynikach finansowych Emitenta. Zdaniem Zarządu powyższe ryzyko minimalizowane będzie poprzez osiągnięcie w okresach przyszłych wyższej rentowności i przyspieszeniu konwersji gotówki, co obniża udział długu w strukturze bilansu przedsiębiorstwa i w znacznym stopniu zwiększa poziom płynności i wypłacalności Emitenta.

• **Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)**

Otoczenie prawne działalności Spółki charakteryzuje się wysoką dynamiką zmian, przede wszystkim w kontekście dostosowywania prawa krajowego do standardów Unii Europejskiej. W związku z prowadzoną polityką legislacyjną niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości interpretacyjne danych zmian. Niejednoznaczność przepisów może rodzić ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej.

• **Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych**

Emitent, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego dla Emitenta może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe.



## 10. Zarząd.

W ciągu 2013 roku nastąpiła zmiana w składzie zarządu Spółki. Obecnie działa w składzie:

1. Zenon Małkowski- prezes
2. Sławomir Lubczyński-członek zarządu

Zarząd w trakcie minionego roku odbywał swe posiedzenia najczęściej dwa razy w miesiącu. Posiedzenia te były poświęcone ocenie bieżącej sytuacji spółki. Z początkiem 2013 roku Marcin Małkowski został na własną prośbę odwołany z pełnienia funkcji członka zarządu. Natomiast 30.07.2013 w takim samym trybie odwołany został wiceprezes zarządu Dariusz Dorczyński.

Zarząd w swych pracach zwracał szczególną uwagę na szybkie przeprowadzanie i wdrażanie prac badawczych i rozwojowych na wdrażaniu nowych strategii i poszukiwaniu nowych rynków zbytu zwłaszcza za granicą.

„MAŁKOWSKI - MARTECH” S.A.

Dyrektor Ekonomiczny  
Członek Zarządu

*Sławomir Lubczyński*

„MAŁKOWSKI - MARTECH” S.A.

Prezes Zarządu

*Zenon Małkowski*

**OPINIA I RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA  
SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z BADANIA ROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**Załącznik**



Financial Service Support

**OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA  
I RAPORT  
Z BADANIA  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**Małkowski - Martech S.A.  
Konarskie  
ul. Kórnicka 4**

**za rok obrotowy  
od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku**

## Spis treści

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	<b>5</b>
<b>CZĘŚĆ OGÓLNA</b>	<b>5</b>
1. Charakterystyka badanej jednostki	5
2. Przedmiot badania	5
3. Informacja o badaniu sprawozdania finansowego za rok poprzedni	6
4. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania oraz podstawa przeprowadzenia badania	7
5. Zakres i metody badania	7
6. Ogólna ocena sytuacji finansowej – wskaźniki ekonomiczne	8
<b>WYNIKI BADANIA</b>	<b>10</b>
<b>I. System rachunkowości i kontroli wewnętrznej oraz inwentaryzacja</b>	<b>10</b>
1. System rachunkowości	10
2. System kontroli wewnętrznej	10
3. Inwentaryzacja	10
<b>II. Prezentacja danych w sprawozdaniu finansowym</b>	<b>11</b>
<b>III. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego</b>	<b>11</b>
<b>IV. Rachunek przepływów pieniężnych</b>	<b>11</b>
<b>V. Zestawienie zmian w kapitale własnym</b>	<b>11</b>
<b>VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia</b>	<b>11</b>
<b>VII. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki</b>	<b>11</b>
<b>VIII. Zgodność z przepisami prawa</b>	<b>11</b>
<b>IX. Zdarzenia po dacie bilansu</b>	<b>12</b>
<b>X. Kontynuacja działania</b>	<b>12</b>
<b>XI. Informacje końcowe</b>	<b>12</b>

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Akcjonariuszy Małkowski - Martech S.A.

Przeprowadziłem badanie załączonego sprawozdania finansowego spółki akcyjnej Małkowski - Martech (Spółka), której siedzibą jest miejscowość Konarskie, przy ulicy Kórnickiej 4, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 31 437 300,13 zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zysk netto w kwocie 1 466 917,84 zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 1 467 256,17 zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 1 191 066,16 zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki.

Zarząd oraz Rada Nadzorcza 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 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej ustawą o rachunkowości.

Moim 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 Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziłem stosownie do postanowień:

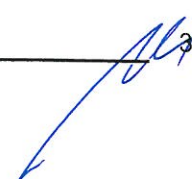
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowałem i przeprowadziłem w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie o nim opinii. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę 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.

Uważam, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Moim zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- zostało sporządzone, zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,



- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki 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.

Financial Service Support Sp. z o.o.

ul. Konopnickiej 6 lok 111

00-491 Warszawa

podmiot uprawniony do badania

sprawozdań finansowych wpisany

na listę podmiotów uprawnionych

pod nr ewidencyjnym 2942

prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów

Kluczowy biegły rewident Dariusz Urban

nr ewid. 9910 przeprowadzający badanie i reprezentują-

czy podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Dariusz Urban  
Biegły Rewident  
nr 9910

Financial Service Support Sp. z o.o.  
ul. M. Konopnickiej 6 lok. 111  
00-491 Warszawa  
tel. 022 886 61 26, fax 022 886 61 25  
NIP 526-27-42-662, REGON 015657613  
(2)

Warszawa, dnia 26 marca 2014 roku

## RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### CZĘŚĆ OGÓLNA

#### 1. Charakterystyka badanej jednostki

Małkowski - Martech S.A. z siedzibą w miejscowości Konarskie, 62-035 Kórnik, przy ul. Kórnickiej 4, działa na podstawie statutu spółki sporządzonego w dniu 21.01.2010 r. (Repertorium A nr 606/2010) przez Notariusza Liliannę Drewniak – Żabę prowadzącą Kancelarię Notarialną w Poznaniu ul. Dąbrowskiego 24. Zgodnie z Statutem Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki Małkowski - Martech Spółka z o.o., która powstała w wyniku uchwalenia Umowy Spółki w dniu 25.10.1990 r., w formie aktu notarialnego sporządzonego przez notariusza Edwarda Podgórskiego w Państwowym Biurze Notarialnym w Warszawie, Repertorium 23754/90. Przekształcenie to nastąpiło na podstawie przepisów Tytułu IV, Działu III, Rozdziałów 1 i 4 ustawy z dnia 15.09.2000 r. Kodeksu Spółek Handlowych na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Małkowski - Martech Spółka z o.o. z dnia 21.01.2010 r.

Spółka posiada numer statystyczny REGON 006372010 oraz numer identyfikacyjny NIP 123-00-29-611. Średnioroczne zatrudnienie w roku badanym wynosiło 94 osoby.

- 1.1 W badanym okresie przedmiotem działalności Spółki była produkcja bram i konstrukcji, produkcja części metalowych, roboty budowlane na obiektach inżynierii.
- 1.2 Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosił 804.040,00 zł i składał się z 8.040.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10 gr każda.
- 1.3 W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodził:
  - pan Dariusz Banach – przewodniczący,
  - pani Renata Małkowska,
  - pan Magdalena Małkowska-Pośpiech,
  - pan Monika Rezulak,
  - pan Krzysztof Topolewski.
- 1.4 Zarząd Spółki w 2013 roku sprawowali:
  - pan Zenon Małkowski – prezes zarządu;
  - pan Sławomir Lubczyński – członek zarządu, pełniący jednocześnie funkcję dyrektora ekonomicznego

Głównym księgowym jest Pani Anna Kruszyńska – od dnia 01 grudnia 2011 roku.

- 1.5 Rokiem obrotowym Spółki jest okres 12 miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia.

#### 2. Przedmiot badania

Badaniem objęto sprawozdanie finansowe, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 31 437 300,13 zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zysk netto w kwocie 1 466 917,84 zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 1 467 256,17 zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 1 191 066,16 zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

### 3. Informacja o badaniu sprawozdania finansowego za rok poprzedni

#### 3.1 Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy obejmujący okres od 01 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 r., na które składały się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 29 778 731,87 zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący stratę netto w kwocie 2 190 516,27 zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w kwocie 2 190 516,27 zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 51 096,73 zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia

zostało zbadane przez „ad rem” Kancelarię biegłego rewidenta i doradcy podatkowego Romana Andrzejewskiego z siedzibą w Kórniku - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych pod nr ewidencyjnym 3197, która wydała opinię ze zwróceniem uwagi, następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń, do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego niezbędne jest wskazanie, iż zgodnie z art. 69 i 70 ustawy o rachunkowości jednostka winna była przestać sprawozdanie finansowe za rok 2011 do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, czego nie uczyniono.”

- 3.2. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 01 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2013 roku i złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz w urzędzie skarbowym.
- 3.3. Strata netto w wysokości 2 190 516,27 zł za poprzedni rok obrotowy zostanie pokryta zyskami lat przyszłych.

**4. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania oraz podstawa przeprowadzenia badania**

Badanie zostało przeprowadzone przez Financial Service Support Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie przy ul. Konopnickiej 6 lok 111, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 2942, na podstawie umowy z dnia 9 grudnia 2013 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 18 października 2013 roku.

Badanie zostało przeprowadzone w okresie od 9 do 13 grudnia 2013 roku oraz w dniach od 17 do 21 marca 2014 roku, w siedzibie Spółki oraz w siedzibie badającego sprawozdanie finansowe.

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie sprawozdania finansowego był Dariusz Urban, posiadający uprawnienia biegłego rewidenta, nr wpisu 9910.

Oświadczam, że Financial Service Support Sp. z o.o. jako podmiot uprawniony oraz biegły rewident przeprowadzający badanie w jego imieniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym - zgodnie z art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).

**5. Zakres i metody badania**

Sporządzenie sprawozdania finansowego jest obowiązkiem Zarządu, który odpowiada za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w tym sprawozdaniu.

Obowiązkiem audytora jest wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania. Badanie przeprowadzone zostało stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Powyższe standardy wymagają zaplanowania i przeprowadzenia badania tak, aby uzyskać racjonalną pewność, co do prawidłowości sprawozdania finansowego i uzyskać podstawę wystarczającą do wydania miarodajnej opinii o tym sprawozdaniu.

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania, co umożliwiło mi wydanie opinii o badanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki udostępnił całą wymaganą przez nas dokumentację, udzielił wymaganych w czasie badania wyjaśnień i dostarczył pisemne oświadczenie, potwierdzające prawidłowość i rzetelność sprawozdania finansowego. Po dacie bilansu nie stwierdzono wystąpienia istotnych zdarzeń, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki poza tymi, które zostały przedstawione w informacji dodatkowej. Przedmiotem badania nie było wykrycie i ujawnienie zdarzeń objętych ściganiem z mocy prawa oraz występujących poza systemem rachunkowości. Badanie przeprowadzone zostało w części metodą wrywkową, stąd a także z uwagi na ograniczenia właściwe każdemu systemowi kontroli, nie jest możliwe uniknięcie ryzyka, iż pewne nieprawidłowości mogły zostać niewykryte.

## 6. Ogólna ocena sytuacji finansowej – wskaźniki ekonomiczne

## Bilans Małkowski – Martech S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2013	% sumy bilansowej	31.12.2012	% sumy bilansowej
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>17 061 543</b>	<b>54,3%</b>	<b>16 858 847</b>	<b>56,6%</b>
Wartości niematerialne i prawne	925 667	2,9%	842 345	2,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	15 915 070	50,6%	15 668 331	52,6%
Należności długoterminowe		0,0%		0,0%
Inwestycje długoterminowe		0,0%	7 907	0,0%
Długoterminowe rozliczenia	220 807	0,7%	340 263	1,1%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>14 375 757</b>	<b>45,7%</b>	<b>12 919 885</b>	<b>43,4%</b>
Zapasy	2 639 570	8,4%	4 313 385	14,5%
Należności krótkoterminowe, w tym:	9 674 457	30,8%	7 355 507	24,7%
- nal. z tyt. dostaw i usług do 12 m-cy	9 661 451	30,7%	7 301 502	24,5%
Inwestycje krótkoterminowe	1 792 861	5,7%	595 064	2,0%
międzyokresowe	268 868	0,9%	655 928	2,2%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>31 437 300</b>	<b>100,0%</b>	<b>29 778 732</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>12 105 610</b>	<b>38,5%</b>	<b>10 638 354</b>	<b>35,7%</b>
Kapitał zakładowy	804 040	2,6%	804 040,00	2,7%
Kapitał zapasowy	9 733 361	31,0%	11 923 878	40,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe		0,0%		0,0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	101 291	0,3%	100 953	0,3%
Zysk (strata) netto	1 466 918	4,7%	- 2 190 516	-7,4%
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>19 331 690</b>	<b>61,5%</b>	<b>19 140 378</b>	<b>64,3%</b>
Rezerwy na zobowiązania	467 761	1,5%	227 516	0,8%
Zobowiązania długoterminowe	8 458 718	26,9%	7 272 385	24,4%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	9 943 915	31,6%	11 019 806	37,0%
- zob. z tyt. dostaw i usług, do 12 m-cy	6 306 748	20,1%	4 421 399	14,8%
Rozliczenia międzyokresowe	461 296	1,5%	620 671	2,1%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>31 437 300</b>	<b>100,0%</b>	<b>29 778 732</b>	<b>100,0%</b>

Wprowadzenie przez zarząd zmian w zakresie zarządzania działaniami koordynującymi wykorzystanie zasobów ludzkich zaowocowało zmniejszeniem kosztów. Podobne efekty powstały na skutek działań zmierzających do efektywniejszego wykorzystania rozwiązań produkcyjnych. W wyniku opisanych wdrożeń koszty bieżącej działalności zmniejszyły się o blisko 2 mln zł, a Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 1,3 mln zł. Efekty wdrożenia takich rozwiązań przełożyły się na zmniejszenie stanu zapasów i uwolnienie dodatkowych środków obrotowych.

Trudna sytuacja na rynku, na którym działa Spółka, przekłada się na wydłużenie rotacji należności, co powoduje zatrzymywanie majątku obrotowego.

Spółka osiągnęła wysoki zysk na pozostałej działalności operacyjnej. Jest to głównie wynik działań związanych z windykacją należności.

Obecna sytuacja finansowa Spółki nie wskazuje na zagrożenie kontynuacji działalności w bliskiej do przewidzenia przyszłości.

## Rachunek zysków i strat Małkowski – Martech S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2013	Dynamika 2013/2012	31.12.2012	Dynamika 2012/2011
Przychody ze sprzedaży	27 821 157	99,77%	27 884 182	96,85%
Koszty działalności operacyjnej	26 593 434	93,08%	28 569 608	111,69%
Zysk / strata brutto ze sprzedaży	1 227 723	-179,12%	- 685 426	-21,34%
Pozostałe przychody operacyjne	1 811 471	308,28%	587 598	238,57%
Pozostałe koszty operacyjne	531 865	34,37%	1 547 349	728,77%
Przychody finansowe	17 969	20,84%	86 207	127,34%
Koszty finansowe	764 038	75,09%	1 017 548	125,65%
Zysk/strata z działalności gospodarczej	1 761 260	-68,36%	- 2 576 518	-102,89%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
Zysk / strata brutto	1 761 260	-68,36%	- 2 576 518	-102,89%
Podatek dochodowy od osób prawnych	294 342	-76,25%	- 386 002	-77,12%
Zysk / strata netto	1 466 918	-66,97%	- 2 190 516	-109,33%

## Wskaźniki ekonomiczne Małkowski – Martech S.A.

Wskaźniki ekonomiczne	Rok 2013	Rok 2012
Rentowność majątku		
<u>zysk netto</u>		
średnioroczny stan aktywów	4,8%	-7,4%
Rentowność kapitału własnego		
<u>zysk netto</u>		
Średnioroczny stan kapitału własnego	12,9%	-18,7%
Rentowność netto sprzedaży		
<u>zysk netto</u>		
przychody ze sprzedaży produktów i towarów	5,3%	-7,9%
Rentowność brutto sprzedaży		
<u>wynik ze sprzedaży produktów i towarów</u>		
przychody ze sprzedaży produktów i towarów	4,4%	-2,5%
Wskaźnik płynności I		
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>		
zobowiązania krótkoterminowe	1,3	0,9
Wskaźnik płynności III		
<u>inwestycje krótkoterminowe</u>		
zobowiązania krótkoterminowe	0,5	0,1
Szybkość obrotu należnościami w dniach		
<u>średnioroczny stan ogółu należności z tytułu dostaw i usług x</u> <u>365 dni</u>		
przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	111	88
Stopień spłaty zobowiązań w dniach		
<u>średnioroczny stan ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług</u> <u>x 365 dni</u>		
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów	74	57
Szybkość obrotu zapasów w dniach		
<u>średnioroczny stan zapasów x 365 dni</u>		
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów	48	58
Wskaźnik ogólnego zadłużenia		
<u>zobowiązania ogółem</u>		
suma pasywów	0,6	0,6

**WYNIKI BADANIA****I. System rachunkowości i kontroli wewnętrznej oraz inwentaryzacja****1. System rachunkowości**

Spółka posiada dokumentację określającą zasady rachunkowości, która zawiera uregulowania w zakresie określenia roku obrotowego i okresów sprawozdawczych, ogólnych metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego (polityka rachunkowości).

Wprowadzony w Spółce wykaz kont syntetycznych oraz zbiory kont analitycznych umożliwiają grupowanie operacji gospodarczych wg zasad rachunkowości i są źródłem danych wprowadzonych do sprawozdania finansowego.

System zapisów pozwala na kompletne ujęcie operacji gospodarczych z podziałem na poszczególne okresy sprawozdawcze i narastająco od początku roku.

Dowody księgowe stanowiące podstawę zapisów księgowych są prawidłowo wystawiane i zakwalifikowane do ujęcia w księgach rachunkowych.

Sposób archiwizowania ksiąg rachunkowych nie budzi zastrzeżeń.

**Ciągłość bilansowa**

Ciągłość bilansowa została zachowana. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych w badanym roku obrotowym było zatwierdzone w sposób prawidłowy sprawozdanie finansowe, sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r.

**2. System kontroli wewnętrznej**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ustanowienie i utrzymanie systemu kontroli wewnętrznej. Spółka nie posiada wydzielonego stanowiska kontroli wewnętrznej.

Kontrola funkcjonalna sprawowana jest przez bezpośredni nadzór osób zajmujących stanowiska kierownicze nad czynnościami stanowisk pracy im podległych.

Kontrola ta zapewnia prawidłową kwalifikację, kompletne ujęcie, właściwe udokumentowanie operacji gospodarczych, i zaliczenie ich do właściwego okresu.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ono ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości lub słabości tego systemu.

Przeprowadzone badania testowe, ocena dokumentów źródłowych, pozwalają ocenić funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej na poziomie wystarczającym.

Badanie nie wykazało uchybień w zakresie skuteczności wdrożonego systemu kontroli wewnętrznej

**3. Inwentaryzacja**

Spółka przeprowadziła w badanym okresie inwentaryzację zgodnie z wewnętrznymi zarządzeniami.

Środki pieniężne w kasie zinwentaryzowano drogą spisu z natury, a środki pieniężne w banku w drodze potwierdzenia sald na wyciągach bankowych.

Zgodnie z art. 26 ust. 3 ustawy o rachunkowości, Spółka powinna była przeprowadzić inwentaryzację środków trwałych wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, czego nie uczyniono. Dokumentacja inwentaryzacyjna oraz przeprowadzone testy na istnienie składników majątku pozwalają na uznanie wykazanych w sprawozdaniu finansowym pozycji za realne i prawidłowo wycenione.

**II. Prezentacja danych w sprawozdaniu finansowym**

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

**III. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny i sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, jakim ustawa o rachunkowości pozostawia jednostce prawo wyboru. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzone zostało zgodnie z art. 48 ust. 1 pkt.1 oraz załącznikiem nr 1 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

**IV. Rachunek przepływów pieniężnych**

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został zgodnie z art. 48b ust. 1 i 3 oraz załącznikiem nr 1 do ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Przepływy pieniężne netto wykazują zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1 191 066,16 zł.

**V. Zestawienie zmian w kapitale własnym**

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzone zostało zgodnie z art. 48a ust. 1 oraz załącznikiem nr 1 do ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Prezentowane zestawienie zmian wykazuje zwiększenie kapitałów własnych o kwotę 1 467 256,17 zł.

**VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia**

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego zawierają informacje do pozycji bilansu i rachunku zysków i strat, a także proponowany sposób podziału zysku za rok obrotowy, podstawowe informacje dotyczące organów jednostki, inne istotne informacje dla zrozumienia sprawozdania finansowego. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego sporządzone zostały zgodnie z art. 48 ust. 2 oraz załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości.

**VII. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

Dokonałem przeglądu sprawozdania z działalności Spółki. Moim zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym oraz uwzględniają wymagane zagadnienia określone w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

**VIII. Zgodność z przepisami prawa**

Uzyskałem pisemne oświadczenie od Zarządu Spółki, iż w ciągu roku były przestrzegane przepisy prawa. W trakcie badania nie stwierdzono zjawisk i zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa.

**IX. Zdarzenia po dacie bilansu**

Do chwili zakończenia badania nie były znane istotne zdarzenia po dacie bilansu mające wpływ na prawidłowość sporządzenia sprawozdania finansowego.

**X. Kontynuacja działania**

Moim zdaniem nie występują zjawiska wskazujące na zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki w bliskiej do przewidzenia przyszłości.

**XI. Informacje końcowe**

Sporządzony raport z badania został opracowany na podstawie przedłożonego do badania sprawozdania finansowego i danych wynikających z ksiąg rachunkowych. Financial Service Support Sp. z o.o. oraz biegły rewident badający sprawozdanie finansowe był niezależny w rozumieniu art. 56 ust 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) oraz w rozumieniu i posiadał nieograniczoną zdolność do bezstronnego badania i sporządzenia opinii.

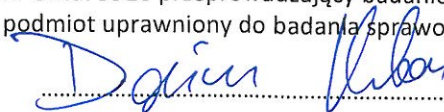
Niniejszy raport zawiera 12 stron kolejno ponumerowanych i paraflowanych przez biegłego rewidenta.

FINANCIAL SERVICE SUPPORT Sp. z o.o.  
ul. M. Konopnickiej 6 lok. 111  
00-491 Warszawa  
tel. 022 886 61 26, fax 022 886 61 25  
NIP 526-27-42-662, REGON 015657613

Financial Service Support Sp. z o.o.  
ul. Konopnickiej 6 lok 111  
00-491 Warszawa

podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr ewidencyjnym 2942  
prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów

Kluczowy biegły rewident Dariusz Urban  
nr ewid. 9910 przeprowadzający badanie i reprezentujący  
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych



Warszawa, dnia 26 marca 2014 roku

**Dariusz Urban**  
Biegły Rewident  
nr 9910

## INFORMACJE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”

W roku obrotowym 2013 Emitent stosował następujące „Dobre Praktyki spółek notowanych na NewConnect”.

LP.	ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK  z wyłączeniem komunikacji internetowej oraz rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania ich na stronie internetowej.	Raporty były publikowane w systemie EBI i na stronie firmowej w zakładce Relacje Inwestorskie
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	Sprawozdania finansowe i sprawozdania Zarządu z działalności są publikowane w formie raportów bieżących i informują o sytuacji, perspektywach funkcjonowaniu Emitenta
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:  3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	Adres strony internetowej to <a href="http://www.malkowski.pl">www.malkowski.pl</a> .
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje największe przychodów,	TAK	W 2013 r. na stronie internetowej Emitenta znajdował się dokładny opisy działalności Emitenta, nie było jednak określenia, z której działalności Emitent uzyskuje największe przychodów

**Raport Roczny spółki Małkowski-Martech S.A. za okres 2013 r.**

3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	Szczegółowy opis rynku Emitenta został opisany w Dokumencie Informacyjnym Spółki.
3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK ale tylko członków zarządu	Życiorysy członków Zarządu znajdują się na stronie Emitenta w zakładce „Firma – Władze spółki”.
3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	Dwóch członków Rady Nadzorczej jest jednocześnie akcjonariuszami a kolejny członek rady nadzorczej jest spokrewniony z akcjonariuszami. Informacja o tym znajduje się na stronie firmy w zakładce „Firma”.
3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	Znajdują się na stronie Emitenta.
3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	Zarys planów znajduje się na stronie Emitenta w zakładce „Firma – Strategia rozwoju”
3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	NIE	Emitent nie publikował prognozy na 2013 rok.
3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	Informacja znajduje się na stronie zakładka „Firma – Struktura akcjonariatu”
3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	Dane te zostały uzupełnione na stronie internetowej Emitenta w zakładce Kontakt: Joanna Sobkowiak jso@malkowski.pl
3.11. (skreślony)		
3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	Emitent publikuje raportu bieżące i okresowe na stronie <a href="http://www.newconnect.pl">www.newconnect.pl</a> oraz odnośniki do tych raportów na stronie firmowej
3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów	TAK	W 2013 stosowano tą praktykę .

okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,		
3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	NIE DOTYCZY	Wskazane zdarzenia korporacyjne nie wystąpiły w Spółce w 2013.
3.15. (skreślony)		
3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE DOTYCZY	Wykazane zdarzenia nie wystąpiło
3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	Wykazane zdarzenia jednak w 2013 nie wystąpiło.
3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	NIE DOTYCZY	Wykazane zdarzenia nie wystąpiło
3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	Informacje o Autoryzowanym Doradcy znajdują się na 13 stronie dokumentu informacyjnego zamieszczonego na stronie internetowej w zakładce „Emisja akcji” W listopadzie 2011 zrezygnowano z usług Autoryzowanego Doradcy.
3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	Animatorem akcji emitenta jest PKO Bank Polski
3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	NIE	Emitent nie zamieszczał w ciągu ostatnich 12 m-cy dokumentu informacyjnego.
3.22. (skreślony)		
Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych	TAK	Strona korporacyjna jest czytelna i na bieżąco aktualizowana.

	informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.		
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	Emitent prowadzi korporacyjną stronę internetową w języku polskim a ponadto podstawowe informacje na temat działalności Emitenta są dostępne na stronie w języku angielskim i rosyjskim.
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> .	TAK	W dedykowanej Spółce sekcji relacji inwestorskich na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> znajdują się aktualne informacje na temat Emitenta i występujących zdarzeń korporacyjnych.
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	NIE	Emitent zrezygnował z usług autoryzowanego doradcy
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	NIE	Emitent zrezygnował z usług autoryzowanego doradcy
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	NIE	Emitent zrezygnował z usług autoryzowanego doradcy
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: 9.1. informację na temat łącznej wysokości	NIE	Ze względu na zapisy dotyczące poufności umów, przedmiotowe dane nie są

	wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,		publikowane.
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Emitent zrezygnował z usług autoryzowanego doradcy
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	Członkowie RN i zarządu brali udział w obradach walnego zgromadzenia.
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Emitent zrezygnował z usług autoryzowanego doradcy
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	NIE DOTYCZY	Niniejsze zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w raportowanym okresie.
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	NIE DOTYCZY	Niniejsze zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w raportowanym okresie.
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek	NIE DOTYCZY	Niniejsze zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w raportowanym okresie.

	handlowych.		
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	NIE DOTYCZY	Niniejsze zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w raportowanym okresie.
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	NIE DOTYCZY	Niniejsze zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w raportowanym okresie.
16.	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</li> <li>• zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>• informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>• kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.</li> </ul>	NIE	Emitent w okresie raportowym nie publikował raportów miesięcznych, ponieważ ta praktyka stanowiła jedynie rekomendację. Aktualnie Emitent rozważa stosowanie tej praktyki.
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie	TAK	W przypadku naruszenia obowiązku informacyjnego dotyczącego zakresu stosowanych Dobrych Praktyk, Emitent będzie publikował informację

**Raport Roczny spółki Małkowski-Martech S.A. za okres 2013 r.**

	obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.		wyjaśniającą zaistniałą sytuację.
17.	(skreślony)		