



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA*  
dotyczące badania sprawozdania finansowego  
**REDWOOD HOLDING S.A.**

z siedzibą w

**Łodzi**

za rok obrotowy kończący się w dniu 31.12.2015 r.

Opinia zawiera 2 strony  
Raport zawiera 11 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

### *Dla Walnego Zgromadzenia*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego REDWOOD HOLDING S.A. z siedzibą w Łodzi przy ul. Papierniczej 7 („Spółka”), na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii tym sprawozdaniu finansowym, o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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



**REDWOOD HOLDING S.A.**

*Opinia z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015r.*

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

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe REDWOOD HOLDING S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską 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, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Objaśnienia uzupełniające opinię*

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na notę objaśniającą numer 4.23 do jednostkowego sprawozdania finansowego „Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych”, w której Zarząd opisuje okoliczności, które mogą powodować niepewność, co do kontynuowania działalności przez Spółkę.

*Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu 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 przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Marta Komorowska  
Biegły rewident nr 11272

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B  
02-695 Warszawa

Łódź, 21.03.2016 r.

**PKF CONSULT Sp. z o.o. Sp.k.**  
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok.1B  
BIURO W ŁODZI  
90-019 Łódź, ul. Dowborczyków 30/34  
tel. 48 42 637 10 11 fax 48 42 637 31 72  
REGON 010143080, NIP 521 052 77 10



Raport  
z badania sprawozdania finansowego

REDWOOD HOLDING S.A.

w  
Łodzi

za rok obrotowy kończący się w dniu 31.12.2015 r.

Raport zawiera 11 stron  
Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.

**REDWOOD HOLDING S.A.**

*Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.*

**Spis treści**

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące badaną jednostkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności i jednostki powiązane	3
1.1.5.	Kierownik jednostki	4
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	4
1.3.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Część analityczna raportu	7
2.1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.2.	Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	10
3.2.	Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego	10
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	10
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11
3.5.	Informacje o istotnych naruszeniach prawa	11



**REDWOOD HOLDING S.A.**

Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

**1. Część ogólna raportu****1.1. Dane identyfikujące badaną jednostkę****1.1.1. Nazwa Spółki**

REDWOOD HOLDING S.A.

**1.1.2. Siedziba Spółki**

ul. Papiernicza 7, 92-312 Łódź

**1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	11.05.2006
Numer rejestru:	KRS 0000256855
REGON:	100180654
NIP:	728-26-10-226

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest działalność holdingów finansowych.

**1.1.4. Struktura własności i jednostki powiązane**

Na dzień 31.12.2015 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki w wysokości 51 000 tys. złotych przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji	udział w kapitale	Ilość głosów	udział w prawach głosu	Wartość posiadanych akcji
Michał Nowacki	2 013 795	78,97%	2 013 795	78,97%	40 275 900,00
Katarzyna Nowacka	127 760	5,01%	127 760	5,01%	2 555 200,00
Akcje Własne	160 250	6,28%	160 250	6,28%	3 205 000,00
Pozostali akcjonariusze	248 195	9,73%	248 195	9,73%	4 963 900,00
<b>Razem</b>	<b>2 550 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 550 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>51 000 000,00</b>

W 2016 roku nastąpiła sprzedaż akcji Spółki stanowiących zabezpieczenie umowy w wyniku realizacji zapisów umowy kredytu inwestycyjnego. Dom Maklerski rozpoczął procedurę sprzedaży na rynku regulowanym GPW SA. akcji REDWOOD HOLDING S.A. zapisanych na rachunku Pana Michała Nowackiego. Pan Michał Nowacki na dzień wydania opinii posiada 1.458.797 akcji, co stanowi 57,21% kapitału zakładowego i głosów.

**REDWOOD HOLDING S.A.**

*Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.*

Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:

- nie jest spółką zależną;
- jest spółką dominującą dla spółek wyszczególnionych w pkt. 1.11 i 16.3 jednostkowego sprawozdania finansowego.

**1.1.5. Kierownik jednostki**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodzi:

- Michał Tomasz Nowacki – Prezes Zarządu,
- Adam Maciej Mizerski – Członek Zarządu,

W dniu 11.01.2016 r. Adam Maciej Mizerski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

**1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

**1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:**

Imię i nazwisko: Marta Komorowska  
Numer w rejestrze: 11272

**1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:**

Firma: PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Orzycka 6, lok 1B, 02-695 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000034774  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,  
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer NIP: 521-05-27-710

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 01.06.2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 15.05.2015 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

W dniu 9 października 2015 r. w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zostało zarejestrowane przekształcenie PKF Consult Sp. z o.o. w PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.. Spółce PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., jako spółce przekształconej zgodnie z art. 553 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, przysługują wszystkie prawa i obowiązki spółki przekształcanej.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 07.03.2016 r. do 21.03.2016 r.

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jedn. Dz. U. 2015, poz. 1011 z późn. zm.).

### **1.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 25.06.2015 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że strata za ubiegły rok obrotowy w kwocie 1 013 590,10 złotych będzie pokryta z zysków lat przyszłych.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 10.07.2015 r.

### **1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia REDWOOD HOLDING S.A. z siedzibą w Łodzi przy ul. Papierniczej 7 i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12.06.2008 r.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu, odnośnie tego sprawozdania finansowego, zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości o oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezrealizowaniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

**REDWOOD HOLDING S.A.**

*Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.*

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.



**2. Część analityczna raportu****2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

AKTYWA	2014-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	2015-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana %
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	7 122	6,6%	4 594	5,9%	-35,5%
Wartości niematerialne	11 067	10,3%	10 652	13,7%	-3,7%
Nieruchomości inwestycyjne	17 801	16,5%	15 085	19,4%	-15,3%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	55 854	51,8%	35 685	45,9%	-36,1%
Pozostałe aktywa finansowe	21	0,0%	0	0,0%	-100,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 913	1,8%	7 012	9,0%	266,5%
	<b>93 778</b>	<b>87,0%</b>	<b>73 028</b>	<b>94,0%</b>	<b>-22,1%</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>					
Zapasy	190	0,2%	0	0,0%	-100,0%
Należności handlowe	1 769	1,6%	1 101	1,4%	-37,7%
Pozostałe należności	5 483	5,1%	1 374	1,8%	-74,9%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12	0,0%	12	0,0%	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe	6 046	5,6%	2 086	2,7%	-65,5%
Rozliczenia międzyokresowe	445	0,4%	127	0,2%	-71,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	117	0,1%	38	0,0%	-68,4%
	<b>14 062</b>	<b>13,0%</b>	<b>4 738</b>	<b>6,0%</b>	<b>-66,3%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>107 840</b>	<b>100,0%</b>	<b>77 766</b>	<b>100,0%</b>	<b>-27,9%</b>
<b>PASYWA</b>					
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>					
Kapitał zakładowy	51 000	47,3%	51 000	65,6%	0,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	9 959	9,2%	9 959	12,8%	0,0%
Akcje własne	-287	-0,3%	-287	-0,4%	0,0%
Pozostałe kapitały	20 183	18,7%	20 183	26,0%	0,0%
Niepodzielony wynik finansowy	-2 594	-2,4%	-3 905	-5,0%	50,5%
Wynik finansowy bieżącego okresu	-1 013	-0,9%	-26 656	-34,3%	2531,4%
	<b>77 248</b>	<b>71,6%</b>	<b>50 294</b>	<b>64,7%</b>	<b>-34,9%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>					
Kredyty i pożyczki	1 977	1,8%	723	0,9%	-63,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	706	0,7%	609	0,8%	-13,7%
Inne zobowiązania długoterminowe	982	0,9%	339	0,4%	-65,5%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 580	3,3%	3 173	4,1%	-11,4%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	8	0,0%	19	0,0%	137,5%
	<b>7 253</b>	<b>6,7%</b>	<b>4 863</b>	<b>6,3%</b>	<b>-33,0%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>					
Kredyty i pożyczki	16 746	15,5%	14 438	18,6%	-13,8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	468	0,4%	354	0,5%	-24,4%
Zobowiązania handlowe	3 488	3,2%	1 915	2,5%	-45,1%
Pozostałe zobowiązania	2 557	2,4%	5 770	7,4%	125,6%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	22	0,0%	20	0,0%	-9,1%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	58	0,1%	88	0,1%	51,7%
Pozostałe rezerwy	0	0,0%	24	0,0%	100,0%
	<b>23 339</b>	<b>21,6%</b>	<b>22 609</b>	<b>29,1%</b>	<b>-3,1%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>107 840</b>	<b>100,0%</b>	<b>77 766</b>	<b>100,0%</b>	<b>-27,9%</b>

**2.2. Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2015 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
<b>Przychody ze sprzedaży</b>					
Przychody ze sprzedaży produktów	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Przychody ze sprzedaży usług	7 955	100,0%	6 856	100,0%	-13,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
	<b>7 955</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 856</b>	<b>100,0%</b>	<b>-13,8%</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>					
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	2 401	30,2%	2 343	34,2%	-2,4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
	<b>2 401</b>	<b>30,2%</b>	<b>2 343</b>	<b>34,2%</b>	<b>-2,4%</b>
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>5 554</b>	<b>69,8%</b>	<b>4 513</b>	<b>65,8%</b>	<b>-18,7%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 964	24,7%	122	1,8%	-93,8%
Koszty sprzedaży	0	0,0%	316	4,6%	100,0%
Koszty ogólnego zarządu	7 406	93,1%	6 620	96,6%	-10,6%
Pozostałe koszty operacyjne	2 851	35,8%	5 540	80,8%	94,3%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-2 739</b>	<b>-34,4%</b>	<b>-7 841</b>	<b>-114,4%</b>	<b>186,3%</b>
Przychody finansowe	2 969	37,3%	1 872	27,3%	-36,9%
Koszty finansowe	1 814	22,8%	26 194	382,1%	1344,0%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 584</b>	<b>-19,9%</b>	<b>-32 163</b>	<b>-469,1%</b>	<b>1930,5%</b>
Podatek dochodowy	-571	-7,2%	-5 507	-80,3%	864,4%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-1 013</b>	<b>-12,7%</b>	<b>-26 656</b>	<b>-388,8%</b>	<b>2531,4%</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 013</b>	<b>-12,7%</b>	<b>-26 656</b>	<b>-388,8%</b>	<b>2531,4%</b>
	2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2015 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 013</b>	<b>-12,7%</b>	<b>-26 656</b>	<b>-388,8%</b>	<b>2531,4%</b>
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Wynik na sprzedaży akcji własnych	15	0,2%	0	0,0%	-100,0%
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>-998</b>	<b>-12,5%</b>	<b>-26 656</b>	<b>-388,8%</b>	<b>2570,9%</b>

**2.3. Wybrane wskaźniki finansowe**

	Wyszczególnienie	j.m.	2013	2014	2015
1.	Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów (wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	99,9%	69,8%	65,8%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE) (wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	3,6%	-1,3%	-41,8%
3.	Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług (przeciętny stan należności z tyt. dostaw, robót i usług*365) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	150,0	82,5	76,4
4.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	24,5%	28,4%	35,3%
5.	Wskaźnik płynności I (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)		0,8	0,6	0,2

**Rentowność kapitałów własnych** – w roku 2015 i 2014 wartość jest ujemna, co jest spowodowane wygenerowaną w tych latach stratą.

**Wskaźnik płynności I** – wartość wskaźnika uległa pogorszeniu, co jest efektem znacznego spadku aktywów obrotowych w związku z utworzeniem odpisów aktualizujących na należności handlowe oraz pożyczki od jednostek powiązanych.

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości**

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego sprawozdania z sytuacji finansowej za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadności stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w zakresie i terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

#### **3.2. Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

#### **3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu 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 przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

### **3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**


W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń, ze zwróceniem uwagi o następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na notę objaśniającą numer 4.23 do jednostkowego sprawozdania finansowego „Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych”, w której Zarząd opisuje okoliczności, które mogą powodować niepewność, co do kontynuowania działalności przez Spółkę.”

### **3.5. Informacje o istotnych naruszeniach prawa**

W wyniku zastosowanych procedur nie stwierdziliśmy istotnego naruszenia prawa, a także postanowień statutu Spółki.

Marta Komorowska  
Biegły rewident nr 11272

  
kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B  
02-695 Warszawa

Łódź, 21.03.2016 r.

**PKF CONSULT Sp. z o.o. Sp.k.**  
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok.1B  
**BIURO W ŁODZI**  
90-019 Łódź, ul. Dowborczyków 30/34  
tel. 48 42 637 10 11 fax 48 42 637 31 72  
REGON 010143080, NIP 521 052 77 10