



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

**Adiuvo Investment S.A.
ul. Słomińskiego 15 lok. 509
00-195 Warszawa**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej
Adiuvu Investment S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Adiuvu Investment S.A. („Spółka”) z siedzibą przy ul. Słomińskiego 15 lok. 509 w Warszawie, na które składa się:

- rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku;
- sprawozdanie z dochodów całkowitych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej 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”.

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 Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku;
- b) zostało sporządzone zgodnie z 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;
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 11 czerwca 2015 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ewid. 11380

**Raport
z badania sprawozdania finansowego
Adiuvo Investment S.A.**

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

Spółka działa pod firmą Adiuvo Investment S.A.

Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Słomińskiego 15 lok. 509.

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Spółki przedmiot działalności Spółki obejmuje 9 pozycji. Przeważająca działalność Spółki to:

- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych, lub działalność firm centralnych (head office) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych.

Spółka działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego dnia 12 lipca 2012 roku (Rep. A nr 4933/2012) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

W dniu 24 sierpnia 2012 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie - XII Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 0000430513.

Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP: 5272682571 oraz numer REGON: 146271705.

Kapitał akcyjny na dzień 31 grudnia 2014 roku zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym wynosił 632 268,00 zł i dzielił się na 632 268 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, następujących serii:

	Liczba akcji
Akcje serii A	100 000
Akcje serii B	452 916
Akcje serii C	29 755
Akcje serii E	49 597
Razem	632 268

Oprócz tego, do dnia bilansowego objęto 4.857 akcji serii F oraz 6.337 akcji serii G, które zostały zarejestrowane w KRS po dniu bilansowym, co sprawia, że łączna wartość kapitału zakładowego (zarejestrowanego i niezarejestrowanego) na dzień bilansowy wynosiła 643.462,00 zł. Z wyjątkiem 4.857 akcji serii F, wszystkie objęte akcje zostały opłacone do dnia bilansowego.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku struktura objętego kapitału zakładowego przedstawiała się następująco:

	Liczba akcji
Akcje serii A	100 000
Akcje serii B*	452 916
Akcje serii C*	13 755*
Razem	566 671

* Akcje serii B i C zostały zarejestrowane w 2014 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku nie opłacono 2.255 akcji serii C.

W 2014 roku oraz do dnia zakończenia badania nastąpiły poniższe zmiany kapitału zakładowego:

- w styczniu 2014 roku opłacono 2.255 akcji serii C, objętych w poprzednim roku obrotowym;
- w lutym 2014 roku objęto 16 000 akcji serii C wyemitowanych na podstawie uchwały NWZA Spółki z dnia 4 grudnia 2013 roku;
- w trakcie okresu sprawozdawczego nastąpiła rejestracja w KRS 452 916 akcji serii B, które zostały objęte w listopadzie 2013 roku oraz 13 755 akcji serii C, które zostały objęte w grudniu 2013 roku;
- objęto i opłacono 49.597 akcji serii E, wyemitowanych na podstawie uchwały NWZA Spółki z dnia 8 kwietnia 2014 roku, rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w tym zakresie w KRS została dokonana w dniu 10 października 2014 roku;
- objęto i opłacono 6.337 akcji serii G oraz objęto 4.857 akcji serii F, wyemitowanych na podstawie uchwał NWZA Spółki z dnia 16 października 2014 roku, rejestracja podwyższania kapitału w zakresie tych akcji nastąpiła po dniu bilansowym.

Po dniu bilansowym nastąpiły kolejne zmiany w kapitale zakładowym:

- na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 31 grudnia 2014 roku w pierwszym kwartale 2015 roku dokonano podziału akcji i zmniejszenia wartości nominalnej wszystkich akcji. Podziału akcji dokonano w stosunku 1/10, w wyniku czego nowa wartość nominalna akcji wyniosła 0,10 zł;
- na mocy uchwały nr 4 tego samego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w pierwszym kwartale 2015 roku dokonano również zamiany wszystkich akcji, z wyłączeniem serii A i B, z akcji imiennych na okaziciela;
- na podstawie złożonego przez akcjonariuszy wniosku Zarząd Spółki podjął w dniu 1 kwietnia 2015 r. uchwałę w sprawie zamiany łącznie 1.000.000 akcji imiennych serii A (tj. wszystkich akcji tej serii) oraz 2.829.160 (z 4.529.160) akcji imiennych serii B na akcje na okaziciela pod warunkiem dokonania rejestracji tych akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych;
- objęto i opłacono 201.430 akcji serii F (20.143 akcji przed podziałem akcji) oraz 136.630 akcji serii G (13.663 akcji przed podziałem akcji), wyemitowanych na podstawie uchwał NWZA Spółki z dnia 16 października 2014 roku;
- objęto 500.000 akcji serii I, 297.500 akcji serii J oraz 500.000 akcji serii H, wyemitowanych na podstawie uchwał NWZA Spółki z dnia 31 grudnia 2014 roku.

Wszystkie powyższe zmiany zarejestrowano w rejestrze sądowym. W wyniku powyższych zmian na dzień niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosił 807 018,00 zł i dzielił się na 8 070 180 akcji o wartości 0,10 zł każda.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Orenore Sp. z o.o.	492 385	82,31%
Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	60 531	10,12%
Pozostali	90 546	7,57%
Suma	643 462	100%

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 162 538 tys. zł.

Funkcję kierownika Spółki sprawuje Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

- Marek Orłowski - Prezes Zarządu,
- Anna Aranowska-Bablok - Członek Zarządu.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie:

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

- Tomasz Poniński - Prezes Zarządu,
- Anna Aranowska-Bablok - Członek Zarządu.

Na podstawie uchwały NWZA Spółki z dnia 8 kwietnia 2014 roku, Pan Tomasz Poniński został odwołany z funkcji Prezesa Zarządu, a w jego miejsce powołano Panią Annę Aranowską-Bablok, dotychczasowego Członka Zarządu.

W dniu 2 października 2014 roku NWZA Spółki podjęło uchwałę o zmianie składu Zarządu. Na stanowisko Prezesa Zarządu został powołany Pan Marek Orłowski, a na stanowisko członka Zarządu - Pani Anna Aranowska-Bablok.

Wszystkie powyższe zmiany zostały zarejestrowane w KRS. Po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie sprawozdania finansowego Adiuvo Investment S.A. za 2014 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 1 z dnia 26 maja 2015 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 26 maja 2015 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Krzysztofa Maksymika (nr ewidencyjny 11380). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 26 maja 2015 roku, z przerwami, do daty wydania opinii.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649 z późn. zm.).

Kierownik jednostki złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 12 lipca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o rachunkowości, które zostało zbadane przez Audit4Business Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania z następującymi zastrzeżeniami:

„Jak przedstawiono w nocy 10 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego, w dniu 28 listopada 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego z kwoty 100.000,00zł do kwoty 552.916,00 zł poprzez emisję akcji imiennych serii B. Dodatkowo, podjęto także uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału podstawowego do kwoty nie wyższej niż 652.916,00 zł poprzez emisję akcji imiennych serii C pod warunkiem zarejestrowania podwyższenia kapitału w zakresie emisji akcji imiennych serii B. Na dzień 31 grudnia 2013 r. podwyższenia kapitału podstawowego wynikające z powyższych uchwał nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym, a wartość kapitału podstawowego zgodnie z tym rejestrem wynosiła 100.000 zł. Według stanu na dzień bilansowy Spółka rozpoznała jednak w kapitale własnym podwyższony kapitał zapasowy o kwotę 46.406.134,00 zł, z czego kwota 32.041.100,00 zł została pokryta wkładem niepieniężnym w postaci udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Jednocześnie, kierując się literalnym brzmieniem ustawy o rachunkowości w zakresie definicji składnika aktywów, Spółka ujęła w aktywach bilansu inwestycje długoterminowe w jednostkach powiązanych związane z powyższym podwyższeniem kapitału w kwocie 45.536.161,10 zł.

Naszym zdaniem, zgodnie z art. 36 ust. 2 ustawy o rachunkowości, kapitał podstawowy spółek kapitałowych wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. W związku z powyższym, do czasu rejestracji podwyższonego kapitału podstawowego przez sąd rejestrowy, kwota podwyższenia kapitału powinna zostać wykazana jako pozostałe zobowiązanie krótkoterminowe wobec podmiotów powiązanych. Gdyby Spółka wykazała powyższe podwyższenie kapitału zgodnie z art. 36 ust. 2 ustawy o rachunkowości, kapitały własne na dzień 31 grudnia 2013 r. byłyby niższe, a zobowiązania krótkoterminowe byłyby wyższe o kwotę 46.870.550,00 zł.

Ponadto, wartość udziałów i akcji w inwestycjach długoterminowych w jednostkach powiązanych wykazanych w bilansie kwocie 32.056.100,00 zł wynika przede wszystkim z wyceny wniesionych udziałów w spółkach kapitałowych opisanych w akapicie powyżej kwocie 32.041.100,00 zł, w oparciu o wycenę prac badawczych realizowanych przez poszczególne spółki. Wyceny tych prac badawczych podlegały następnie korektom o istotne pozycje bilansowe poszczególnych spółek według stanu na dzień 31 października 2013 r. oraz innym korektom opartym o szacunki Zarządu Spółki. Założenia oraz zasady przyjęte do wyceny przez Zarząd Spółki zostały opisane w nocy 37 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego. Prace badawcze realizowane przez poszczególne spółki znajdują się w znacznej części na etapie wstępnym, a wyceny powyższych prac opierają się w znacznej mierze na prognozach, w przypadku, których zazwyczaj występują różnice w stosunku do faktycznych wyników realizacji, ponieważ rezultaty i efektywność działalności może nie być taka jak oczekiwano na dzień sporządzenia wyceny, a powstałe różnice mogą być istotne. W konsekwencji, pełna wycena inwestycji posiadanych w innych podmiotach może podlegać znacznym fluktuacjom oraz istnieje znacząca niepewność, czy poszczególne inwestycje w udziały zapewnią w przyszłości wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych na poziomie odpowiadającym wartościom bilansowym wykazywanym w załączonym sprawozdaniu finansowym. W trakcie naszego badania nie byliśmy w stanie zastosować alternatywnych procedur badania, które pozwoliłyby na wiarygodną ocenę, czy zastosowana metodologia oraz przyjęte założenia do wyceny udziałów i akcji jednostkach powiązanych wykazanych jako inwestycje długoterminowe były odpowiednie, aby rzetelnie i jasno przedstawić wartość bilansową udziałów według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r.”

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 12 lipca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 14 lipca 2014 roku.

Na mocy uchwały nr 15 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło pokryć stratę netto Spółki za okres od dnia 12 lipca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku w kwocie 3 199 591,06 zł z zysków przyszłych okresów.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 12 lipca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 15 lipca 2014 roku.

Badane sprawozdanie finansowe Spółki stanowi jej pierwsze sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” („MSSF 1”). Uchwałę w sprawie zastosowania MSSF jako podstawy sporządzanych sprawozdań finansowych podjęło NWZA Spółki w dniu 31 grudnia 2014 roku, warunkując zastosowanie MSSF od uzyskania przez Spółkę statusu podmiotu zamierzającego ubiegać się o dopuszczenie jej akcji do obrotu na rynku regulowanym (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie). W dniu 10 kwietnia 2015 roku Spółka złożyła w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na GPW w Warszawie i tym samym warunek zawarty w ww. uchwale NWZA został spełniony. W związku z tym, na podstawie art. 45, ust. 1a ustawy o rachunkowości Spółka sporządziła sprawozdanie za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku zgodnie z MSSF, zdefiniowanymi w myśl art. 2, ust. 3 jako Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Zgodnie z MSSF 1, dniem przejścia na MSSF jest 12 lipca 2012 roku, tj. pierwszy dzień najwcześniejszego okresu sprawozdawczego prezentowanego w pierwszym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. W nocy 5.1 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego zaprezentowano różnice pomiędzy wartością kapitału własnego Spółki na dzień 12 lipca 2012 roku i 31 grudnia 2013 roku oraz jej wyniku finansowego za okres od dnia 12 lipca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, wynikające z zastosowania MSSF przez Spółkę.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do wielkości za poprzedni rok obrotowy, który obejmował okres dłuższy niż rok kalendarzowy. W związku z powyższym dane porównawcze w rachunku zysku i strat nie są w pełni porównywalne do danych objętych badanym sprawozdaniem finansowym.

Jak wskazano w pkt 3 części ogólnej niniejszego raportu, badane sprawozdanie finansowe stanowi pierwsze sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zgodnie z MSSF. W związku z powyższym dane porównawcze przedstawione poniżej zostały przekształcone w stosunku do poprzednio badanego sprawozdania finansowego Spółki.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej i rachunku zysków i strat (w tys. zł)

	31.12.2014	% sumy bilansowej	31.12.2013*	% sumy bilansowej	12.07.2012*
Aktywa trwałe	192 917	95,9	45 536	95,6	-
Aktywa obrotowe	8 239	4,1	2 100	4,4	-
Aktywa razem	201 156	100,0	47 636	100,0	-
Kapitał własny	162 538	80,8	43 257	90,8	-
Zobowiązania	38 618	19,2	4 379	9,2	-
w tym długoterminowe	31 602	15,7	3 945	8,3	-
Pasywa razem	201 156	100,0	47 636	100,0	-

	1.01.2014- 31.12.2014	% przychodów	12.07.2012- 31.12.2013*	% przychodów
Przychody ze sprzedaży	88	-	-	-
Koszty działalności operacyjnej	(4 854)	-	(3 735)	-
Wynik ze sprzedaży	(4 766)	-	(3 735)	-
Wynik na działalności finansowej	69	-	21	-
Wynik finansowy brutto	(4 697)	-	(3 714)	-
Podatek dochodowy	-	-	-	-
Wynik finansowy netto	(4 697)	-	(3 714)	-

* Dane porównywalne dotyczą roku obrotowego obejmującego okres od dnia 12 lipca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. Dane te zostały przekształcone w stosunku do zatwierdzonego sprawozdania finansowego za ten okres w związku z zastosowaniem przez Spółkę MSSF jako podstawy sporządzanych sprawozdań finansowych, poczynając od sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku.

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2014	2013*
Wskaźniki rentowności		
Rentowność majątku	-2,3%	-7,8%
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności I	1,2	4,8
Wskaźniki zadłużenia		
Wskaźnik zadłużenia	19,2%	9,2%

* Dane porównywalne dotyczą roku obrotowego obejmującego okres od dnia 12 lipca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. Dane te zostały przekształcone w stosunku do zatwierdzonego sprawozdania finansowego za ten okres w związku z zastosowaniem przez Spółkę MSSF jako podstawy sporządzanych sprawozdań finansowych, poczynając od sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku.

3. Komentarz

- Aktywa trwałe stanowiły na koniec okresu badanego 95,9% aktywów ogółem. W stosunku do roku 2013 ich udział w sumie bilansowej zwiększył się o 0,3 p.p. Aktywa trwałe Spółki obejmują udziały w jednostkach zależnych ujęte w wartości godziwej oraz pożyczki udzielone spółkom zależnym w celu finansowania ich działalności.
- W pasywach przeważały kapitały własne (80,8%), które zmniejszyły się w stosunku do roku poprzedniego (90,8%). Ich udział w sumie bilansowej zmniejszył się w porównaniu do roku poprzedniego o 10,0 p.p.
- Struktura finansowania działalności zapewnia pełne pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym (kapitał własny plus zobowiązania długoterminowe).
- Najistotniejszą pozycją zobowiązań jest rezerwa z tytułu podatku odroczonego (26. 744 tys. zł) utworzona w celu odzwierciedlenia różnicy pomiędzy ceną nabycia a wyceną w wartości godziwej udziałów w jednostkach zależnych. Oprócz tego Spółka korzysta z finansowania dłużnego (9.057 tys. zł pożyczek oraz 610 wyemitowanych obligacji).
- W 2014 roku spółka osiągnęła stratę netto w wysokości 4 697 tys. zł, wobec 3 714 tys. zł straty w okresie porównywalnym.
- Rentowność majątku wynosiła -2,3% i zwiększyła się w porównaniu do -7,8% w roku poprzednim;
- Wskaźnik płynności wynosił 1,2 na koniec 2014 roku i zmniejszył się o 3,6 w stosunku do roku poprzedniego;
- Wskaźnik zadłużenia ogólnego wzrósł do wysokości 19,2% na dzień bilansowy wobec 9,2% na koniec roku poprzedniego.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, zgodną z wymogami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przez spółkę Profides Sp. z o.o. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania Raks SQL.

W trakcie badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia poprawności działania systemu rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu.

Podczas prac nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. Dotyczyło to w szczególności:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych;
- rzetelności, kompletności i przejrzystości dokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych;
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania;
- kompletności, poprawności i ciągłości dokonanych zapisów i ich powiązania z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym;
- właściwej ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Najważniejsze pozycje sprawozdania finansowego zostały opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego Spółki oraz w sprawozdaniu z działalności Spółki.

3. Informacja dodatkowa

Informacje zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.

4. Sprawozdanie z działalności jednostki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

5. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Warszawa, dnia 11 czerwca 2015 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ewid. 11380