

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca
sprawozdania finansowego

**ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY
INWESTYCYJNYCH S.A.**

za okres 01.01.2015 r. – 31.12.2015 r.

Warszawa 11 marca 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Akcjonariuszy,
Rady Nadzorczej i Zarządu**

**z badania
sprawozdania finansowego**

**ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
w
Warszawie**

za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31.12.2015 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostkę są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z dnia 11.03.2013 r., poz. 330 z późn.zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.



Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2015 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest we wszystkich istotnych aspektach kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.



Andrzej Pulut
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. **10972**
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 11 marca 2016 r.

ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

**Raport z badania
sprawozdania finansowego**

za okres 01.01.2015 r. – 31.12.2015 r.

Warszawa 11 marca 2016 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	6
I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH	6
II. ZMIANA STRUKTURY POZYCJI WYNIKOWYCH	8
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	9
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	10
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	10
II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
II.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	10
II.2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu	10
II.3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej	11
II.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym	11
II.5. Rachunek przepływów pieniężnych	11
II.6. Dodatkowe informacje i objaśnienia	11
II.7. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym	11
III. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	11
IV. PODSUMOWANIE BADANIA	12

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Badanie dotyczy ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie powstałej zgodnie z aktem notarialnym Rep. A nr 14394/2007 z dnia 20.08.2007 roku, ostatnia zarejestrowana zmiana Statutu dokonała się aktem notarialnym Rep. A nr 7562/2015 z dnia 16.10.2015 r.

- Na koniec badanego okresu jednostka posiada:

- kapitał zakładowy	5 990 894,60 zł
- pozostałe kapitały własne	227 439 127,80 zł

- Badana jednostka wg stanu na koniec badanego okresu nie jest spółką dominującą i nie posiada spółek zależnych.
- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej jednostki jest działalność związana z zarządzaniem funduszami, w tym:
 - tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
 - zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych,
 - doradztwo inwestycyjne, pod warunkiem, że towarzystwo jednocześnie wystąpiło o zezwolenie na prowadzenie działalności, o której mowa powyżej, lub prowadzi taką działalność,
 - pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych,
 - pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.
- Na dzień 31.12.2015 r. akcjonariuszami jednostki posiadającymi ponad 5% głosów byli:

Akcyonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów(%)
Piotr Osiecki poprzez Osiecki Inwestycje Sp. z o.o.	25 088 572	2 508 857,20	48,34%
Altus TFI S.A. - akcje własne	3 738 946	373 894,60	5,55%
NN Otwarty Fundusz Emerytalny	4 075 000	407 500,00	6,05%
Bezpośrednio i pośrednio przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Altus TFI S.A.	3 960 163	396 016,30	5,87%
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Quercus TFI **	3 295 589	329 558,90	4,89%
Pozostali (< 5%)	19 750 676	1 975 067,60	29,30%
Razem	59 908 946	5 990 894,60	100,00%

- Badana jednostka:
 - jest wpisana do **Krajowego Rejestru Sądowego** pod numerem - **0000290831**
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **141158275**
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **PKD** - **66.30 Z**
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Warszawie **NIP** - **108-000-36-90**
- W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii organem kierującym jednostką był Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Okres</i>
Piotr Osiecki	Prezes Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Jakub Ryba	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Witold Chuś	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – 15.01.2015 r.
Andrzej Zydorowicz	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Krzysztof Mazurek	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Czcibor Dawid	Członek Zarządu	15.04.2015 r. – do dnia opinii
Ryszard Czerwonka	Członek Zarządu	18.09.2015 r. – do dnia opinii

- Za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz przygotowanie sprawozdania finansowego w Spółce w badanym okresie odpowiedzialna była firma Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. SKA.

II. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres 01.01.2014 r. - 31.12.2014 r., zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2014 r. - 31.12.2014 r., zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 26.06.2015 r., które podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku osiągniętego w 2014 roku na kapitał zapasowy. Środki z kapitału zapasowego zostały przeznaczone w sposób następujący:
 - przeznaczenie kwoty 32.500.000,00 zł na kapitał rezerwowy Spółki, utworzony w celu nabycia akcji własnych Spółki, w tym pokrycia kosztów tego nabycia,
 - przeznaczenie 10 % zysku tj. kwoty 3.615.657,70 na cele społeczne.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2014 r. - 31.12.2014 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 23.07.2015 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2014 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

III. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12.06.2015 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została wybrana do zbadania sprawozdania finansowego na 31.12.2015 r., umowa o badanie została zawarta dnia 15.07.2015 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. przy ul. Grzybowskiej 4 lok U9B w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 3685, a w jego imieniu badanie przeprowadził Pan Andrzej Pulut, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10972.

- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 08.02.2016 r. do 11.03.2016 r.

IV. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki w dniu 11.03.2016 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2015 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.
- Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ**I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH**

BILANS - AKTYWA											
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.		31.12.2013 r.		Zmiana stanu			
		w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	Wartościowo	Procentowo	Wartościowo	Procentowo
								2015 r. / 2014 r.		2015 r. / 2013 r.	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A.	Aktywa trwałe	13 283,6	5%	5 305,9	2%	6 559,1	8%	7 977,7	150,36%	6 724,5	-19%
I.	Wartości niematerialne i prawne	7 068,2	3%	0,0	0%	0,0	0%	7 068,2	0%	7 068,2	0%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	287,3	0%	154,5	0%	139,0	0%	132,8	85,95%	148,3	11%
III.	Należności długoterminowe	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
1.	Od jednostek powiązanych	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
IV.	Inwestycje długoterminowe	3 560,0	1%	3 301,5	1%	3 416,0	4%	258,5	7,83%	144,0	-3%
a)	w jednostkach powiązanych	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 368,0	1%	1 849,9	1%	3 004,1	4%	518,1	28,01%	(636,1)	-38%
B.	Aktywa obrotowe	255 905,3	95%	214 973,1	98%	72 221,9	92%	40 932,2	19,04%	183 683,4	197,7
I.	Zapasy	47,1	0%	0,0	0%	0,0	0%	47,1	0%	47,1	0%
II.	Należności krótkoterminowe	41 973,1	16%	18 580,6	8%	24 967,8	32%	23 392,5	125,9%	17 005,3	-26%
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	213 839,3	79%	196 319,3	89%	47 244,6	60%	17 520,0	8,92%	166 594,7	316%
a)	w jednostkach powiązanych	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	45,7	0%	73,1	0%	9,5	0%	(27,4)	-37,48%	36,2	668%
Aktywa razem		269 188,9	100%	220 279,0	100%	78 781,0	100%	48 909,9	22%	190 407,9	179,6

BILANS – PASYWA

Lp	Wyszczególnienie	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.		31.12.2013 r.		Zmiana stanu			
		w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	Wartościowo	Procentowo	Wartościowo	Procentowo
								2015 r. / 2014 r.		2015 r. / 2013 r.	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A.	Kapitał (fundusz) własny	233 430,0	87%	203 528,1	92%	51 872,2	0%	29 901,9	15%	181 557,8	292%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	5 990,9	2%	5 757,0	3%	4 360,0	0%	233,9	4%	1 630,9	32%
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
III.	Udziały (akcje) własne	(46 009,8)	-17%	0,0	0%	0,0	0%	(46 009,8)	0%	(46 009,8)	0%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	173 257,5	64%	155 974,0	71%	5 297,1	0%	17 283,5	11%	167 960,5	2845%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	858,6	0%	649,2	0%	742,0	0%	209,4	32%	116,6	-13%
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	37 647,4	14%	4 991,4	2%	3 909,6	0%	32 656,0	654%	33 737,8	28%
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
VIII.	Zysk (strata) netto	61 685,3	23%	36 156,6	16%	37 563,6	0%	25 528,7	71%	24 121,7	-4%
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
B.	Zobowiązania i rezerwy	35 758,9	13%	16 750,8	8%	0,0	0%	19 008,1	113%	35 758,9	0%
I.	Rezerwy na zobowiązania	12 408,9	5%	9 832,6	4%	16 025,6	0%	2 576,3	26%	(3 616,6)	-39%
II.	Zobowiązania długoterminowe	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	23 349,9	9%	6 918,2	3%	10 883,1	0%	16 431,7	238%	12 466,8	-36%
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
Pasywa razem		269 188,9	100%	220 279,0	100%	0,0	0%	48 909,9	22%	269 188,9	0%

II. ZMIANA STRUKTURY POZYCJI WYNIKOWYCH

III. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (PORÓWNAWCZY)											
Lp	Wyszczególnienie	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.		01.01.2014 r. - 31.12.2014 r.		01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.		Zmiana stanu			
		w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	Wartościowo		Wartościowo	
								2015 r. / 2014 r.		2015 r. / 2013 r.	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	239 592,1	97,8	90 505,3	96,2	88 594,8	97,6	149 086,8	165%	150 997,3	170%
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	239 592,1	97,8	90 505,3	96,2	88 594,8	97,6	149 086,82	165%	150 997,31	170%
II.	Zmiana stanu produktów zwiększenia (+); zmniejszenia	0,0		0,0		0,0		0,00	0%	0,00	0%
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,0		0,0		0,0		0,00	0%	0,00	0%
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,0		0,0		0,0		0,00	0%	0,00	0%
B.	Koszty działalności operacyjnej	159 364,8	94,0	43 888,4	88,5	32 820,8	73,7	115 476,4	263%	126 544,01	386%
I.	Amortyzacja	96,0	0,1	48,5	0,1	32,8	0,1	47,50	98%	63,19	193%
II.	Zużycie materiałów i energii	165,1	0,1	77,6	0,2	129,0	0,3	87,51	113%	36,08	28%
III.	Usługi obce	148 159,9	87,4	35 771,7	72,1	27 848,4	62,6	112 388,20	314%	120 311,45	432%
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	43,9	0,0	56,5	0,1	71,4	0,2	-12,6	-22%	-27,51	-39%
V.	Wynagrodzenia	9 610,6	5,7	7 357,9	14,8	4 078,0	9,2	2 252,7	31%	5 532,57	136%
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	475,3	0,3	213,9	0,4	160,5	0,4	261,40	122%	314,80	196%
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	814,1	0,5	362,5	0,7	500,6	1,1	451,60	125%	313,42	63%
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	0%	0,00	0%
C.	Wynik na sprzedaży	80 227,4		46 616,9		55 774,1		33 610,5	72%	24 453,31	44%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	670,3	0,3	386,0	0,4	929,6	1,0	284,3	74%	(259,3)	-28%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	10 177,2	6,0	5 328,6	10,7	11 651,4	26,2	4 848,6	91%	(1 474,2)	-13%
F.	Wynik operacyjny	70 720,4		41 674,3		45 052,2		29 046,1	70%	25 668,2	57%
G.	Przychody finansowe	4635,86	1,89	3200,13	3,40	1285,93	1,42	1 435,73	45%	3 349,9	261%
H.	Koszty finansowe	5,34	0,00	394,39	0,79	44,47	0,10	(389,05)	-99%	(39,1)	-88%
I.	Wynik z działalności finansowej	4630,52		2805,75		1241,46		1824,77	65%	3389,06	273%
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%	0,00	0%
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%	0,00	0%
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0%	0,00	0%
K.	Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)	75 350,88		44 480,10		46 293,65		30870,78	69%	29057,23	63%
L.	Podatek dochodowy	13 665,54		8323,52		8730,01		5342,02	64%	4935,53	57%
M.	Pozostałe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00		0,00		0,00		0,00	0%	0,00	0%
N.	Zysk (strata) netto (F-G)	61 685,34		36 156,58		37 563,63		25 528,76	71%	24 121,71	64%

IV. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Wskaźniki płynności finansowej		31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia <u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	10,96	31,07	6,64
2	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia <u>aktywa obrotowe - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	10,96	31,07	6,64
3	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia <u>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</u> zobowiązania krótkoterminowe	5,94	6,04	3,27

Wskaźniki rentowności		31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1	Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x 100%</u> przeciętny stan aktywów	25,21	24,18
2	Rentowność netto <u>wynik finansowy netto x 100%</u> przychody ze sprzedaży	25,75	39,95
3	Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x 100 %</u> przeciętny stan kapitałów własnych	26,43	17,76

Wskaźniki efektywności działania		31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1	Szybkość obrotu należności <u>(przeciętny stan należności * 365)</u> przychody ze sprzedaży	46,12	87,81
2	Szybkość obrotu zobowiązań <u>(przeciętny stan zobowiązań krótkoterminowych * 365)</u> przychody ze sprzedaży	23,06	35,90

W badanym okresie wskaźniki płynności kształtowały się na poziomie wskazującym na nadpłynność finansową Spółki, jednak uległy zmniejszeniu w stosunku do roku ubiegłego. Wskaźniki rentowności przyjęły, podobnie jak w roku poprzednim, wysokie wartości dodatnie, co świadczy o dobrej kondycji finansowej Spółki.

Wartość wskaźników obrotu należności i zobowiązań wskazuje na przeciętny 46-dniowy okres spływu należności oraz 23-dniowy okres regulowania bieżących zobowiązań.

Wyniki badania sprawozdania finansowego jednostki sporządzonego na dzień 31.12.2015 r. oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Rachunkowość jednostki prowadzona jest zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości przez Spółkę. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb przedsiębiorstwa, stosowane w sposób jednolity z zachowaniem zasady ciągłości. Spółka posiada dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy wykorzystaniu systemu komputerowego oraz zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w artykule 13 ust. 4 i 5 Ustawy. Podstawę otwarcia ksiąg stanowiły dane zatwierdzonego sprawozdania za poprzedni rok obrotowy.

Jednostka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

Sposób przechowania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych oraz sprawozdań finansowych spełnia wymogi art. 71 Ustawy.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzono kompletnie i poprawnie; spełnia ono wymagania wynikające z załącznika nr 1 do ustawy o rachunkowości, w tym między innymi wskazuje, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę, przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej.

II.2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

1. Aktywa

Wzrost wartości aktywów trwałych wynika głównie z powstania dodatniej wartości firmy z połączenia z TFI SKOK w badanym okresie.

Wzrost wartości aktywów obrotowych w badanym okresie związany jest w głównej mierze ze wzrostem poziomu należności na dzień bilansowy oraz zawartymi lokatami bankowymi, prezentowanymi w pozycji Innych krótkoterminowych aktywów finansowych (lokaty powyżej 3 miesięcy) oraz Innych środków pieniężnych.

Pozycje wykazane w aktywach są zgodne z ewidencją księgową i zostały prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym. Przy wycenie bilansowej poszczególnych

składników aktywów, jednostka zastosowała się do nadrzędnych zasad rachunkowości wynikających z ustawy o rachunkowości.

2. Kapitały własne

Kapitały własne zostały prawidłowo ujęte i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym. Wartość kapitału podstawowego wykazanego w księgach i sprawozdaniu finansowym jest zgodna z aktualnym na dzień bilansowy odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego.

3. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Pozycje wykazane w zobowiązaniach i rezerwach na zobowiązania są zgodne z ewidencją księgową i zostały w istotnym zakresie prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

II.3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej

Pozycje kształtujące wynik finansowy jednostka ujęła kompletnie i prawidłowo, we wszystkich istotnych aspektach, z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

II.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono stosownie do wzoru określonego w załączniku Nr 1 do ustawy o rachunkowości. Dane wykazane w tym elemencie sprawozdania są zgodne z przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do wymaganego zakresu informacji określonych przez załącznik Nr 1 do ustawy o rachunkowości – metodą pośrednią na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej i jest on zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach zostały przedstawione przez Spółkę kompletnie i poprawnie, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymaganiami ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133).

II.7. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie z działalności Jednostki jest kompletne i poprawne, zgodne z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie

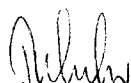
informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2014 r., poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

III. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy istotnego naruszenia przepisów prawa a także Statutu Spółki.

IV. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. 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 budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
3. Niniejszy raport zawiera 12 stron kolejno numerowanych.



Andrzej Pulut
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. **10972**
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 11 marca 2016 r.