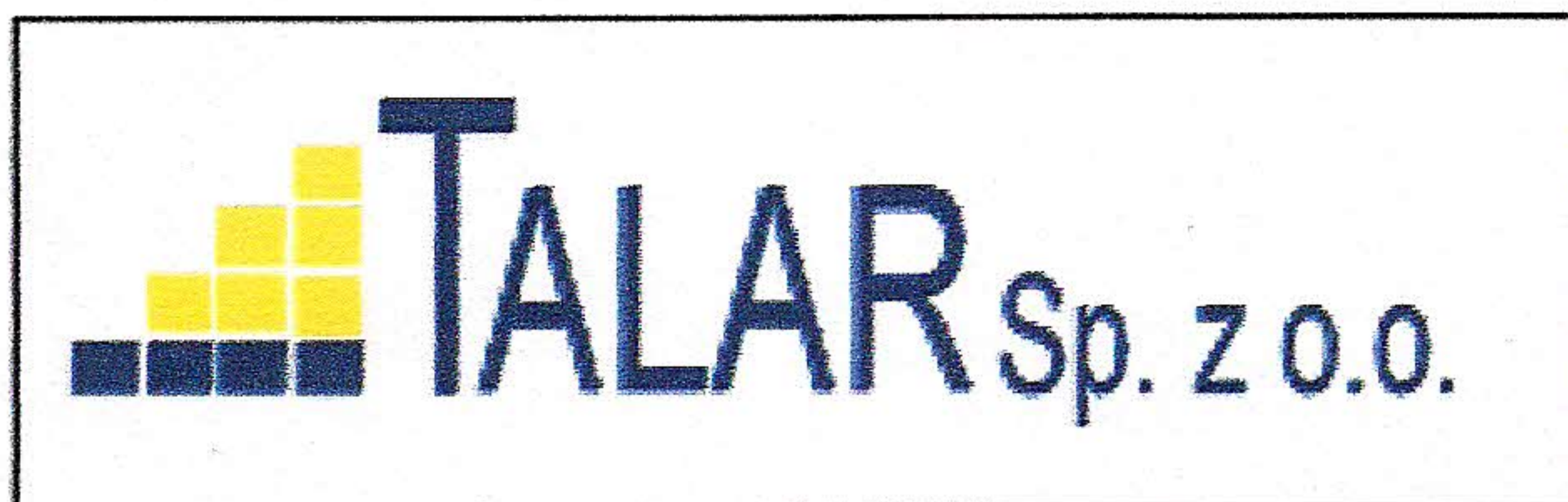




wpisana na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych nr 539

**Raport z badania sprawozdania finansowego
Europejski Fundusz Energii S.A.
w Warszawie
za rok obrotowy
od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku**

Warszawa, kwiecień 2017

Raport niezależnego biegłego rewidenta dla Rady Nadzorczej Europejskiego Funduszu Energii S.A.

Raport ten został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego Europejski Fundusz Energii S.A. za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku.

Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dotyczącą wyżej wymienionego sprawozdania finansowego.

Spis treści

I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	2
1. INFORMACJA WSTĘPNA.....	2
2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	4
2.1 Badane sprawozdanie finansowe.....	4
2.2 Informacje o podmiocie uprawnionym i biegłym rewidencie.....	4
2.3 Otrzymane oświadczenia i dostępność danych.....	5
2.4 Informacja o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy.....	5
II. SYTUACJA FINANSOWA.....	6
1. Analiza wskaźnikowa.....	6
2. Komentarz:.....	13
3. Ocena kontynuacji działania:.....	13
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	14
1. Ocena dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości, dokumentowania operacji gospodarczych oraz prowadzenia ksiąg rachunkowych.....	14
2. Inwentaryzacja składników majątkowych.....	14
3. Stosowane zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.....	14
4. Charakterystyka poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat.....	16
5. Zobowiązania warunkowe i ryzyka.....	18
6. Zdarzenia po dacie bilansu.....	18
7. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	18
8. Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	19
9. Rachunek przepływów pieniężnych.....	19
10. Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	19
11. Sprawozdanie z działalności jednostki.....	19
12. Istotne naruszenia prawa.....	19

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. INFORMACJA WSTĘPNA

Europejski Fundusz Energii S.A. została utworzona poprzez akt notarialny Rep. A. 14376/2010 z dnia 6 października 2010 roku.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Jasnodworskiej, nr 3c/19

Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000372335.

Europejski Fundusz Energii S.A. jest spółką akcyjną.

Spółka posiada statystyczny numer identyfikacyjny "REGON" 021416030, oraz działa pod Numerem Identyfikacji Podatkowej NIP 8943012989.

Według statutu przedmiotem działalności Spółki jest:

- 6420Z działalność holdingów finansowych
- 3514 Z handel energią elektryczną
- 3513 Z dystrybucja energii elektrycznej
- 6419 Z pozostałe pośrednictwo pieniężne
- 4339 Z wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych
- 6201 Z działalność związana z oprogramowaniem
- 7740Z dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych praw autorskim
- 6312 Z działalność portali internetowych
- 4321 Z wykonywanie instalacji elektrycznych
- 3511 Z wytwarzanie energii elektrycznej

Rzeczywisty przedmiot działalności nie różni się w sposób istotny od zapisanego w statucie Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitał podstawowy wynosił 27.439,47 tys. złotych i był podzielony na 274.394.705 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Informacje o strukturze akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień bilansowy, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu:

Nazwa	Ilość akcji/udziałów w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale podstawowym (%)
Guangxi Wuzhou QuanLi Limited	91 460 000	91 460 000	9146000	33,33%
Energoland sp. z o.o.	76 777 805	76 777 805	76 777 80,50	27,98%
Pozostali	106 156 900	106 156 900	10615690	38,69%

W ciągu roku obrotowego miały miejsce niżej wymienione zmiany w wielkości i strukturze własności kapitału podstawowego:

- W III kwartale 2016 roku został podwyższony kapitał zakładowy (akcyjny) do kwoty 27.439.470,50 zł przez wyemitowanie 91.460.000 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz w ramach subskrypcji zamkniętej wyemitowano 60.978.235 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii K również o

wartości nominalnej 0,10 zł. Podwyższony kapitał został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym. Razem kapitał podstawowy wzrósł o 15.243.823,50 zł

- W roku badanym nastąpiła zmiana struktury własności

Ponadto w okresie pomiędzy dniem bilansowym, tj. 31 grudnia 2016 roku, a dniem zakończenia badania wystąpiły niżej wymienione zmiany w wielkości i strukturze kapitału podstawowego:

Kapitał podstawowy został zwiększony o dalszy 1.000.000 zł (emisja 10.000.0000 akcji zwykłych na okaziciela serii K, każda po 0,1 zł)

Kapitał własny na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2016 roku wynosił 60.765,70 tys. złotych i w odniesieniu do końca poprzedniego roku obrotowego wzrósł o kwotę 18.486,91 tys. złotych.

Badana jednostka wchodzi w skład grupy kapitałowej Europejski Fundusz Energii S.A. i jest spółką dominującą.

Zarząd spółki na dzień bilansowy (imię i nazwisko)	Pełniona funkcja
Paweł Roman Kulczyk	Członek Zarządu

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2016 roku był następujący:

Organ nadzorczy (skład Rady Nadzorczej) na dzień bilansowy (imię i nazwisko)
Aleksandra Jolanta Piekut Pawłowska
Kamil Szulc
Michał Medart Kulczyk
Dawid Stablewski
Michał Rafał Okoń

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

2.1 Badane sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 65.473.370,73 złotych,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku wykazujący stratę netto -1.615.313,05 złotych,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 18.486.910,45 złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 56.655,98 złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

2.2 Informacje o podmiocie uprawnionym i biegłym rewidencie

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta pomiędzy TALAR Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Nowogrodzkiej 56A a spółką Europejski Fundusz Energii S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Jasnodworska 3c/19 w dniu 7 grudnia 2016 roku.

Talar Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Uchwałą Rady Nadzorczej w trybie obiegowym..

TALAR Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie działa w zakresie badań sprawozdań finansowych w trybie przewidzianym ustawą 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 r., poz. 1000). i została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 539

Zleceńbiorcę - w wykonaniu zawartej umowy - reprezentuje biegły rewident:

- Zdzisław Pałka wpisany(a) do rejestru biegłych rewidentów pod nr 3043

W badaniu uczestniczyli:

- Zdzisław Pałka - Biegły Rewident nr 3043
- Kamil Gryczon - Asystent

Badanie przeprowadzono w okresie: 2017-03-20- do 2017-04-26 z przerwami

Zarówno podmiot uprawniony do badania, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident i asystent stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym.

2.3 Otrzymane oświadczenia i dostępność danych

Nie wystąpiły istotne ograniczenia zakresu badania. Zarząd Spółki udostępnił badającym kompletne sprawozdanie finansowe, księgi rachunkowe, dokumenty, jak również udzielił informacji, wyjaśnień niezbędnych do celów wydania opinii.

Otrzymano również oświadczenie Zarządu podpisane przez wszystkich członków (pełniących funkcje na dzień 26 kwietnia 2017) o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które wystąpiły w okresie pomiędzy dniem bilansowym a dniem sporządzenia oświadczenia.

2.4 Informacja o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez TALAR Spółka z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie to zostało zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym, a do I Urzędu Skarbowego Warszawa Śródmieście zostało przekazane 9 lipca 2016 r.

Zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2016 roku strata za poprzedni rok obrotowy zostanie pokryta z:

- z zysków przyszłych okresów

Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2016 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonego bilansu zamknięcia na dzień 31 grudnia 2015 roku.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Analiza wskaźnikowa

Działalność gospodarczą spółki, jej wynik finansowy oraz sytuację finansową i majątkową za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku oraz poprzednie lata, charakteryzują niżej przedstawione wielkości bezwzględne i wybrane wskaźniki:

ANALIZA WSKAŹNIKOWA

Dane bilansowe aktywa:

	2014	2015	2016
Aktywa trwałe	45.838.763,62	46.542.077,98	65.096.535,01
Wartości niematerialne i prawne	23.457.713,62	22.284.827,98	21.111.942,34
Rzeczowe aktywa trwałe	127.500,00	127.500,00	209.598,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	22.253.550,00	24.129.750,00	43.774.994,67
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	1.970.006,26	189.831,03	376.835,72
Zapasy	0,00	0,00	100.104,74
Należności krótkoterminowe	1.502.451,59	3.186,09	183.316,13
Inwestycje krótkoterminowe	466.749,71	186.644,94	92.888,96
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	804,96	0,00	525,89
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00
Aktywa razem	47.808.769,88	46.731.909,01	65.473.370,73

Dane bilansowe pasywa:

	2014	2015	2016
Kapitał (fundusz) własny	43.548.173,10	42.278.785,19	60.765.695,64
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4.260.596,78	4.453.123,82	4.707.675,09
Rezerwy na zobowiązania	4.207.265,00	4.207.265,00	4.207.265,00
Zobowiązania długoterminowe	0,00	140.000,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	53.331,78	105.858,82	500.410,09
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
Pasywa razem	47.808.769,88	46.731.909,01	65.473.370,73

Dane wynikowe:

	2014	2015	2016
Przychody działalności operacyjnej	493.900,00	722.263,90	113.517,86
Koszty działalności operacyjnej	455.885,88	1.956.936,24	1.763.812,76
Wynik na sprzedaży	38.014,12	-1.234.672,34	-1.650.294,90
Pozostałe przychody operacyjne	1.302,58	0,00	20.252,86
Pozostałe koszty operacyjne	4.080,33	4,96	0,00
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-2.777,75	-4,96	20.252,86
Wynik z działalności operacyjnej	35.236,37	-1.234.677,30	-1.630.042,04
Przychody finansowe	28.654,88	18.110,00	18.809,00
Koszty finansowe	26.227,92	52.820,61	4.080,01
Wynik na działalności finansowej	2.426,96	-34.710,61	14.728,99
Wynik brutto	37.663,33	-1.269.387,91	-1.615.313,05
Obciążenia wyniku	2.677,00	0,00	0,00
Wynik finansowy netto	34.986,33	-1.269.387,91	-1.615.313,05

Bilans

W analizie statycznej bilansu podstawą odniesienia poszczególnych grup aktywów i pasywów jest **Suma bilansowa**.

	2014 [%]	2015 [%]	2016 [%]
Aktywa trwałe	95,88	99,59	99,42
Wartości niematerialne i prawne	49,07	47,69	32,25
Rzeczowe aktywa trwałe	0,27	0,27	0,32
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	46,55	51,63	66,86
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	4,12	0,41	0,58
Zapasy	0,00	0,00	0,15
Należności krótkoterminowe	3,14	0,01	0,28
Inwestycje krótkoterminowe	0,98	0,40	0,14
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00
Aktywa razem	100,00	100,00	100,00

	2014 [%]	2015 [%]	2016 [%]
Kapitał (fundusz) własny	91,09	90,47	92,81
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8,91	9,53	7,19
Rezerwy na zobowiązania	8,80	9,00	6,43
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,30	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	0,11	0,23	0,76
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
Pasywa razem	100,00	100,00	100,00

Rachunek zysków i strat

W poniższym zestawieniu danych z rachunku zysków i strat podstawą odniesienia dla grup przychodów są **Przychody ogółem**, dla grup kosztów zaś **Koszty i straty ogółem**. Tablica informuje o zakresie, w jakim poszczególne grupy przychodów i kosztów wpływają na ich wielkości globalne.

W powiązaniu z następną tablicą wskazuje na główne obszary ich powstawania determinujące wielkość wyniku finansowego netto.

	2014	2015	2016
Przychody działalności operacyjnej	94,28	97,55	74,40
Pozostałe przychody operacyjne	0,25	0,00	13,27
Przychody finansowe	5,47	2,45	12,33
Przychody ogółem [%]	100,00	100,00	100,00
Koszty działalności operacyjnej	93,77	97,37	99,77
Pozostałe koszty operacyjne	0,84	0,00	0,00
Koszty finansowe	5,39	2,63	0,23
Koszty i straty ogółem [%]	100,00	100,00	100,00
	2014	2015	2016
Wynik na sprzedaży	38.014,12	-1.234.672,34	-1.650.294,90
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-2.777,75	-4,96	20.252,86
Wynik na działalności finansowej	2.426,96	-34.710,61	14.728,99

W poniższej tablicy podstawą odniesienia dla poszczególnych grup kosztów są **Przychody działalności operacyjnej** uznane jako przychody realizowane na podstawowej działalności podmiotu. Tablica pokazuje, w jakim stopniu generowane przez podmiot koszty na poszczególnych obszarach działalności obciążają podstawowe przychody – Przychody z działalności operacyjnej podmiotu.

	2014 [%]	2015 [%]	2016 [%]
Przychody działalności operacyjnej	100,00	100,00	100,00
Koszty działalności operacyjnej	92,30	270,94	1.553,78
Pozostałe koszty operacyjne	0,83	0,00	0,00
Koszty finansowe	5,31	7,31	3,59
Obciążenia wyniku	0,54	0,00	0,00

(w tysiącach złotych)	2014 r.	2015 r.	2016 r.
Suma bilansowa	47.808,77 tys. zł	46.731,91 tys.zł	65.473,37 tys. zł
Aktywa trwałe	45.838,76 tys. zł	46.542,08 tys.zł	65.096,54 tys. zł
Kapitał własny	43.548,17 tys. zł	42.278,79 tys.zł	60.765,70 tys. zł
w tym: wynik finansowy	34,99 tys. zł	-1.269,39 tys. zł	-1.615,31 tys. zł
EBITDA	35,79 tys. zł	-61,79 tys. zł	-451,91 tys. zł

	2014	2015	2016
Wynik brutto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	38.014,12	-1.234.672,34	-1.650.294,90
Przychody operacyjne	493.900,00	722.263,90	113.517,86
Rentowność sprzedaży brutto [%]	7,70	-170,94	-1.453,78

Wskaźnik służy do oceny działalności podstawowej. Im większa rentowność sprzedaży, tym przedsiębiorstwo jest bardziej konkurencyjne na rynku. Poziom wskaźnika należy rozpatrywać w porównaniu do okresów poprzednich i o ile to możliwe, innych podmiotów danej branży. Większa rentowność sprzedaży brutto pozwala na wyprowadzenie danego wyniku na sprzedaży przy mniejszej rotacji zapasów

	2014	2015	2016
Wynik finansowy netto	34.986,33	-1.269.387,91	-1.615.313,05
Przychody ze sprzedaży	493.900,00	722.263,90	113.517,86
Rentowność sprzedaży netto [%]	7,08	-175,75	-1.422,96

Wskaźnik służy ocenie nie tylko efektywności działalności operacyjnej, ale też operacji finansowych, zdarzeń nadzwyczajnych i polityki podatkowej podmiotu. Większy poziom tego wskaźnika oznacza większą efektywność działalności podmiotu. Poziom należy rozpatrywać w porównaniu ze wskaźnikiem rentowności sprzedaży netto. Różnica wskazuje na rentowność (defcytowość) działalności podmiotu poza sferą podstawowej działalności. W ocenie należy brać pod uwagę poziom z okresów poprzednich i, o ile to możliwe, inne podmioty w branży

	2014	2015	2016
Wynik finansowy netto	34.986,33	-1.269.387,91	-1.615.313,05
(Kapitał własny na początek okresu + Kapitał własny na koniec okresu) / 2	0,00	42.913.479,15	51.522.240,42
Rentowność Kapitału własnego [%]	0,00	-2,96	-3,14

Wskaźnik rentowności kapitału własnego jest miarą oceny wyników działalności podmiotu - charakteryzuje zdolność podmiotu do wypracowania zysku z włożonego kapitału. Im poziom tego wskaźnika jest wyższy tym efektywność wykorzystania kapitału własnego większa.
W ocenie należy brać pod uwagę poziom z okresów poprzednich. Wskaźnik można także rozpatrywać wraz z rentownością Aktywów i Strukturą Kapitału (Średni stan Pasywów ogółem / Średni stan Kapitału własnego) - wskaźniki te wpływają bezpośrednio na kształtowanie się poziomu rentowności Kapitału własnego (ROA x Struktura Kapitału).

CPA

	2014	2015	2016
Wynik finansowy netto	34.986,33	-1.269.387,91	-1.615.313,05
(Suma bilansowa na początek okresu + Suma bilansowa na koniec okresu) / 2	0,00	47.270.339,45	56.102.639,87
Rentowność Majątku (Aktów) [%]	0,00	-2,69	-2,88
Wskaźnik ten wyraża, ile zł zysku osiąga podmiot z 1 zł ułokowanego w majątku. Im większy poziom tego wskaźnika tym efektywność wykorzystania zaangażowanego w aktywach kapitału większa. Wskaźnik można rozpatrywać wraz ze wskaźnikiem rentowności sprzedaży netto i wskaźnikiem obrotu aktywami (przychody operacyjne / Średni stan Aktywów) - wskaźniki te wpływają bezpośrednio na wielkość rentowności Aktywów (rentowność sprzedaży netto x wskaźnik obrotu Aktywami).			

	2014	2015	2016
Aktywa bieżące	1.970.006,26	189.831,03	376.835,72
Pasywa bieżące z wyłączeniem z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy	53.331,78	105.858,82	500.410,09
Płynność I stopnia (bieżąca) [iloraz]	36,94	1,79	0,75
Wskaźnik ten informuje ile razy aktywa bieżące są w stanie sfinansować (spłacić) pasywa bieżące (zobowiązania krótkoterminowe podmiotu). Poziom tego wskaźnika należy porównywać w ujęciu dynamicznym (w porównaniu do okresów poprzednich). Wartość teoretyczna 1,5 - 2,0 nie determinuje ostatecznie oceny. Rozpatrywać ze wskaźnikiem KON i jego pochodnymi.			

	2014	2015	2016
Aktywa bieżące - zapasy	1.970.006,26	189.831,03	276.730,98
Pasywa bieżące z wyłączeniem z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy	53.331,78	105.858,82	500.410,09
Płynność II stopnia (szybka) [iloraz]	36,94	1,79	0,55
Wskaźnik ten informuje ile razy aktywa bieżące płynne po wyeliminowaniu zapasów są w stanie sfinansować (spłacić) pasywa bieżące (zobowiązania krótkoterminowe podmiotu). Poziom tego wskaźnika należy porównywać w ujęciu dynamicznym (w porównaniu do okresów poprzednich). Wartość teoretyczna 1,0 - 1,5 nie determinuje ostatecznie oceny. Rozpatrywać ze wskaźnikiem KON i jego pochodnymi.			

	2014	2015	2016
Suma bilansowa	47.808.769,88	46.731.909,01	65.473.370,73
-Kapitał własny	43.548.173,10	42.278.785,19	60.765.695,64
Suma bilansowa	47.808.769,88	46.731.909,01	65.473.370,73
Wskaźnik globalnego zadłużenia [%]	8,91	9,53	7,19

Rosnąca wartość tego wskaźnika świadczy o rosnącym zadłużeniu globalnym podmiotu. Wskaźnik należy rozpatrywać w powiązaniu ze wskaźnikami płynności i pochodnymi - aby uzyskać odpowiedź na pytanie czy rosnące zadłużenie jest uzasadnione i bezpieczne.

	2014	2015	2016
EBITDA	35.788,37	-61.791,66	-451.906,40
Zobowiązania krótkoterminowe	53.331,78	105.858,82	500.410,09
Wskaźnik pokrycia Zobowiązań bieżących [%]	67,11	-58,37	-90,31

EBITDA = EBIT + Amortyzacja. Wskaźnik ukazuje zdolność podmiotu do obsługi zadłużenia krótkoterminowego w analizowanym okresie. Wyższy poziom tego wskaźnika świadczy o większym bezpieczeństwie w tym zakresie. Poziom należy rozpatrywać w ujęciu dynamicznym. W przypadku otrzymania ekstremalnych wartości należy podjąć decyzję o prezentacji tego wskaźnika.

	2014	2015	2016
Kapitały własne	43.548.173,10	42.278.785,19	60.765.695,64
+ Rezerwy długoterminowe	0,00	0,00	0,00
Aktywa trwałe	45.838.763,62	46.542.077,98	65.096.535,01
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	0,95	0,91	0,93

2. Komentarz:

Analizując sytuację finansowo-majątkową badanej spółki za rok 2016, można uznać, że mimo, iż niektóre wskaźniki są o wartości ujemnej, natomiast uwzględniając wzrost kapitału własnego o 18.486.910,45 złotych, należy ocenić, że sytuacja spółki jest stabilna. Spółka prowadzi intensywną działalność inwestycyjną, pozyskując nowe podmioty, a tym samym aktywa.

3. Ocena kontynuacji działania:

Na podstawie zebranych dowodów podczas badania i w oparciu o uzyskane wskaźniki finansowe potwierdzam, iż informacja, którą Spółka zamieściła we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego o kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości po dniu bilansowym jest zasadna.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości, dokumentowania operacji gospodarczych oraz prowadzenia ksiąg rachunkowych

Opracowana przez jednostkę dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości spełnia wymogi ustawy o rachunkowości. Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości w dokumentowaniu operacji gospodarczych oraz prowadzeniu ksiąg rachunkowych, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych, powiązania dokonywanych w nich zapisów z dowodami księgowymi i sporządzonym sprawozdaniem finansowym oraz prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych. Księgi rachunkowe prowadzone są w systemie komputerowym i odpowiadają wymogom przepisów w zakresie prowadzenia ksiąg za pomocą komputera. Księgi rachunkowe oraz dokumentacja finansowo-księgowa są przechowywane zgodnie z postanowieniami rozdziału 8 ustawy o rachunkowości.

2. Inwentaryzacja składników majątkowych

Spółka przeprowadziła inwentaryzację niżej wymienionych składników aktywów:

- środków pieniężnych w kasie wg stanu na dzień 31.12.2016 roku,
- aktywów pieniężnych na rachunkach bankowych wg stanu na dzień 31.12.2016 roku,
- towarów wg stanu na dzień 31.12.2016 roku,

Przeprowadzona inwentaryzacja składników aktywów jest wypełnieniem przez badaną jednostkę obowiązku wynikającego z art. 26 ustawy o rachunkowości.

3. Stosowane zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z ustawą o rachunkowości z 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 wraz z późniejszymi zmianami). Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2016 roku są zgodne z ustawą oraz były stosowane w sposób ciągły w odniesieniu do roku ubiegłego.

a. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne obejmują:

- nabyte prawa majątkowe,
- oprogramowanie komputerowe,
- inne wartości niematerialne i prawne,

Wartości niematerialne i prawne są nabyte przez jednostkę, nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na własne potrzeby.

b. Rzeczowy majątek trwały

Rzeczowy majątek trwały obejmuje środki trwałe, środki trwałe w budowie. Do środków trwałych zaliczane są składniki majątku spełniające jednocześnie warunki:

- są kontrolowane przez jednostkę,
- przewiduje się ich używanie przez okres dłuższy niż 1 rok,
- są kompletne i zdatne do użytku w momencie przyjęcia do używania.

Środki trwałe wyceniane są według cen nabycia/zakupu (kosztu wytworzenia) pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Środki trwałe w budowie wykazywane są w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem pomniejszonym o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

c. Amortyzacja

Wysokość stawek amortyzacyjnych środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych Spółka ustala uwzględniając okres ekonomicznej użyteczności.

Stawki amortyzacyjne dla podstawowych grup środków trwałych są następujące:

urządzenia techniczne i maszyny	10%
---------------------------------	-----

Spółka stosuje następujące stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych:

inne wartości niematerialne i prawne	5%
--------------------------------------	----

Składniki majątku o wartości początkowej nieprzekraczającej 3,5 tys. złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania ich do użytkowania. Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do używania, a jej zakończenie - nie później niż z chwilą zrównania wartości odpisów amortyzacyjnych z wartością początkową, przekazania środka do likwidacji bądź sprzedaży lub stwierdzenia niedoboru.

d. Należności długoterminowe

Należności długoterminowe obejmują ogół należności, za wyjątkiem zaliczanych do aktywów finansowych i wynikających z dostaw i usług, których termin spłaty przypada w okresie dłuższym niż rok od dnia bilansowego. Należności te wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, a więc łącznie z należnymi odsetkami, pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizujące.

e. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe obejmują długoterminowe aktywa finansowe to jest udziały i akcje.

f. Zapasy

Zapasy obejmują towary, wykazywane są w wartości netto oraz wyceniane według cen zakupu.

g. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe obejmują:

- wszystkie należności z tytułu dostaw i usług bez względu na umowny termin zapłaty,
- pozostałe należności, których aktualny, umowny termin spłaty ostatniej raty jest krótszy niż rok od dnia bilansowego,

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem ostrożności.

h. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe obejmują:

- krótkoterminowe aktywa finansowe, do których zalicza się aktywa pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

Inwestycje te wycenia się:

środki pieniężne - w wartości nominalnej.

i. Kapitał własny

Kapitały własne stanowią tworzone przez Spółkę kapitały zgodnie z obowiązującym prawem, właściwymi ustawami oraz statutem Spółki. Kapitał podstawowy Spółki wykazany jest w wysokości zgodnej z statutem Spółki oraz wpisem do rejestru sądowego wg wartości nominalnej. Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych obejmuje nie rozliczoną stratę, która na podstawie Uchwał Zgromadzenia Akcjonariuszy nie została rozliczona, ponieważ w roku badanym wystąpiła strata, która wynika z rachunku zysków i strat.

j. Rezerwy na zobowiązania

W roku badanym spółka nie tworzyła nowych rezerw na przyszłe zobowiązania. Wykazana rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień bilansowy, pochodzi z poprzednich lat.

k. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług bez względu na termin zapłaty oraz pozostałe tytuły zobowiązań wymagające zapłaty najpóźniej do ostatniego dnia roku następującego po dniu bilansowym.

Zobowiązania krótkoterminowe, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

l. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi stanowią powstające powtarzalnie przychody związane bezpośrednio z działalnością podstawową jednostki. Przychody te wykazywane są w wielkości netto bez podatku od towarów.

m. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej obejmują wszystkie koszty związane z działalnością podstawową z wyjątkiem pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych.

4. Charakterystyka istotnych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat

4.1 Wartości niematerialne i prawne

Wykazany w bilansie stan wartości niematerialnych i prawnych jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki. Głównymi pozycjami wartości niematerialnych i prawnych są specjalistyczne zintegrowane systemy informatyczne nabyte przez przejęcie w 2014 r. spółki World Medical Services Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku udział wartości niematerialnych i prawnych w ogólnej kwocie aktywów wyniósł 32,25%.

4.2 Inwestycje długoterminowe

Wykazany w sprawozdaniu stan inwestycji długoterminowych jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Wyszczególnienie	Łączna wartość nabycia	Wycena na dzień bilansowy, łącznie z Bilansem Otwarcia
Udziały i akcje	19.645.244,67	43.774.994,67

Na dzień 31 grudnia 2016 roku inwestycje długoterminowe stanowiły 66,86% majątku jednostki.

4.3 Kapitały

Wykazana w sprawozdaniu wielkość kapitałów wynikała z ksiąg rachunkowych.

	(tys. złotych)
kapitał podstawowy	27.439,47
kapitał zapasowy	17.249,70
kapitał z aktualizacji wyceny	17.936,24
pozostałe kapitały rezerwowe	1.200,00
strata z lat ubiegłych	-1.444,40
strata netto	-1.615,31
Kapitały własne razem	60.765,70

Pozycja kapitałów własnych stanowi 92,81% sumy bilansowej.

4.4 Rezerwy na zobowiązania

Stan rezerw wykazany w księgach rachunkowych jest zgodny z wielkościami wykazywanymi w bilansie.

Wielkość rezerw na początek i koniec roku obrotowego według tytułów kształtowała się jak niżej:

(w tys. złotych)	stan na 1 stycznia 2016	stan na 31 grudnia 2016
Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.207,3	4.207,3
Ogółem	4.207,3	4.207,3

Na dzień 31 grudnia 2016 roku rezerwy na zobowiązania stanowiły 6,43% pasywów Spółki.

4.5 Przychody netto i zrównane z nimi

Wykazane w roku obrotowym przychody są zgodne z księgami rachunkowymi.

W porównaniu do roku ubiegłego przychody ze sprzedaży zmalały o 84,28%.

4.6 Koszty działalności operacyjnej

Wykazane w roku obrotowym koszty 1.763,81 tys. złotych wynikają z ksiąg rachunkowych.

Na sprzedaży jednostka poniosła stratę w wysokości 1.650,29 tys. złotych.

4.7 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Wykazane w rachunku zysków i strat kwoty są zgodne z księgami rachunkowymi.

Na pozostałej działalności operacyjnej Spółka osiągnęła zysk w wysokości 20,25 tys. złotych

4.8 Przychody i koszty finansowe

Wykazane w rachunku zysków i strat kwoty są zgodne z księgami rachunkowymi.

Na działalności finansowej Spółka odnotowała zysk w wysokości 14,73 tys. złotych.

5. Zobowiązania warunkowe i ryzyka

5.1 Zabezpieczenie na majątku poczynione na rzecz osób trzecich

Na dzień 31 grudnia 2016 roku nie występują zabezpieczenia na majątku poczynione na rzecz osób trzecich.

5.2 Pozostałe zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2016 roku pozostałe zobowiązania warunkowe występują, bowiem spółka poręczyła kredyt na rzecz podmiotu powiązanego w kwocie 5.000.000 zł

5.3 Inne istotne ryzyka

Umowa o badanie sprawozdania finansowego nie obejmuje dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnych sprawozdań.

Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.

Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie w dużej mierze metodą wrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetem. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikiem ewentualnych kontroli podatkowych, przeprowadzonych zwykle metodą pełną, a ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie.

Przepisy dotyczące podatków, ulegały zmianom, w związku z czym stosowanie systemu podatkowego w praktyce może powodować występowanie w przepisach podatkowych niejasności.

Dodatkowo często występujące różnice w interpretacji przepisów prawa podatkowego w konsekwencji powodują, że ryzyko podatkowe jest wysokie. Pomimo że Zarząd Spółki jest przekonany o spełnianiu wymogów prawa podatkowego, istnieje ryzyko błędnej interpretacji przepisów tego prawa.

6. Zdarzenia po dacie bilansu

Po dacie bilansu wystąpiło następujące zdarzenie:

w I kwartale 2017 r. zarejestrowano w KRS 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K, co podwyższyło kapitał zakładowy, a jednocześnie przyczyniło się do zwiększenia kapitału podstawowego i poprawy możliwości spłaty znaczących zobowiązań finansowych.

7. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego są prawidłowe i kompletne.

8. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Dane zawarte w zestawieniu zmian w kapitale są kompletne oraz zgodne z informacjami zawartymi w bilansie i zapisami ksiąg rachunkowych.

9. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony przez Spółkę rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku jest prawidłowo powiązany z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami ksiąg rachunkowych. W trakcie badania nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w sporządzeniu tego rachunku.

10. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach wynikają z zapisów ksiąg rachunkowych i są zgodne z wielkościami prezentowanymi w innych częściach sprawozdania.

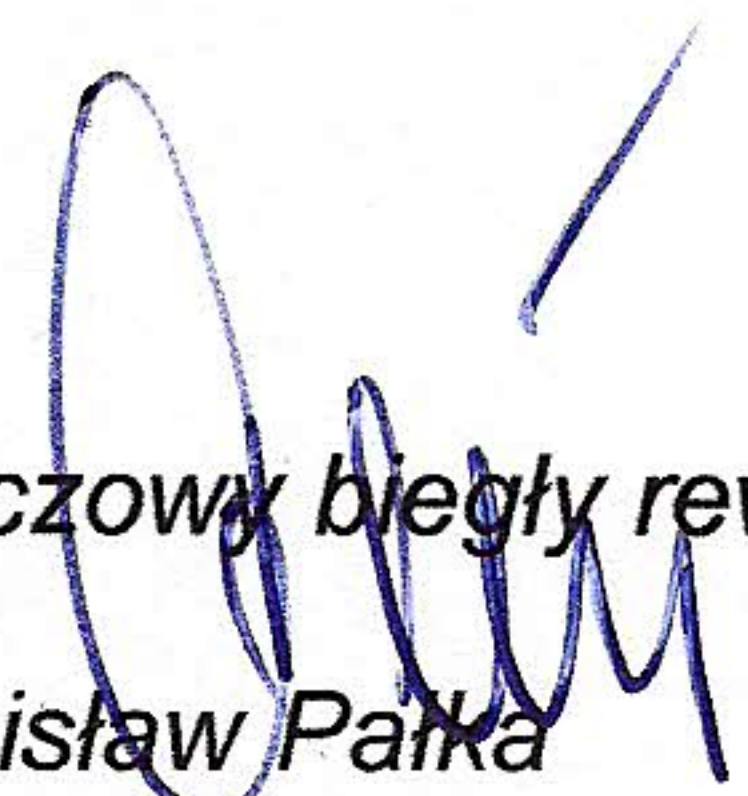
Nie stwierdzono istotnych braków i nieprawidłowości mogących ujemnie wpłynąć na rzetelność sprawozdania finansowego.

11. Sprawozdanie z działalności jednostki

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że informacje zwarte 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 Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego oświadczamy, iż nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności

12. Istotne naruszenia prawa

W trakcie badania nie stwierdzono istotnego naruszenia prawa, a także statutu jednostki mogącego mieć znaczący wpływ na sporządzone sprawozdanie finansowe.


Kluczowy biegły rewident:

Zdzisław Pałka

wpisany do rejestru biegłych rewidentów

pod nr 3043

TALAR Spółka z o.o.

ul. Nowogrodzka 56A

00-695 Warszawa

Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych

do badania sprawozdań finansowych

pod nr 539

Warszawa, 26.04.2017 roku