

**GRUPA NOKAUT
SPÓŁKA AKCYJNA**

**OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2011 ROKU**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Akcjonariuszy Grupa Nokaut Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Grupa Nokaut Spółka Akcyjna, w której jednostką dominującą jest Grupa Nokaut Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni, ul. Sportowa 8B, na które składa się:

wprowadzenie do sprawozdania finansowego, jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, jednostkowy rachunek zysków i strat, jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe noty objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Kierownik Jednostki oraz członkowie rady nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 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 jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i ocenę dokonanych przez Zarząd 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 opinii.

Naszym 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 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi

interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

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

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku jest pierwszym pełnym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). We wprowadzeniu Zarząd Spółki przedstawił uzgodnienie kapitału własnego wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości z kapitałem własnym wykazywanym zgodnie z MSSF na dzień przejścia na MSSF oraz uzgodnienie kapitału własnego na dzień zakończenia ostatniego okresu i dochodów całkowitych ogółem za ten okres prezentowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z wcześniej stosowanymi polskimi zasadami rachunkowości.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz.259 z późniejszymi zmianami).

Dariusz Sarnowski

Biegły rewident nr 10200

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

HLB SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI Sp. z o.o.

61-478 Poznań, ul. Bluszczowa 7

Podmiot uprawniony do badania

sprawozdań finansowych,

numer ewidencyjny 2917

Poznań, dnia 24 kwietnia 2012 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. Podstawowe informacje o działalności Spółki

Spółka działa pod firmą Grupa Nokaut Spółka Akcyjna. Siedziba Spółki znajduje się w Gdyni, ul. Sportowa 8B.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 11 października 2010 roku przed notariuszem Sławomirem Strojny (Repertorium Nr A 16041/2010), w wyniku przekształcenia spółki Nokaut Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę Grupa Nokaut Spółka Akcyjna. Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

Spółka w pierwotnej formie prawnej została powołana w dniu 11 stycznia 2006 roku na mocy aktu notarialnego sporządzonego w Kancelarii Notarialnej przed notariuszem Anetą Leszczyńską (Repertorium A nr 407/2006).

Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, pod numerem KRS 0000370202.

Spółka otrzymała numer identyfikacji podatkowej NIP 586-216-38-72 oraz nadany przez Główny Urząd Statystyczny numer REGON 220170588.

Jednostka działa w oparciu o kodeks spółek handlowych oraz statut Spółki.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności przeważającą działalnością Spółki jest działalność usługowa w zakresie informacji (PKD 63).

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie prowadzenia witryny internetowej służącej do porównywania cen produktów różnych kategorii – www.nokaut.pl.

Zatrudnienie na koniec okresu sprawozdawczego w Spółce wyniosło 34 osoby. Średnioroczne zatrudnienie w Spółce wyniosło 23 osoby.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 586,4 tys. zł i dzielił się na 5 864 tys. akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 złotych każda. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 6 579,0 tys. zł.

Zgodnie z notą nr 12 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego struktura akcjonariuszy Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba głosów	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym (%)
Calvin Management Ltd.	2 190 000	2 190 000	219,0	37,35
SUI Generis Investments Ltd.	1 387 500	1 387 500	138,7	23,66
Investor Private Equity Fundusz RFI 327 Aktywów Niepublicznych	987 500	987 500	98,7	16,84
Piotr Wąsowski	350 000	350 000	35,0	5,97
LM Inwestycje Sp. z o.o.	289 000	289 000	28,9	4,93
Michał Jaskólski	280 000	280 000	28,0	4,77
Wojciech Czernecki	280 000	280 000	28,0	4,77
Pozostali Akcjonariusze (emisja akcji serii B)	100 000	100 000	10,0	1,71
Razem kapitał zakładowy	5 864 000	5 864 000	586,4	100,00

Posiadane przez Akcjonariuszy akcje nie mają żadnego typu uprzywilejowania.

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz w okresie od 1 stycznia 2012 roku do dnia wydania niniejszego raportu wystąpiły następujące zmiany w strukturze Akcjonariuszy:

w dniu 28 stycznia 2011 roku Investor Private Equity Fundusz RFI 327 Aktywów Niepublicznych zbył 987 500 akcji Grupa Nokaut S.A. na rzecz SUI Generis Investments Ltd.

W dniu 14 stycznia 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zdecydowało o podwyższeniu kapitału akcyjnego o kwotę nie większą niż 10 tys. zł w drodze emisji nie więcej niż 100 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane dnia 28 kwietnia 2011 roku.

Dodatkowo w dniu 14 stycznia 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zdecydowało o utworzeniu funduszu motywacyjnego w formie kapitału rezerwowego w celu ułatwienia pracownikom Spółki objęcie akcji serii B. W tym celu przekazano kwotę 400 tys. zł z kapitału zapasowego Spółki na kapitał rezerwowy.

W dniu 15 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 12 zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego, w drodze oferty publicznej, o kwotę nie niższą niż 0,10 zł i nie wyższą niż 170,0 tys. zł. Zgodnie z powyższą uchwałą podwyższenie miało nastąpić w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 1 700 000 akcji serii C. Spółka przeprowadziła udany proces emisji publicznej zakończony debiutem akcji Spółki na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych dnia 14 marca 2012 roku. Cena emisyjna akcji została ustalona na poziomie 12 zł, a objęte zostały wszystkie oferowane akcje serii C tj. 1 700 000 szt. Wyemitowane akcje nieposiadają żadnego uprzywilejowania.

Dnia 20 marca 2012 roku Krajowy Rejestr Sądowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału podstawowego Spółki o kwotę 170,0 tys. zł do kwoty 756,4 tys. zł.

Rok obrotowy, za który sporządzono zbadane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej. Jednostki powiązane ze Spółką to:

- Sklepyfirmowe.pl Sp. z o.o.
- Nokaut Marketing Sp. z o.o.

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Wojciech Czernecki - Prezes Zarządu
- Michał Jaskólski - Członek Zarządu

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 15 czerwca 2011 roku uchwałą nr 4 Rada Nadzorcza odwołała z funkcji Prezesa Zarządu Wojciecha Czerneckiego,
- w dniu 15 czerwca 2011 roku uchwałą nr 5 Rada Nadzorcza odwołała z funkcji Wiceprezesa Zarządu Michała Jaskólskiego,
- w dniu 15 czerwca 2011 roku uchwałą nr 6 Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Wojciecha Czerneckiego,
- w dniu 15 czerwca roku uchwałą nr 7 Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Michała Jaskólskiego,

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Dariusz Piszczatowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marcin Marczyk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Rafał Brzoska - Członek Rady Nadzorczej
- Michał Meller - Członek Rady Nadzorczej
- Marcin Wężyk - Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 15 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 18 odwołało Jarosława Parczewskiego ze składu Rady Nadzorczej,
- w dniu 15 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 19 odwołało Dariusza Piszczatowskiego ze składu Rady Nadzorczej,
- w dniu 15 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 20 odwołało Piotra Wąsowskiego ze składu Rady Nadzorczej,
- w dniu 15 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą 21 powołało Marcina Marczyka w skład Rady Nadzorczej,
- w dniu 15 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą 22 powołało Dariusza Piszczatowskiego w skład Rady Nadzorczej,
- w dniu 15 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą 23 powołało Rafała Brzoska w skład Rady Nadzorczej,
- w dniu 15 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą 24 powołało Marcina Wężyka w skład Rady Nadzorczej,
- w dniu 15 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą 25 powołało Michała Mellera w skład Rady Nadzorczej.

1.2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Działając w imieniu HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych numer ewidencyjny 2917 kluczowy biegły rewident Dariusz Sarnowski, nr ewidencyjny 10200, wydał o tym sprawozdaniu w dniu 25 kwietnia 2011 roku opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone Uchwałą numer 4 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Grupa Nokaut S.A. z dnia 15 czerwca 2011 roku. Na podstawie Uchwały numer 5 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Grupa Nokaut S.A. z dnia 15 czerwca 2011 roku zysk netto podzielono w następujący sposób:

- kwotę 87,0 tys. zł przeznaczono na pokrycie strat z lat ubiegłych,
- kwotę 1 460,0 tys. zł przeznaczono na kapitał zapasowy Spółki.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałą o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i sprawozdaniem z działalności Jednostki zostały złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 30 czerwca 2011 roku.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2304 dnia 22 listopada 2011 roku.

Bilans zamknięcia za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku został poprawnie wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku zakończonego 31 grudnia 2011 roku.

1.3. Informacje o podmiocie uprawnionym i kluczowym biegłym rewidentcie

HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Bluszczowa 7 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 2917 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego kierował kluczowy biegły rewident Dariusz Sarnowski nr ewidencyjny 10200.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza Grupa Nokaut S.A. uchwałą numer 2011/10/21/4 z dnia 21 października 2011 roku.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 24 października 2011 roku, zawartej pomiędzy Grupa Nokaut S.A., a firmą HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Bluszczowa 7.

1.4. Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie przez biegłego rewidenta pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej jednostki.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób

wnioskowaliśmy o poprawności zbadanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku zostało przeprowadzone w dniach od 16 stycznia 2012 roku do 24 kwietnia 2012 roku, w tym w siedzibie Spółki w dniach od 16 stycznia do 19 stycznia 2012 roku oraz 24 kwietnia.

1.5. Deklaracja niezależności

HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o., członkowie zarządu, kluczowy biegły rewident oraz inne osoby biorące udział w badaniu potwierdzają, iż spełniają warunki określone w 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, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Grupa Nokaut S.A. sporządzonym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

1.6. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Spółki w pisemnym oświadczeniu z dnia 24 kwietnia 2012 roku potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego oraz oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych i istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia i mogły mieć wpływ na załączone sprawozdanie finansowe. Zarząd Spółki także oświadczył, że udostępnił wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielił niezbędnych informacji i wyjaśnień.

2. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

2.1. Wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową jednostki w latach 2011, 2010 i 2009 wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)			7 755	5 114	3 319
Suma aktywów (tys. zł)			7 895	4 933	3 089
Kapitał własny (tys. zł)			6 579	4 092	2 545
Zysk/Strata netto za okres (tys. zł)			2 065	1 547	932
Zyskowość sprzedaży	$\frac{\text{zysk (strata) ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	max	32,9%	38,4%	34,4%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk (strata) brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	32,2%	38,0%	35,0%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk (strata) netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	26,6%	30,3%	28,1%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk (strata) netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	max	45,7%	60,8%	57,8%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk (strata) netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	26,2%	31,4%	30,2%
Wskaźnik rotacji majątku	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	98,2%	103,7%	107,5%
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{rzeczowe aktywa trwałe}}$	max	1619,1%	1094,9%	1053,7%
Wskaźnik rotacji należności w dniach	$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{przychody ze sprzedaży}} * 360$	min	13	24	20
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług}}{\text{koszty działalności operacyjnej - koszty pracy - amortyzacja}} * 360$	min	44	48	54
Współczynnik zadłużenia	$\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitały ogółem}}$	0,3 - 0,5	0,2	0,2	0,2
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał obcy}}$	>1	5,0	4,9	4,7
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	>1	1,1	1,1	1,0
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{pasywa ogółem}}$	max	0,8	0,8	0,8

Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,9	2,5	1,8
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	0,9	2,5	1,8
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	>1	0,8	2,1	1,2
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe	-	906,5	666,6	235,3
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy / aktywa ogółem	max	11,5%	13,5%	7,6%

W roku badanym w porównaniu z rokiem ubiegłym wskaźnik zyskowności sprzedaży oraz wskaźniki rentowności uległy obniżeniu. Analiza rentowności wskazuje na spadek wskaźnika zyskowności sprzedaży o 5,5 punktu procentowego do poziomu 32,9%. Pogorszeniu uległy również wskaźniki rentowności aktywów, które spadły o 5,2 punktu procentowego do poziomu 26,2% oraz wskaźnik rentowności kapitału własnego, który spadł o 15,1 punktu procentowego do poziomu 45,7%. Powyższe zjawiska spowodowane są wyższym przyrostem kosztów działalności operacyjnej niż przychodów ze sprzedaży.

Analiza wskaźników rotacji należności wskazuje na skrócenie czasu rotacji należności o 11 dni w stosunku do poprzedniego roku obrotowego oraz skrócenie czasu regulowania zobowiązań o 4 dni w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Wskaźnik rotacji należności wyniósł 13 dni natomiast wskaźnik rotacji zobowiązań 44 dni. W badanym roku obrotowym obniżeniu uległ również wskaźnik rotacji majątku (o 5,5 punktu procentowego), co spowodowane było większym przyrostem majątku aniżeli przychodów ze sprzedaży.

Udział kapitału obcego w kapitale ogółem utrzymał się na poziomie 20%, co oznacza, że Spółka finansuje swoją działalność głównie środkami własnymi. Bez zmian pozostał również poziom wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym. Wzrósł natomiast wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym.

W analizowanym roku obrotowym wyraźnemu obniżeniu w stosunku do lat poprzednich uległy wskaźniki płynności, w większości wypadków kształtując się na poziomie nieco niższym niż poziomy pożądane, co oznacza, że Spółka może być zagrożona w niewielkim stopniu utratą płynności finansowej. Wskaźnik pokrycia zobowiązań handlowych należnościami wyniósł 0,8, co oznaczało, że zobowiązania nie mogły zostać w pełni pokryte należnościami.

Aktywa obrotowe Spółki w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku przewyższały poziom zobowiązań bieżących, czego efektem było osiągnięcie dodatniej wartości kapitału obrotowego netto w kwocie 906,5 tys. złotych. Oznaczało to, że potencjalne wpływy ze sprzedaży wszystkich składników aktywów obrotowych są wystarczające na pokrycie zobowiązań bieżących Spółki.

2.2. Zasadność założenia kontynuacji działalności

We wprowadzeniu Zarząd poinformował, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie stwierdzono istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nic istotnego nie zwróciło naszej uwagi, co spowodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

3. OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

3.1. System rachunkowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, o której mowa w art. 10 ustawy o rachunkowości.

Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i zatwierdzona przez Zarząd Spółki.

W badanym roku obrotowym w Spółce stosowano komputerowy system ewidencji FK SYMFONIA, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Spółce za wyjątkiem:

Przeprowadzone badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- udokumentowania operacji gospodarczych,
- powiązania zapisów księgowych z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- metod zabezpieczenia i ochrony dokumentów księgowych, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych,
- stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera.

3.2. Inwentaryzacja

Spółka przeprowadziła inwentaryzację roczną poszczególnych grup aktywów i pasywów zgodnie z zasadami i terminami określonymi w ustawie o rachunkowości. Wyniki przeprowadzonej inwentaryzacji zostały rozliczone i ujęte w księgach roku badanego.

3.3. Wycena

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny zostały opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i są one zgodne z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości zostały prawidłowo wybrane i są stosowane przez nią w sposób prawidłowy i ciągły.

3.4. Prezentacja i porównywalność

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku jest pierwszym pełnym statutowym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Zarząd Spółki przedstawił uzgodnienie kapitału własnego wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości z kapitałem własnym wykazywanym zgodnie z MSSF na dzień przejścia na MSSF oraz uzgodnienie kapitału własnego na dzień zakończenia ostatniego okresu i dochodów całkowitych ogółem za ten okres prezentowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z wcześniej stosowanymi polskimi zasadami rachunkowości.

Grupa Nokaut S.A. w dniu 31 stycznia 2011 roku sporządziła zgodne z polskimi standardami rachunkowości jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku i

poddała je badaniu przez biegłego rewidenta. Zbadaliśmy to sprawozdanie i w dniu 31 stycznia 2012 roku wydaliśmy o tym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń.

W związku z zatwierdzeniem przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 24 listopada 2011 roku prospektu emisyjnego spółki Grupa Nokaut S.A. oraz z uwagi na fakt, iż 14 marca 2012 roku spółka Grupa Nokaut S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych, zgodnie z art. 45 ust. 1a) Ustawy o rachunkowości, spółka Grupa Nokaut S.A. sporządziła niniejsze zgodne z MSSF jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu. Sprawozdanie z sytuacji finansowej, rachunek zysków i strat sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych wraz z informacjami dodatkowymi o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz dodatkowymi notami objaśniającymi, zawierają wszystkie informacje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości/Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

Zarząd badanej jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniach finansowych za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

4. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

4.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2011 tys. zł	31.12.2010 tys. zł	01.01.2010 tys. zł
AKTYWA			
Aktywa trwałe	6 017	3 823	2 563
Wartości niematerialne	4 450	2 698	1 558
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	642	639	639
Rzeczowe aktywa trwałe	479	467	315
Udzielone pożyczki długoterminowe	422	-	36
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	19	15
Aktywa obrotowe	1 878	1 110	526
Należności krótkoterminowe	648	507	237
Środki pieniężne	145	544	62
Inne aktywa	40	38	227
	1 045	21	-
Aktywa razem	7 895	1 110	3 089

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (c.d.)

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Kapitał własny	6 579	4 092	2 545
Kapitał podstawowy	586	576	576
Kapitał zapasowy	3 506	2 056	1 108
Kapitał rezerwowy	422	-	-
Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	2 065	1 460	861
- zysk netto	2 065	1 547	933
- strata z lat ubiegłych	-	-87	-72
Zobowiązania długoterminowe	131	208	139
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	11	14
Leasing finansowy	119	197	125
Zobowiązania krótkoterminowe	1 185	633	405
Leasing finansowy	129	103	56
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	657	236	161
Inne zobowiązania	186	104	74
Rezerwy na zobowiązania	31	5	4
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	182	185	110
Pasywa razem	7 895	4 933	3 089

4.2. Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)

	01.01.2011 – 31.12.2011	01.01.2010 – 31.12.2010
	tys. zł	tys. zł
<i>Działalność kontynuowana</i>		
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	7 755	5 114
Koszty działalności operacyjnej	5 206	3 150
Zysk/Strata ze sprzedaży	2 550	1 964
Pozostałe przychody operacyjne	136	65
Pozostałe koszty operacyjne	116	79
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	2 570	1 950
Przychody finansowe	43	13
Koszty finansowe	35	18
Zysk/Strata z działalności gospodarczej	2 578	1 945
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	2 578	1 945
Podatek dochodowy	513	398
Zysk/Strata z działalności kontynuowanej	2 065	1 547
<i>Działalność zaniechana</i>		
Zysk/Strata z działalności zaniechanej	-	-
Zysk netto za rok obrotowy	2 065	1 547

4.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2011 – 31.12.2011	01.01.2010 – 31.12.2010
	tys. zł	tys. zł
Zysk/strata netto	2 065	1 547
Inne całkowite dochody:		
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Rachunkowość zabezpieczeń		
Skutki aktualizacji majątku trwałego		
Zyski i straty aktuarialne		
Podatek dochodowy odnoszący się do innych dochodów całkowitych		
Całkowite dochody razem	2 065	1 547

4.4. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Struktura aktywów i pasywów jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne stanowią najistotniejszy składnik aktywów o wartości 4 450 tys. złotych. W badanym roku obrotowym nastąpił wzrost wartości analizowanej pozycji o 1 752 tys. złotych. Powodem wzrostów było przyjęcie do użytkowania prac rozwojowych dotyczących witryny internetowej.

Należności

Na dzień 31.12.2011 roku wartość należności długoterminowych wyniosła 422 tys. złotych, co związane jest z udzieleniem pożyczek pracowniczych.

Należności krótkoterminowe w badanym roku obrotowym wynosiły 648 tys. złotych., z tego 32,0 tys. złotych dotyczyło należności od jednostek powiązanych, natomiast 616 tys. złotych to należności od pozostałych jednostek, w większości z tytułu dostaw i usług.

Środki pieniężne

Na dzień bilansowy wartość środków pieniężnych wyniosła 145 tys. złotych, co oznacza spadek o 399 tys. złotych. Kwota ta w całości dotyczy środków pieniężnych w kasie i na rachunkach. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia sald środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2011 roku. Do dnia wydania opinii uzyskaliśmy potwierdzenie 100% salda środków pieniężnych.

Kapitał własny

Kapitał własny w kwocie 6.579 tys. złotych był najistotniejszą pozycją pasywów, stanowiącą 83,3% udziału w strukturze, czyli niemal tyle samo co w poprzednim okresie badanym. Wzrost wartości kapitału własnego w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym był wynikiem zrealizowania wyższego wyniku finansowego w porównaniu do 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał własny obejmuje:

- kapitał podstawowy w kwocie 586 tys. zł,
- kapitał zapasowy w kwocie 3 506 tys. zł,
- pozostałe kapitały rezerwowe 422 tys. zł,
- zysk netto roku badanego w kwocie 2 065 tys. zł.

Zobowiązania

Zobowiązania długoterminowe na dzień bilansowy wyniosły 119 tys. złotych i wynikały z zawartych przez Spółkę umów leasingowych.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień bilansowy miały wartość 1 185 tys. złotych co oznacza wzrost w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 552 tys. złotych. Pozycja ta stanowiła 15% pasywów ogółem.

Najistotniejszym elementem zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek. Sporą wartość przyjmowały również inne zobowiązania finansowe oraz zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń.

Inne Aktywa

Istotną wartość aktywów na dzień bilansowy stanowiły krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, które wynosiły 1 042,6 tys. złotych. Na wartość niniejszej pozycji największy wpływ miały koszty związane z planowanym procesem IPO.

Rachunek zysków i strat/Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności

4.5. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, informacje dodatkowe oraz dodatkowe noty objaśniające

Spółka sporządziła wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe noty objaśniające w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opisów słownych.

Dodatkowe informacje i objaśnienia zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z 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 dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

4.6. Sprawozdanie z działalności

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Zapoznaliśmy się z tym sprawozdaniem i uznaliśmy, iż zawarte w nim kwoty i informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz.259 z późniejszymi zmianami).

4.7. Zgodność z przepisami prawa

Kluczowy biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegала przepisów prawa, a także postanowień statutu Spółki mających wpływ na sprawozdanie finansowe.

Dariusz Sarnowski

Biegły rewident nr 10200

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

HLB SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI Sp. z o.o.

61-478 Poznań, ul. Bluszczowa 7

Podmiot uprawniony do badania

sprawozdań finansowych,

numer ewidencyjny 2917

Niniejszy raport zawiera 16 stron.

Poznań, dnia 24 kwietnia 2012 roku