

**Raport z badania sprawozdania  
finansowego  
Krynicki Recykling Spółka Akcyjna  
za okres 01.01.2014 - 31.12.2014**

## **SPIS TREŚCI**

<b><u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</u></b>	<b><u>3</u></b>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ .....	3
I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI .....	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA .....	5
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	6
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA .....	6
I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	7
 <b><u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA .....</u></b>	 <b><u>8</u></b>
II.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	8
II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	9
II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	9
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....	10
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ.....	11
II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI .....	13
 <b><u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u></b>	 <b><u>13</u></b>
III.1. OCENA PRAWDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.....	13
III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.....	13
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	14
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.....	17
III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.....	17
 <b><u>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</u></b>	 <b><u>18</u></b>
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA .....	18
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW .....	18

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Pełna nazwa Jednostki:	Krynicki Recykling Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Ulica:	Iwaszkiewicza 48/23
Miejscowość:	Olsztyn
Kod pocztowy:	10-089
Pocztą:	Olsztyn
Telefon:	+48 89 535 32 92
Faks:	+48 89 535 32 92
Pocztą elektroniczną:	krynicki@krynicki.pl
Adres www:	www.krynicki.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	31.10.2007
Numer wpisu do rejestru:	0000291772
Regon:	519544043
NIP:	7393340652
Przedmiot działalności wg PKD	46.77.Z Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	1 669 880,00 złotych
Kapitał własny na dzień bilansowy	61 934 822,21 złotych
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczy przedmiot działalności Spółki zgodnie ze statutem, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu.

I.1.2. Rzeczywisty przedmiot działalności Spółki w okresie badanym:

I.1.2.1. Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu.

I.1.3. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.3.1. BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o. – 19,96% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.2. Adam Krynicki – 18,77% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.3. Anna Maria Barska – 13,52% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.4. Union Investment TFI – 10,43% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.5. Piotr Nadolski – 5,00% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.6. Pozostali – 32,32% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

#### I.1.4. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie:

##### I.1.4.1. Struktura na dzień 31 grudnia 2014 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
BZ WBK Inwestycje sp. z o.o.	3 332 648	19,96%	3 332 648	19,96%
Adam Krynicki	3 134 874	18,77%	3 134 874	18,77%
Anna Maria Barska	2 257 239	13,52%	2 257 239	13,52%
Union Investment TFI	1 741 784	10,43%	1 741 784	10,43%
Piotr Nadolski	835 655	5,00%	835 655	5,00%
Pozostali	5 396 600	32,32%	5 396 600	32,32%
<b>Razem</b>	<b>16 698 800</b>			<b>100,00%</b>

##### I.1.4.2. Struktura na dzień 31 grudnia 2013 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
BZ WBK Inwestycje sp. z o.o.	3 652 648	22,32%	3 652 648	22,32%
Adam Krynicki	2 851 824	17,43%	2 851 824	17,43%
Anna Maria Barska	2 257 239	13,79%	2 257 239	13,79%
Union Investment TFI	1 425 110	8,71%	1 425 110	8,71%
Piotr Nadolski	835 655	5,10%	835 655	5,10%
Donald Richard Clark	906 500	5,54%	906 500	5,54%
Pozostali	4 436 824	27,11%	4 436 824	27,11%
<b>Razem</b>	<b>16 365 800</b>			<b>100,00%</b>

I.1.5. Jednostki powiązane ze Spółką zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki w nocy objaśniającej nr 24-1 do informacji dodatkowej i są to (poza osobami fizycznymi):

I.1.5.1. Jednostka zależna: UAB Krynicki Glass Recycling z siedzibą w Laisves pr. 69-21, Vilnius (Litwa);

I.1.5.2. Jednostka zależna: Krynicki Glass Recycling OU z siedzibą w Ahtri tn 6a, Tallinn, 10151 (Estonia);

I.1.5.3. Powiązanie osobowe: Wtór-Pol PHU. Motyka J. z siedzibą przy ul. Żeromskiego 14, 14-500 Braniewo.

#### I.1.6. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.6.1. Adam Krynicki – Prezes Zarządu;

I.1.6.2. Paweł Narcyz Kołakowski – Członek Zarządu.

I.1.7. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

## I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

I.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Maciej Czapiewski, biegły rewident nr 10326, działający w imieniu HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., podmiotu

uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3697. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2013 wydano opinię bez zastrzeżeń i z następującymi uwagami objaśniającymi:

- „Zarząd Spółki przedstawił w nocie objaśniającej nr 20 do sprawozdania finansowego specyfikację otrzymanych dotacji na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku, a także opis najważniejszych postanowień podpisanych umów dotyczących dotacji oraz kredytów technologicznych z premią. Zgodnie z postanowieniami MSSF premie polegające na umorzeniu części zobowiązań kredytowych oraz dotacje wynikające z podpisanych umów są rozpoznawane w księgach rachunkowych jako przychody przyszłych okresów i należności w dacie spełniania warunków otrzymania premii lub dotacji, niezależnie od rzeczywistego wpływu środków lub faktycznego umorzenia kredytów. Dotacje odnoszone są w wynik finansowy w okresie, w którym w koszty odnoszone są dotowane składniki aktywów”.
- Zarząd Spółki przedstawił w nocie objaśniającej nr 29 do sprawozdania finansowego prognozowane obciążenie przyszłych wyników Spółki związane z rozpoczęciem amortyzacji zakończonych prac rozwojowych, kumulowanych dotychczas w pozycji wartości niematerialne w toku wytwarzania. W ocenie Zarządu Spółki realizowane prace rozwojowe wygenerują przyszłe korzyści ekonomiczne przewyższające ich obecną wartość bilansową”.
- „W roku 2013 nastąpiło dalsze obniżenie wartości wybranych wskaźników płynności finansowej Spółki, co wskazuje na rosnące ryzyko płynności. Opis ryzyka płynności oraz zasady zarządzania tym ryzykiem zostały zamieszczone w punkcie 12 Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki. W ocenie zarządu ryzyko płynności będzie redukowane w roku 2014 a jego poziom nie stanowi zagrożenia dla kontynuowania działalności Spółki.
- „W roku 2013 Zarząd zmienił politykę rachunkowości w zakresie rozliczenia kosztów pośrednich związanych z nabyciem materiałów i procesem produkcyjnym. Opis przesłanek i zakresu zmiany polityki rachunkowości oraz wartościowe ujęcie wpływu zmian dla danych porównawczych za rok 2012 Zarząd zamieścił w punkcie 2.2 i 26 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego”.

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 05/04/2014 z dnia 29 kwietnia 2014 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą nr 07/04/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 kwietnia 2014 roku, przeznaczając zysk za rok 2013 w kwocie 4 423 610,07 złotych na kapitał zapasowy.

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2013 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 8 maja 2014 roku.

### **I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (kod pocztowy: 02-521 Warszawa), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3697 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Maciej Czapiewski nr 10326.

I.3.2. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą nr 1/02/2014 Rady

Nadzorczej z dnia 11 lutego 2014 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 012/C/2014/SK zawartej w dniu 24 lutego 2014 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

I.3.3. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają wymogi określone w art. 56 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649), dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 10 grudnia 2014 roku do 13 marca 2015 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie 22 grudnia 2014 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 23 lutego 2015 roku do 27 lutego 2015 roku.

#### **I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA**

I.4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), zwaną dalej ustawą o rachunkowości,

I.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

#### **I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA**

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.5.2. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

I.5.3. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

I.5.4. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej

oceny sprawozdania finansowego za 2014 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.5.6. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

I.5.7. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

I.5.8. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

## **I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

I.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z:

I.6.1.1. Sprawozdania z sytuacji finansowej, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę **179 898 421,13** złotych,

I.6.1.2. Sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazującego zysk netto **6 137 037,21** złotych oraz całkowity dochód w kwocie **6 137 037,21** złotych,

I.6.1.3. Sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazującego zwiększenie kapitałów własnych o kwotę **7 076 657,21** złotych,

I.6.1.4. Sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **424 941,46** złotych,

I.6.1.5. Informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

I.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.



## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### II.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	2014-12-31		2013-12-31		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>166 070,0</b>	<b>92,3%</b>	<b>138 976,3</b>	<b>91,2%</b>	<b>19,5%</b>
1. Wartość firmy	1 440,6	0,8%	1 440,6	0,9%	0,0%
2. Pozostałe wartości niematerialne	27 160,2	15,1%	23 778,2	15,6%	14,2%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	134 201,4	74,6%	113 034,7	74,2%	18,7%
4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	180,1	0,1%	180,1	0,1%	0,0%
5. Pożyczki	2 710,8	1,5%	0,0	0,0%	0,0%
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	376,9	0,2%	542,9	0,4%	-30,6%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>13 828,4</b>	<b>7,7%</b>	<b>13 412,3</b>	<b>8,8%</b>	<b>3,1%</b>
1. Zapasy	1 199,2	0,7%	3 018,0	2,0%	-60,3%
2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 849,6	6,6%	9 828,1	6,4%	20,6%
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	591,5	0,3%	0,0	0,0%	0,0%
4. Pożyczki	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52,0	0,0%	477,0	0,3%	-89,1%
6. Rozliczenia międzyokresowe	136,1	0,1%	89,2	0,1%	52,6%
<b>Aktywa razem:</b>	<b>179 898,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>152 388,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>18,1%</b>

Pasywa	2014-12-31		2013-12-31		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>61 934,8</b>	<b>34,4%</b>	<b>54 858,2</b>	<b>36,0%</b>	<b>12,9%</b>
1. Kapitał akcyjny	1 669,9	0,9%	1 636,6	1,1%	2,0%
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	36 349,6	20,2%	36 355,1	23,9%	0,0%
3. Płatność akcjami	2 730,0	1,5%	1 818,2	1,2%	50,2%
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych	15 048,3	8,4%	10 624,7	7,0%	41,6%
5. Zysk (strata) netto	6 137,0	3,4%	4 423,6	2,9%	38,7%
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>117 963,6</b>	<b>65,6%</b>	<b>97 530,5</b>	<b>64,0%</b>	<b>21,0%</b>
1. Zobowiązania długoterminowe	87 154,6	48,4%	62 052,8	40,7%	40,5%
2. Zobowiązania krótkoterminowe	30 809,0	17,1%	35 477,7	23,3%	-13,2%
<b>Pasywa razem:</b>	<b>179 898,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>152 388,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>18,1%</b>



## II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	55 517,4	100,0%	47 168,7	100,0%	17,7%
2. Koszty działalności operacyjnej	46 889,0	84,5%	39 342,7	83,4%	19,2%
<b>3. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>8 628,4</b>	<b>15,5%</b>	<b>7 826,0</b>	<b>16,6%</b>	<b>10,3%</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	1 671,4	3,0%	1 346,7	2,9%	24,1%
5. Pozostałe koszty operacyjne	449,4	0,8%	1 633,1	3,5%	-72,5%
<b>6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>9 850,4</b>	<b>17,7%</b>	<b>7 539,7</b>	<b>16,0%</b>	<b>30,6%</b>
7. Przychody finansowe	76,2	0,1%	44,6	0,1%	70,7%
8. Koszty finansowe	2 108,1	3,8%	2 161,5	4,6%	-2,5%
<b>9. Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>7 818,5</b>	<b>14,1%</b>	<b>5 422,8</b>	<b>11,5%</b>	<b>44,2%</b>
10. Podatek dochodowy	1 681,5	3,0%	999,2	2,1%	68,3%
11. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
<b>12. Zysk / Strata netto</b>	<b>6 137,0</b>	<b>11,1%</b>	<b>4 423,6</b>	<b>9,4%</b>	<b>38,7%</b>
<b>13. Inne całkowite dochody</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>14. Całkowite dochody razem za rok, po opodatkowaniu</b>	<b>6 137,0</b>	<b>11,1%</b>	<b>4 423,6</b>	<b>9,4%</b>	<b>38,7%</b>

## II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Zysk / strata przed opodatkowaniem	7 818,5	100,0%	5 422,8	100,0%	44,2%
2. Korekty razem	19 926,4	254,9%	24 735,7	456,1%	-19,4%
<b>3. Przepływy z działalności operacyjnej</b>	<b>27 744,9</b>	<b>354,9%</b>	<b>30 158,5</b>	<b>556,1%</b>	<b>-8,0%</b>
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	857,8	11,0%	1 469,7	27,1%	-41,6%
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-30 462,8	-389,6%	-39 330,2	-725,3%	-22,5%
<b>6. Przepływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-29 605,0</b>	<b>-378,7%</b>	<b>-37 860,4</b>	<b>-698,2%</b>	<b>-21,8%</b>
7. Wpływy z działalności finansowej	53 903,3	689,4%	30 777,8	567,6%	75,1%
8. Wydatki na działalność finansowej	-52 468,1	-671,1%	-22 842,4	-421,2%	129,7%
<b>9. Przepływy z działalności finansowej</b>	<b>1 435,2</b>	<b>18,4%</b>	<b>7 935,4</b>	<b>146,3%</b>	<b>-81,9%</b>
<b>10. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-424,9</b>	<b>-5,4%</b>	<b>233,5</b>	<b>4,3%</b>	<b>-282,0%</b>

## II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

### II.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zaleca ne	2014	2013	2012
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	15,5%	16,6%	12,9%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	14,1%	11,5%	10,5%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	11,1%	9,4%	8,6%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	3,7%	3,3%	2,7%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	11,1%	9,4%	7,0%

### II.4.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zaleca ne	2014	2013	2012
Płynność bieżąca	$(\text{Zapasy} + \text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	1,4-2,0	0,50	0,40	0,47
Płynność szybka	$(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{krótkoterminowe aktywa finansowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	0,8-1,0	0,46	0,31	0,30
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług} / \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług})$	>1,0	0,74	0,62	0,79
Kapitał pracujący	$\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}$	max	-55 971,7	-51 904,5	-32 923,2
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	-31,1%	-34,1%	-27,6%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})$	-	33,2	39,4	56,2
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})$	-	80,5	88,3	106,2

### II.4.3. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zaleca ne	2014	2013	2012
Obrotowość aktywów	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość aktywów ogółem}$	max	0,3	0,3	0,3
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego}$	max	0,4	0,5	0,4
Rotacja zapasów materiałów w dniach	$(\text{Średnia wartość materiałów} * 365) / (\text{Koszty zużycia materiałów} + \text{wartość sprzedanych materiałów})$	min	14,0	35,0	58,1
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	$(\text{Średnia wartość wyrobów gotowych} * 365) / \text{Koszty działalności operacyjnej}$	min	2,4	3,3	1,6
Przychodowość pracownika w tys. zł	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach}$	max	616,9	542,2	400,0

#### II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	34,4%	36,0%	37,1%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	52,5%	56,2%	58,9%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	89,8%	84,1%	83,8%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	82,9%	76,7%	73,9%

#### II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.5.1. W aktywach Jednostki zdecydowanie dominowały na koniec 2014 roku rzeczowe aktywa trwałe, których udział w sumie aktywów wyniósł 74,6%. Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych w roku 2014 o kwotę 21 166,8 tys. zł, spowodował zwiększenie ich udziału w wartości majątku ogółem zaledwie o 0,4 punktu procentowego.

II.5.1.1. Wartość rzeczowych aktywów trwałych istotnie wzrosła w ostatnim badanym okresie, co spowodowane zostało głównie zakończeniem prowadzonej inwestycji w Lublińcu oraz rozpoczęciem inwestycji w Wyszкові (środki trwałe w budowie).

II.5.2. W analizowanym okresie udział w majątku Spółki należności z tytułu dostaw i pozostałych należności wyniósł 6,6%. W badanym okresie zanotowano wzrost wartości tych należności o kwotę 2 021,5 tys. zł.

II.5.3. Wartość kapitału własnego wzrosła w 2014 roku o 12,9% i stanowiła na koniec ostatniego analizowanego okresu 34,4% wszystkich pasywów. O wartości kapitałów własnych decydował głównie kapitał utworzony z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 36 349,6 tys. zł oraz kapitał utworzony z zatrzymanych zysków w kwocie 21 185,3 tys. zł (w tym zysk za rok 2014).

II.5.3.1. Zysk netto Jednostki za 2014 rok wyniósł 6 137,0 tys. zł, co stanowi wzrost względem roku wcześniejszego o 38,7 %.

II.5.4. W pasywach Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku największy udział prezentowały zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Ich wartość stanowiła 65,6% wszystkich pasywów i wyniosła na koniec 2014 roku 117 963,6 tys. zł. Na koniec 2013 roku ich wartość w kwocie 97 530,5 tys. zł stanowiła 64,0% wszystkich pasywów.

II.5.4.1. Wzrost wartości zobowiązań i rezerw na zobowiązania w roku 2014 o kwotę 20 433,1 tys. zł to głównie efekt przyrostu przychodów przyszłych okresów (wzrost w stosunku do 2013 roku o kwotę 10 400,1 tys. zł), jak również zobowiązań z tytułu kredytów (wzrost w stosunku do 2013 roku o kwotę 8 872,1 tys. zł) oraz zobowiązań leasingowych.

II.5.4.1.1. Dotacje stanowią główny tytuł pozycji przychodów przyszłych okresów i są ujawnione w sprawozdaniu finansowym, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Spółka spełni warunki związane z daną dotacją oraz, że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana. Przychody przyszłych okresów podlegają rozliczeniu w wynik finansowy w okresie amortyzacji dotowanych aktywów.

II.5.5. W roku 2014 zanotowano poprawę wartości wszystkich wskaźników rentowności Spółki, za wyjątkiem rentowności sprzedaży, która kształtowała się na nieznacznie niższym poziomie względem roku wcześniejszego.

II.5.6. Szybsza dynamika wzrostu zysku netto w stosunku do wzrostu średniej wartości aktywów spowodowała wzrost w 2014 roku wartości wskaźnika rentowności netto aktywów.

II.5.7. W 2014 roku wartości wybranych wskaźników opisujących płynność Spółki poprawiły się, jednak ciągle pozostają one na poziomie niższym w stosunku do wartości zalecanych, co wiąże się z prowadzonym programem inwestycyjnym, który będzie w przyszłych okresach częściowo refundowany dotacjami i premią technologiczną.

II.5.7.1. Opis ryzyka płynności oraz zasady zarządzania tym ryzykiem zostały zamieszczone w punkcie 13 Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki. W ocenie zarządu ryzyko płynności będzie redukowane w kolejnych okresach, a jego poziom nie stanowi zagrożenia dla kontynuowania działalności Spółki.

II.5.8. Pozytywnie pod względem płynności finansowej należy ocenić zwiększenie w 2014 roku względem roku 2013 poziomu pokrycia zobowiązań handlowych odpowiadającymi im należnościami.

II.5.9. W 2014 roku Spółka szybciej realizowała swoje należności handlowe niż spłacała zobowiązania handlowe.

II.5.9.1. Różnica między średnim okresem realizacji należności, a średnim czasem trwania zobowiązań w 2014 roku osiągnęła poziom około 47 dni.

II.5.10. Wartości wskaźników obrotu rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów ogółem w roku 2014 w stosunku do 2013 roku pozostały na zbliżonym poziomie, to efekt porównywalnego wzrostu odpowiednio średniej wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz średniej wartości aktywów ogółem w stosunku do zwiększenia przychodów osiągniętych z podstawowej działalności Spółki.

II.5.11. W roku 2014 skrócił się przeciętny okres rotacji materiałów względem roku wcześniejszego, co wynikało ze spadku średniego zapasu materiałów a także wzrostu wartości kosztów działalności operacyjnej.

II.5.12. Szybszy wzrost przychodów ze sprzedaży w 2014 roku w stosunku do roku poprzedniego aniżeli wzrost średniego zatrudnienia w Spółce przyczynił się do wzrostu wydajności pracy mierzonej przychodem przypadającym na pracownika zatrudnionego na pełnym etacie.

II.5.13. Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym, pomimo zmniejszenia względem roku wcześniejszego, były na koniec roku 2014 na poziomie wyższym niż wartość zalecanego minimum. Również wartość wskaźnika pokrycia zobowiązań kapitałem własnym jest wyższa niż wartość pożądana. Zmniejszenie ich wartości względem końca 2013 roku to skutek sfinansowania rozwoju w 2014 roku częściowo poprzez zwiększenia zadłużenia, w tym z tytułu kredytów bankowych oraz zobowiązań leasingowych.

II.5.14. Spółka nie zachowuje złotej zasady finansowania, czyli aktywa zaangażowane długoterminowo nie były w 100% finansowane kapitałami długoterminowymi, jednak pozytywnie należy ocenić poprawę wartości wskaźnika pokrycia aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym w roku 2014.

## **II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI**

II.6.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

## **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI**

III.1.1. Jednostka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

III.1.1.1. Zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób zasadny i ciągły.

III.1.1.2. Kierownictwo Jednostki zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

III.1.2. Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2014 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2013 roku.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego SAP Business One w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych, jak również w zakresie CRM oraz obsługi logistycznej.

III.1.4. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

III.1.5. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

III.1.6. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

III.1.7. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

III.1.8. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z wymogami zawartymi w ustawie o rachunkowości i prawidłowo rozliczyła w księgach wyniki inwentaryzacji.

### **III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ**

III.2.1. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za ustanowienie i stosowanie zasad i procedur kontroli wewnętrznej oraz utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej.

III.2.2. Planując i przeprowadzając badanie sprawozdania finansowego wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania opinii z badania sprawozdania finansowego.

III.2.3. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

### **III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

III.3.1. Na podstawie przeprowadzonych procedur badawczych, dokonanych w dużej mierze metodą wrywkową, oceniliśmy wykazane w bilansie salda w istotnych aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

III.3.2. Wartości niematerialne i prawne.

III.3.2.1. Istotną pozycję na dzień bilansowy stanowią zakończone prace rozwojowe. W nocie objaśniającej nr 29 do informacji dodatkowej, przedstawiono prognozowane obciążenie przyszłych wyników Spółki związane z rozpoczęciem amortyzacji zakończonych prac rozwojowych, kumulowanych dotychczas w pozycji wartości niematerialne w toku wytwarzania.

III.3.2.1.1. W ocenie Zarządu Spółki przyszłe korzyści ekonomiczne pokryją wartość bilansową poniesionych na prace rozwojowe nakładów.

III.3.2.2. W pozycji wartości niematerialne i prawne prezentowana jest również wartość firmy, która powstała w trakcie połączenia Spółki z MDJ Sp. z o.o. w roku 2011.

III.3.2.2.1. Nie stwierdzono utraty wartości ekonomicznej wartości firmy.

III.3.3. Rzeczowe aktywa trwałe.

III.3.3.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.

III.3.3.2. Środki trwałe amortyzowane są z uwzględnieniem przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności (odrębnie ustalana jest stawka amortyzacyjna dla celów bilansowych i podatkowych).

III.3.3.3. Spółka korzysta również ze środków trwałych na podstawie umów leasingu. Niektóre umowy leasingu spełniają co najmniej jeden warunek określony w art. 3 ust. 4 Ustawy o Rachunkowości, dlatego będące ich przedmiotem środki trwałe wykazano w aktywach tak jak własne środki trwałe.

III.3.3.4. Środki trwałe w budowie obejmują głównie nakłady na maszyny i urządzenia w Wyszku. Nie stwierdziliśmy zaniechanych zadań inwestycyjnych. Spółka planuje zakończyć rozpoczęte nakłady i oddać środki trwałe do używania.

III.3.3.5. Nie stwierdziliśmy występowania maszyn nie używanych lub takich, które z innych powodów powinny być objęte odpisem aktualizującym.

III.3.4. Inwestycje długoterminowe.

III.3.4.1. Obejmują udziały w jednostkach zależnych oraz w pozostałych jednostkach, a także pożyczki udzielone jednostkom zależnym.

III.3.4.1.1. Jednostka posiada 100% udziału w kapitale obu spółek zależnych, tj. UAB Krynicki Glass Recycling na Litwie oraz Krynicki Glass Recycling OU w Estonii.

III.3.4.1.2. Odsetki od pożyczek zostały naliczone kompletnie i prawidłowo wycenione. Pożyczki wyceniono prawidłowo według kursu średniego na dzień bilansowy.



III.3.4.2. W ramach badanej próbki potwierdziliśmy niezależnie 97,0% salda pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym, potwierdzając, że aktywa finansowe wykazane są kompletnie i we właściwej wysokości.

### III.3.5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

III.3.5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oszacowano prawidłowo. Główne tytuły do utworzenia aktywów na odroczony podatek dochodowy stanowią rezerwy na świadczenia pracownicze, inne rezerwy na działalność gospodarczą, nie wypłacone składki ZUS oraz wynik na sprzedaży środków trwałych, rozliczany w okresie trwania leasingu zwrotnego. Ponadto aktywa utworzono z tytułu nierozliczonych strat podatkowych, a także przejściowych różnic dotyczących ujemnych różnic kursowych i odsetek naliczonych a nie otrzymanych.

### III.3.6. Zapasy.

III.3.6.1. Zapasy zostały poddane spisowi z natury według stanu na dzień bilansowy. Uczestniczyliśmy w wybranych spisach z natury. Przebieg obserwowanych spisów oceniamy jako prawidłowy. W księgach rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.6.2. Spółka właściwie ustala wartość początkową nabywanych składników zapasów.

III.3.6.3. Nie stwierdziliśmy potrzeby dokonania istotnych odpisów aktualizujących wartość zapasów ze względu na okres zalegania.

III.3.6.4. Nie stwierdziliśmy, by istotne pozycje zapasów zostały po dniu bilansowym zbyt poniżej ich wyceny bilansowej.

### III.3.7. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.7.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia lub odnotowaliśmy spłaty stanowiące 100,0% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji, co stanowiło 82,1% bilansowej wartości należności z tytułu dostaw i usług. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

III.3.7.2. Do końca 20 lutego 2015 roku otrzymano spłaty 97,9% salda należności wykazanych na dzień bilansowy.

III.3.7.3. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

III.3.7.4. Należności w walutach obcych wyceniono prawidłowo według kursu średniego NBP z dnia bilansowego.

### III.3.8. Środki pieniężne.

III.3.8.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez banki na dzień bilansowy. Saldo środków pieniężnych w kasie zostało objęte spisem z natury na dzień bilansowy. Środki pieniężne w walucie wyceniono według kursu średniego na dzień bilansowy.

### III.3.9. Rozliczenia międzyokresowe czynne.

III.3.9.1. Uznajemy za uzasadnione rozliczanie w czasie tytułów określonych w nocie objaśniającej nr 14-1 do informacji dodatkowej. Przyjęto właściwy okres rozliczania.



### III.3.10. Kapitał własny.

III.3.10.1. Wynik finansowy za rok 2013 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na kapitał zapasowy. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

III.3.10.2. Nie stwierdzono błędów lub zmian polityki rachunkowości na tyle istotnych, by wymagały ujęcia bezpośrednio w kapitałach własnych, z pominięciem wyniku finansowego okresu.

I.1.1.1. Od dnia 29 października 2012 roku Członkowie Zarządu Spółki biorą udział w programie motywacyjnym, w którym mogą uzyskać prawo do nabycia 1 000 000 warrantów zamiennych na akcje zwykłe Spółki. Cena wykonania opcji w ramach programu wynosi 0,1 PLN. Cena z notowań akcji na dzień przyznania wynosiła 2,82 PLN. Podstawowe informacje o uruchomionym programie płatności akcjami ujawniono w nocy objaśniającej nr 25 do informacji dodatkowej.

I.1.1.1.1. Oczekiwana zmienność akcji została oszacowana na podstawie historycznych notowań akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych za okres od 27 października 2011 roku do 5 listopada 2012 roku.

I.1.1.1.2. Wartość wynagrodzenia za pracę kadry menedżerskiej określana jest w sposób pośredni poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych. Wartość godziwa przyznanych kluczowej kadrze menedżerskiej warrantów zamiennych na akcje została oszacowana na dzień ich przyznania przy zastosowaniu modelu Hull-White.

I.1.1.1.3. Koszt wynagrodzeń oraz drugostronnie zwiększenie kapitału własnego ujmowane jest na podstawie najlepszych dostępnych szacunków co do liczby warrantów, do których nastąpi nabycie uprawnień w danym okresie. Przy ustalaniu liczby warrantów, do których nastąpi nabycie uprawnień, są uwzględniane nierynkowe warunki nabycia uprawnień. Opis warunków nabycia uprawnień do warrantów opisano w sprawozdaniu finansowym Spółki w nocy objaśniającej nr 25-2 do informacji dodatkowej.

### III.3.11. Rezerwy na zobowiązania.

III.3.11.1. Rezerwy na świadczenia pracownicze, tj. odprawy emerytalne oraz niewykorzystane urlopy, zostały prawidłowo oszacowane i ujęte przez Spółkę.

III.3.11.2. Spółka w prawidłowej wysokości oszacowała rezerwę na odroczony podatek dochodowy. Głównym tytułem utworzenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy jest różnica między wartością podatkową (niższą) a bilansową (wyższą) środków trwałych. Różnica wynika z zastosowania wyższych stawek amortyzacyjnych dla celów podatkowych niż bilansowych oraz z szybszego rozliczania w koszty podatkowe względem kosztów rachunkowych środków trwałych w leasingu. Ponadto rezerwę utworzono z tytułu przejściowych różnic dotyczących dodatnich różnic kursowych.

III.3.11.3. Nie stwierdziliśmy występowania sporów sądowych wymagających utworzenia rezerwy.

### III.3.12. Zobowiązania finansowe.

III.3.12.1. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki. Odsetki za rok 2014 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

III.3.12.1.1. Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka nie spełniała wszystkich warunków umów kredytowych dotyczących wartości wskaźników finansowych. Bank poinformował, że naruszenie nie będzie podstawą wypowiedzenia umowy w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

III.3.12.2. Saldo zobowiązań z tytułu umów leasingowych wykazane w pozycji „Inne zobowiązania finansowe” obejmuje część kapitałową, jest zgodne z podpisanymi umowami.

III.3.12.3. Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

III.3.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

III.3.13.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 42,6% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług, co stanowiło 100,0% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.13.2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

III.3.14. Przychody i koszty.

III.3.14.1. Wyrównoważona weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

#### **III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ**

III.4.1. Informacja dodatkowa składająca się z informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających zawiera w istotnych aspektach kompletne dane zgodne z wymogami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanych dalej MSSF) i zgodne ze stanem faktycznym.

#### **III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI**

III.5.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust.2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz. U. 2014 r. poz. 133).

#### **IV. UWAGI KOŃCOWE**

##### **IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA**

IV.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Spółki, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat.

##### **IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW**

IV.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych powołanych przez nas niezależnych specjalistów.

Maciej Czapiewski



Kluczowy Biegły Rewident  
przeprowadzający badanie  
w imieniu HLB M2 Audyt Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
wpisany na listę biegłych rewidentów pod  
numerem 10326

Maciej Czapiewski



Prezes Zarządu Komplementariusza  
HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością Sp. k.  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych, wpisany na listę  
podmiotów uprawnionych do badania pod  
numerem 3697

Warszawa, dnia 13 marca 2015 roku

Raport zawiera 18 stron.