

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej

A.P.N. PROMISE S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego A.P.N. PROMISE S.A. z siedzibą w Warszawie na które składa się:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **119 780 288,57 zł** (słownie złotych: sto dziewiętnaście milionów siedemset osiemdziesiąt tysięcy dwieście osiemdziesiąt osiem i 57/100),
 - rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący zysk netto w kwocie **4 018 193,38 zł** (słownie złotych: cztery miliony osiemnaście tysięcy sto dziewięćdziesiąt trzy i 38/100),
 - zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku o kwotę **147 898,40 zł** (słownie złotych: sto czterdzieści siedem tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt osiem i 40/100),
 - rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku o **1 475 794,43 zł** (słownie złotych: jeden milion czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt cztery i 43/100),
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.
2. Zarząd A.P.N. PROMISE S.A. jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd A.P.N. PROMISE S.A. jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd oraz członkowie organu nadzorującego A.P.N. PROMISE S.A. są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe rzetelnie i jasno, przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy A.P.N. PROMISE S.A. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

3. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w sprawozdaniu finansowym na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w A.P.N. PROMISE S.A. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez kierownika A.P.N. PROMISE S.A. oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności. Jednakże naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o A.P.N. PROMISE S.A. i jej otoczeniu

uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

4. Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:
- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej A.P.N. PROMISE S.A. na dzień 31 grudnia 2016 roku, jak też jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
 - zostało sporządzone, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi A.P.N. PROMISE S.A. przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.
5. Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o A.P.N. PROMISE S.A. i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, oświadczamy, iż nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

Ksymena Jazy-Kozłowska

Biegły Rewident nr 10794

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
PWB Sp. z o.o.
Poznań, ul. abpa Antoniego Baraniaka 88C,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
numer ewidencyjny 2678

Poznań, dnia 25 maj 2017 roku.

**RAPORT
Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA 2016 ROK**

A.P.N. PROMISE S.A.

Poznań, 25 maja 2017 roku

SPIIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA	4
A.	DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ	4
B.	DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA	5
C.	PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA	5
D.	ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA	6
E.	DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI	7
F.	DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE	7
G.	INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI	7
H.	INFORMACJA O BADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	8
II.	ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ	10
A.	RENTOWNOŚĆ	10
B.	PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	11
C.	SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW	12
D.	FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI	12
E.	OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	14
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	15
A.	OCENA SYSTEMU I PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	15
B.	OGÓLNA OCENA I CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	16
C.	INFORMACJA DODATKOWA	19
D.	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM	19
E.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	19
F.	SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI	20
G.	PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA	20

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

A. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

NAZWA	A.P.N. PROMISE S.A.
SIEDZIBA / ADRES ZARZĄDU	ul. Domaniewska 44a, 02-672 Warszawa
TELEFON	+48 22 35 51 600
FORMA PRAWNA	spółka akcyjna
SĄD REJONOWY (REJESTR KRS)	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
DATA WPISU I NUMER REJESTRU	18 styczeń 2011 roku 0000375933
PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI WEDŁUG EKD	Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana
REGON	012521511
NIP	521-008-86-82
KAPITAŁ PODSTAWOWY w tym udziałowcy (akcjonariusze) powyżej 5% głosów	1 011,0 tys. złotych Piotr Paszczyk łącznie z podmiotem powiązanym 58,02% Tomasz Bator łącznie z Podmiotem powiązanym 18,45% APN Promise SA 15,87%
KAPITAŁ WŁASNY	25 082,0 tys. złotych
WŁADZE Jednostki	Walne Zgromadzenie Zarząd Rada Nadzorcza

1. Przedmiot działania Jednostki

1.1. Wykonywany w badanym okresie, zgodny z rejestrem:

1.1.1. Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,

1.1.2. działalność wydawnicza, poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji,

- 1.1.3. sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,
- 1.1.4. pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerów,
- 1.1.5. działalność związana z informatyką, pozostała.
- 1.2. Działalność nie zgłoszona do rejestru nie występuje.
2. Kierownictwo Jednostki
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki stanowił:
Piotr Paszczyk – Prezes Zarządu,
Tomasz Bator – Wiceprezes Zarządu
3. Zmiany w składzie Zarządu w okresie badanym oraz w okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły.

B. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA

1. PWB Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. abpa Antoniego Baraniaka 88 C, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 2678 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.
2. W imieniu PWB Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierowała kluczowy biegły rewident Ksymena Jazy-Kozłowska, nr ewidencyjny 10794.
3. PWB Sp. z o.o. została wybrana w dniu 5 stycznia 2017 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy nr 878/10 zawartej w dniu 2 stycznia 2017 roku z Zarządem Spółki.

C. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA

1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:
 - 1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późn. zm.),



- 1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

D. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

1. Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki.
2. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Jednostki oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych. Oznacza to, że Zarząd wziął odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że Jednostka w sposób prawidłowy stosowała zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu wynika z przepisów Ustawy o rachunkowości.
3. 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 badanych 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.
4. Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.
5. Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku przeprowadziliśmy od 1 kwietnia 2017 roku do 25 maja 2017 roku.
6. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk wskazujących na naruszenie prawa w systemie rachunkowości.

E. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

PWB Sp. z o.o., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki określone w art. 56 ust. 2-4 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. z 2016 roku, poz. 1000).

F. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE

1. Zarząd Spółki przekazał nam datowane na 23 maja 2017 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.
2. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w PWB Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

G. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

1. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych za badany rok było sprawozdanie finansowe Jednostki za rok obrotowy 2015.
 - 1.1. Sprawozdanie finansowe było badane przez biegłego rewidenta. Badaniem kierował kluczowy biegły rewident Ksymena Jazy-Kozłowska, numer ewidencyjny 10794, działający w imieniu PWB Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 2678.



- 1.2. O sprawozdaniu biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- 1.3. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 29 czerwca 2016 roku.
- 1.4. Wspólnicy Spółki podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2015 w kwocie 8 969,1 tys. zł, zostanie:
 - wypłacony w formie dywidendy w kwocie 4 063,7 tys. zł.
 - przeznaczony na Fundusz Rezerwowy Spółki w kwocie 4 905,3 tys. zł.
- 1.5. Wynik finansowy z lat ubiegłych został rozliczony w księgach rachunkowych zgodnie z decyzjami uprawnionych organów.
2. Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku badana Jednostka złożyła w:
 - 2.1. Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dnia 8 lipca 2016 roku,
 - 2.2. Drugim Mazowieckim Urzędzie Skarbowym dnia 4 lipca 2016 roku.

H. INFORMACJA O BADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

1. Sporządzone przez Jednostkę sprawozdanie finansowe podlegające badaniu obejmuje:
 - 1.1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - 1.2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **119 780 288,57 zł** (słownie złotych: sto dziewiętnaście milionów siedemset osiemdziesiąt tysięcy dwieście osiemdziesiąt osiem i 57/100),
 - 1.3. rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący zysk netto w kwocie **4 018 193,38 zł** (słownie złotych: cztery miliony osiemnaście tysięcy sto dziewięćdziesiąt trzy i 38/100),
 - 1.4. zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku o kwotę **147 898,40 zł** (słownie złotych: sto czterdzieści siedem tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt osiem i 40/100),

- 1.5. rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku o **1 475 794,43 zł** (słownie złotych: jeden milion czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt cztery i 43/100),
 - 1.6. dodatkowe informacje i objaśnienia.
2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ

A. RENTOWNOŚĆ

1. Wskaźniki rentowności i zyskowności obrazują relacje wyników finansowych osiągniętych przez jednostkę do różnych kategorii ekonomicznych. Są one podstawowymi miernikami informującymi o szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego.

Wskaźnik	Formuła Obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			2016	2015	2014
Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk (strata) ze sprzedaży}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	0,0%	3,0%	3,2%
Zyskowność brutto sprzedaży	$\frac{\text{zysk (strata) brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	1,5%	3,3%	1,6%
Zyskowność całkowita brutto sprzedaży	$\frac{\text{zysk (strata) brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży + pozostał. przych. oper. + przych. finans.}}$	max	1,5%	3,2%	1,6%
Zyskowność netto sprzedaży	$\frac{\text{zysk (strata) netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	1,3%	2,7%	1,1%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk (strata) netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego netto danego okresu}}$	max	19,1%	56,2%	28,0%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk (strata) netto}}{\text{aktywa razem}}$	max	3,4%	7,8%	2,9%

2. W roku 2016 spadła efektywność Jednostki mierzona wskaźnikiem zyskowności na działalności podstawowej.
 - 2.1. Spadek wartości wskaźnika zyskowności sprzedaży w roku 2016 w porównaniu z 2015 wynikał z pogorszenia struktury przychodowo-kosztowej na działalności podstawowej.
 - 2.2. Wyższa wartość wskaźnika rentowności brutto sprzedaży, niż wskaźnika rentowności sprzedaży była głównie efektem zysków generowanych na działalności finansowej.
3. Zmniejszenie wartości wskaźników rentowności kapitału własnego i aktywów było głównie wynikiem osiągnięcia niższego zysku netto w roku 2016 niż w roku 2015.

B. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

1. Wskaźniki płynności finansowej służą do oceny zdolności jednostki do terminowego regulowania bieżących zobowiązań tj. zobowiązań o okresie spłaty nie przekraczającym jednego roku.
 - 1.1. Jeżeli wartości wskaźników obniżają się do poziomu niższego aniżeli wskazują na to normy, występuje ryzyko utraty przez jednostkę zdolności do terminowego regulowania zobowiązań.
 - 1.2. W przypadkach, gdy wskaźniki są zbyt wysokie, może to świadczyć o zamrożeniu środków obrotowych, które obniża możliwą do osiągnięcia zyskowość kapitałów.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			2016	2015	2014
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe*) / zobowiązania krótkoterminowe**	0,8 - 1,0	0,60	1,07	1,30
Płynność bieżąca	(aktywa obrotowe* – rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe**	1,6 - 2,0	1,03	1,29	1,45
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	0,76	1,53	1,37
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe – rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe - zobowiązania krótkoterminowe	Max	2 264,1	20 750,5	34 711,9
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	Max	1,9%	18,0%	28,5%

* bez należności z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy

** bez zobowiązań z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy

2. Wskaźniki płynności w kolejnych latach ulegają systematycznemu pogorszeniu.
 - 2.1. Wskaźnik płynności szybkiej w roku 2016 ukształtował się na poziomie niższym niż wyznaczony przez ogólnie przyjęte normy.
 - 2.2. Wskaźnik płynności bieżącej nie osiągnął wartości pożądanej w żadnym z analizowanych okresów.
3. W roku 2016, odmiennie jak w latach ubiegłych zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie były w pełni pokryte należnościami handlowymi.
 - 3.1. Należności krótkoterminowe pokrywały zobowiązania handlowe w 76%.
4. W 2016 roku oraz w latach ubiegłych, aktywa obrotowe miały wartość wyższą od zobowiązań krótkoterminowych, o czym świadczyła dodatnia wartość kapitału pracującego.

- 4.1. Wartość kapitału pracującego ulega systematycznemu i znaczącemu obniżeniu w kolejnych analizowanych latach.

C. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

1. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów wskazują na efektywność zarządzania poszczególnymi składnikami aktywów jednostki.
- 1.1. Wskaźnik obrotu aktywów oraz rzeczowych aktywów trwałych określają zdolność majątku przedsiębiorstwa do generowania przychodów ze sprzedaży.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			2016	2015	2014
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody netto ze sprzedaży / aktywa razem	Max	2,58	2,83	2,51
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	Max	178,61	193,65	311,73

2. W roku 2016, w porównaniu z rokiem 2015 zdolności Jednostki do generowania przychodów ze sprzedaży mierzonej obrotowością Jej aktywów nieznacznie spadła.
- 2.1. W 2016 roku, złotówka ulokowana w aktywa Spółki przynosiła 2,58 zł przychodów ze sprzedaży.
- 2.2. W roku 2016 w porównaniu z rokiem poprzednim nastąpił spadek zdolności Jednostki do generowania przychodów ze sprzedaży mierzonej obrotowością aktywów trwałych.
- 2.3. W 2016 roku złotówka ulokowana w rzeczowe aktywa trwałe Spółki przynosiła 178,61 zł przychodów ze sprzedaży.

D. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI

1. Wskaźniki finansowania działalności mają na celu ocenę stopnia zadłużenia i możliwości jego obsługi przez jednostkę oraz ocenę skali ryzyka związanego ze strukturą pasywów.
- 1.1. Współczynnik zadłużenia określa udział w kapitale całkowitym wszystkich kapitałów obcych finansujących aktywa jednostki. Dopuszczalne zadłużenie firmy jest uzależnione od charakteru i typu działalności. Jako prawidłowy można uznać wskaźnik oscylujący wokół poziomu 30% - 50%.

- 1.2. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym powinien przekraczać wartość 1,0, co oznacza, że dla należytego zabezpieczenia bieżącego funkcjonowania firmy, wartość aktywów trwałych powinna w całości znaleźć pokrycie w kapitałach stałych tj. kapitałach będących w dyspozycji jednostki przez ponad 1 rok (kapitał stały jest sumą kapitału własnego oraz zobowiązań długoterminowych).

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			2016	2015	2014
Współczynnik zadłużenia	kapitały obce / kapitały ogółem	30%-50%	79,1%	78,4%	86,9%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitały obce	> 1,0	0,26	0,28	0,15
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem długoterminowym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe + rozliczenia międzyokresowe długoterminowe) / aktywa trwałe	> 1,0	1,47	1,10	2,05
Trwałość struktury finansowania	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe + rozliczenia międzyokresowe długoterminowe) / kapitały ogółem	max	21,2%	22,0%	18,0%

2. W roku 2016 zwiększył się poziom zadłużenia Jednostki w stosunku do roku 2015.
- 2.1. Zadłużenie Jednostki na zakończenie 2016 roku wynosiło 79,1% ogółu źródeł finansowania.
3. W roku 2016 spadła wartość wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałem własnym w porównaniu z rokiem poprzednim.
- 3.1. Kapitał własny pokrywał w 2016 roku 26% zadłużenia.
4. W ostatnim roku obrotowym aktywa trwałe były w całości finansowane przez kapitał stały.

E. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2016 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2016 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

A. OCENA SYSTEMU I PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego Optima, w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Spółki, jest dostosowana do specyfiki jej działalności.
2. Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:
 - 2.1. dokumentacji operacji gospodarczych,
 - 2.2. rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
 - 2.3. powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
 - 2.4. metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - 2.5. ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.
3. Księgi rachunkowe zostały prawidłowo otwarte. Zasady rachunkowości stosowane są z zachowaniem zasady ciągłości.
4. Zarząd badanej jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniach finansowych za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

B. INWENTARYZACJA

1. Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka przeprowadziła inwentaryzację zapasów, środków trwałych oraz środków pieniężnych w kasie zgodnie z art. 26 ust. o rachunkowości. Nie

stwierdzono różnic inwentaryzacyjnych. Udokumentowanie inwentaryzacji w drodze spisu z natury, a także jej rozliczenie można uznać za prawidłowe.

C. OGÓLNA OCENA I CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

1. Zatwierdzony bilans zamknięcia na 31 grudnia 2015 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na 1 stycznia 2016 roku.
2. Pozycje wykazane w bilansie sporządzonym na dzień 31 grudnia 2016 roku są zgodne z ewidencją i zostały prawidłowo zakwalifikowane i przedstawione.
3. Wykazane w bilansie salda – na podstawie przeprowadzonych w dużej mierze w sposób wrywkowy badań – oceniliśmy jako realne.
4. Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności. Forma prezentacji przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym jest zgodna z zasadami ustalonymi w Ustawie o rachunkowości.
5. Charakterystyka liczbowa głównych grup pozycji bilansu i rachunku zysków i strat

5.1. Bilans

(dynamika – rok poprzedni = 100)

AKTYWA	31.12.2016		31.12.2015		Dynamika %
	tys. zł	struktura %	tys. zł	struktura %	
A. AKTYWA TRWAŁE	17 271,7	14,4%	22 954,4	19,9%	75,2%
1. Wartości niematerialne i prawne	53,1	0,0%	153,6	0,1%	34,6%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	1 729,5	1,4%	1 687,7	1,5%	102,5%
3. Należności długoterminowe	-	0,0%	-	0,0%	-
4. Inwestycje długoterminowe	15 396,7	12,9%	21 020,3	18,2%	73,2%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	92,4	0,1%	92,8	0,1%	99,6%
B. AKTYWA OBROTOWE	102 508,6	85,6%	92 423,1	80,1%	110,9%
1. Zapasy	37 733,6	31,5%	15 785,2	13,7%	239,0%
2. Należności krótkoterminowe	49 142,8	41,0%	74 721,4	64,8%	65,8%
3. Inwestycje krótkoterminowe	4 169,9	3,5%	1 851,4	1,6%	225,2%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	258,1	0,2%	65,1	0,1%	396,9%
C. NALEŻNE WPLĄTY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY	-	0,0%	-	0,0%	-
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE	11 204,1	9,4	-	0,0%	-
AKTYWA OGÓŁEM:	119 780,3	100,0%	115 377,6	100,0%	103,8%

PASywa	31.12.2015		31.12.2014		Dynamika %
	tys. zł	struktura %	tys. zł	struktura %	
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	25 082,0	20,9%	24 934,1	21,6%	100,6%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY	94 698,2	79,1%	90 443,4	78,4%	104,7%
1. Rezerwy na zobowiązania	92,4	0,1%	92,8	0,1%	99,6%
2. Zobowiązania długoterminowe	173,1	0,1%	310,0	0,3%	55,8%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	88 782,2	74,1%	71 607,5	62,1%	124,0%
4. Rozliczenia międzyokresowe	5 650,6	4,7%	18 433,1	16,0%	30,7%
PASywa OGÓŁEM:	119 780,3	100,0%	115 377,6	100,0%	103,8%

5.2. Rachunek zysków i strat

Przychody i koszty	01.01. - 31.12.2016		01.01. - 31.12.2015		Dynamika %
	tys. zł	struktura %	tys. zł	struktura %	
1. Przychody netto ze sprzedaży	308 902,0	100,0%	326 816,5	100,0%	94,5%
2. Koszty działalności operacyjnej	308 889,1	100,0%	317 002,7	97,0%	97,4%
3. Zysk ze sprzedaży	12,9	0,0%	9 813,8	3,0%	0,1%
4. Pozostałe przychody operacyjne	2 668,4	0,9%	2 318,6	0,7%	115,1%
5. Pozostałe koszty operacyjne	776,0	0,3%	4 444,9	1,4%	17,5%
6. Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 905,4	0,6%	7 687,5	2,4%	24,8%
7. Przychody finansowe	3 155,2	1,0%	3 624,8	1,1%	87,0%
8. Koszty finansowe	472,2	0,2%	624,2	0,2%	75,6%
9. Zysk brutto	4 588,4	1,5%	10 688,2	3,3%	42,9%
10. Podatek dochodowy	570,2	0,2%	1 719,0	0,5%	33,2%
11. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia	-	0,0%	-	0,0%	-
12. Zysk netto	4 018,2	1,3%	8 969,2	2,7%	44,8%

6. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

6.1. Inwestycje długoterminowe

6.1.1. Pozycję inwestycji długoterminowych na dzień bilansowy stanowiły głównie udziały w podmiotach powiązanych w kwocie 13 958,7 tys. zł,

6.1.2. Udział inwestycji długoterminowych w sumie bilansowej wynosił 12,9%.

6.2. Zapasy

- 6.2.1. Wartość zapasów obejmuje głównie towary w postaci licencji do dalszej odsprzedaży.
- 6.2.2. Wykazana w bilansie wartość zwiększyła się w porównaniu do roku ubiegłego o 139,0%.
- 6.2.3. Dokonano odpisu aktualizującego wartość zapasów w kwocie 2 327,5 tys. zł zgodnie z polityką rachunkowości.

6.3. Należności krótkoterminowe

- 6.3.1. Należności krótkoterminowe wynosiły 41,0% sumy bilansowej, z tego największa kwota (46 419,9 tys. zł) dotyczyła należności z tytułu dostaw i usług, które stanowiły 94,4% omawianej pozycji.
- 6.3.2. Należności krótkoterminowe były największą pozycją aktywów.
- 6.3.3. Do dnia bilansowego potwierdzono zapłaty 90% wartości salda.

6.4. Udziały własne

- 6.4.1. W miesiącu grudniu 2016 roku dokonano nabycia 1 604 106 sztuk akcji własnych po średniej cenie 6,98 zł za 1 sztukę. Nabyte akcje stanowią 15,87% udziału w kapitale zakładowym spółki.
- 6.4.2. Ich wartość stanowi 9,4% sumy aktywów.

6.5. Kapitał własny

- 6.5.1. Kapitał własny stanowił 20,9 % sumy pasywów. W porównaniu do roku ubiegłego kapitały własne zwiększyły się o 0,6 %.
- 6.5.2. Na zmiany kapitału własnego wpływ miało osiągnięcie niższego niż w roku ubiegłym zysku netto oraz przekazanie części zysku netto roku 2015 na dywidendę.

6.6. Zobowiązania krótkoterminowe

- 6.6.1. Zasadniczą pozycją zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług 61 431,5 tys. zł, zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń 10 992,9 tys. zł.
- 6.6.2. Zobowiązania zostały potwierdzone w drodze weryfikacji dokumentacji.

6.7. Przychody i koszty działalności operacyjnej

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

D. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz dodatkowych informacji i objaśnień, do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości.

E. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Ustawie o rachunkowości. Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne kwoty zmian w kapitałach zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

F. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Ustawie o rachunkowości. Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

G. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

H. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Ksymena Jazy-Kozłowska

Biegły Rewident nr 10794

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
PWB Sp. z o. o.
Poznań, ul. abpa Antoniego Baraniaka 88 C,
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer
ewidencyjny 2678

Niniejszy raport zawiera 20 stron.