

OPINIA I RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ORION INVESTMENT SA

Kraków, ul. Przemysłowa 13

za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ORION INVESTMENT SA z siedzibą w Krakowie, na które składają się: sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016r., rachunek zysków i strat oraz pozostałe całkowite dochody za okres od 1 stycznia 2016r. do 31 grudnia 2016r, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016r. do 31 grudnia 2016r, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016r. do 31 grudnia 2016r. oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność kierownika jednostki i rady nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Orion Investment SA jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego nie zawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Orion Investment SA oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika jednostki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Orion Investment SA na dzień 31 grudnia 2016r, oraz jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 stycznia 2016r. do 31 grudnia 2016r., zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa, w tym z wymogami 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 przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2016 r. poz. 860) i postanowieniami statutu jednostki.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Orion Investment SA. Ponadto Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Orion Investment SA są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz są zgodne z wymogami 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 przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2016 r. poz. 860) i również są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem jednostki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym jednostka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1639, z późn. zm.)* lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy*). Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Bielsko – Biała, 21 marca 2017r.

PU BOOK – KEEPER Kancelaria Biegłych
Rewidentów Sp. z o.o.
Bielsko – Biała, ul. Paderewskiego 4/1b

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 512.

Prezes Zarządu
Kluczowy Biegły Rewident

mgr Michał Waliczek
Nr ew. 11049

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ORION INVESTMENT SA

Kraków, ul. Przemysłowa 13

za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.

SPIS TREŚCI

I. INFORMACJE OGÓLNE	1
1. Dane identyfikacyjne jednostki badanej	1
2. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	3
II. OCENA FUNKCJONOWANIA SYTEMU EWIDENCJI I POWIĄZANEGO Z NIM SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ	4
1. Stwierdzenia biegłego rewidenta	4
2. Inwentaryzacja	5
III. OCENA SYTUACJI EKONOMICZNO – FINANSOWEJ	5
IV. CHARAKTERYSTYKA WYBRANYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA	9
Informacja dodatkowa	9
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
Sprawozdanie z działalności	9

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikacyjne badanej jednostki

(a) Nazwa jednostki:

Orion Investment Spółka Akcyjna

(b) Adres i siedziba jednostki:

ul. Przemysłowa 13
30 – 701 Kraków

(c) Orion Investment SA działa na podstawie statutu z dnia 29 listopada 2007r. sporządzonego w formie Aktu Notarialnego Rep. A Nr 9462/2007 Spółka została wpisana do Rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000296656

(d) Kapitał zakładowy spółki na dzień 31.12.2016r. wynosił 10.823.120,00 zł i dzielił się na 1.082.312 szt. akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda.

Na dzień 31.12.2016r. struktura własności w kapitale badanej jednostki przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Wartość nominalna	Wartość akcji	% akcji
Tadeusz Marszałik	630.957	10 zł	6.309.570,00 zł	58%
Waldemar Gębuś	199.257	10 zł	1.992.570,00 zł	18%
Piotr Marszałik	80.462	10 zł	804.620,00 zł	7%
Akcje własne	1.983	10 zł	19.830,00 zł	0,2%
Pozostali	169.653	10 zł	1.696.530,00 zł	15,8%
Razem:	1.082.312	10 zł	10.823.120,00 zł	100,00%

Kapitał ten jest zgodny z wielkością określoną w statucie i rejestrze sądowym.

W badanym roku obrotowym kapitał zakładowy jednostki nie uległ zmianie.

(e) Podstawowy i zarejestrowany przedmiot działalności jednostki:

- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
- realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków
- zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie

(f) Rejestracja podatkowa i statystyczna

Urząd Skarbowy w Krakowie nadał jednostce NIP: 644 336 77 54.

Główny Urząd Statystyczny nadał badanej jednostce numer identyfikacyjny
REGON: 2400787244.

(g) W badanym roku obrotowym Zarząd jednostki nie ulegał zmianom. Zarząd funkcjonował w składzie dwu osobowym:

p. Tadeusz Marszałik – Prezes Zarządu
p. Marcin Gręda – Wiceprezes Zarządu

(h) Na dzień 31.12.2016r. Rada Nadzorcza spółki funkcjonowała w następującym składzie:

Pan Waldemar Gębuś	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Jacek Marszałik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Sławomir Jarosz	Członek Rady Nadzorczej
Pan Piotr Marszałik	Członek Rady Nadzorczej
Pan Andrzej Kurowski	Członek Rady Nadzorczej
Pan Wojciech Chodorowski	Członek Rady Nadzorczej

(i) Orion Investment SA jest jednostką dominującą wobec:

- INF Orion Inwestycje sp. z o.o. sp. komandytowo – akcyjna
- INF Orion Inwestycje sp. z o.o.
- INF Orion Inwestycje sp. z o.o. BIS sp. komandytowo – akcyjna
- Orion Ogrody Sp. z o.o.
- Orion Zacisze Sp. z o.o.
- Orion Ogrody 2 Sp. z o.o.
- Orion Estates Sp. z o.o.
- Orion Ogrody 3 Sp. z o.o.

2. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

(a) Sprawozdanie finansowe za badany okres tj. od 1.01.2016r. do 31.12.2016r., składa się z:

- sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na 31.12.2016r. którego suma aktywów i pasywów wynosi 76.695.839,86 zł
- rachunku zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów sporządzonego za okres od 01.01.2016r. do 31.12.2016r. zamykającego się całkowitym dochodem w wysokości 5.686.672,53 zł
- sprawozdania z przepływów pieniężnych, których stan wynosi:
 - * na początek roku obrotowego 909.144,86 zł
 - * na koniec roku obrotowego 5.404.386,90 zł
 - * zmiana netto 4.495.242,04 zł
- sprawozdania ze zmian w kapitale własnym
- Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

(c) Podstawa badania

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzone zostało na podstawie umowy Nr 25/2016 z dnia 21.12.2016r. zawartej pomiędzy Orion Investment SA a Przedsiębiorstwem Usługowym „Book - Keeper” Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o. w Bielsku- Białej - jako podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych - nr ew. 512.

P.U. „Book – Keeper” Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. w Bielsku – Białej została wybrana do badania sprawozdania finansowego za rok 2016 uchwałą Nr 01/08/2016 Rady Nadzorczej Orion Investment S.A. z dnia 10 sierpnia 2016r.

Badanie w siedzibie jednostki przeprowadził biegły rewident p. Michał Waliczek wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 11049 w okresie od 15.02.2017r. do 17.03.2017r.

Zarówno podmiot uprawniony jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają bezstronni i niezależni od jednostki dominującej oraz jednostek podporządkowanych w rozumieniu art. 56 ust.3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym

(d) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 zostało zbadane przez BDI Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i otrzymało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie to zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą Nr 5/06/2016 z dnia 16 czerwca 2016r.

Uchwałą Nr 7/06/2016 z 16 czerwca 2016r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć zysk netto spółki za rok 2015 w kwocie 2.882.739,01 zł na kapitał zapasowy a w kwocie 2.056.392,80 na wypłatę dywidendy.

Sprawozdanie finansowe za rok 2015 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym.

II. OCENA FUNKCJONOWANIA SYSTEMU EWIDENCJI I POWIĄZANEGO Z NIM SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

1. Stwierdzenia biegłego rewidenta

- (a) W trakcie badania, nie nastąpiły żadne ograniczenia jego zakresu, a Spółka udostępniła żądane przez biegłego rewidenta dane i informacje, przedłożyła oświadczenie o kompletności ujęcia danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia
- (b) Bilans zamknięcia za rok poprzedni został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na 1 stycznia 2016r.
- (b) Jednostka stosuje aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości.
Dokumentacja zawiera ustalenia w zakresie wszystkich zagadnień, do których został upoważniony kierownik jednostki
- (c) Księgi rachunkowe prowadzone są w systemie elektronicznego przetwarzania danych.
- (d) Operacje gospodarcze dokumentowane były w sposób kompletny, przejrzysty i były poprawnie zakwalifikowane w księgach rachunkowych.
- (e) Zapisy księgowe dokonywane były poprawnie i kompletnie na podstawie dowodów księgowych.

- (f) Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- (j) Księgi rachunkowe przechowywane są właściwie – archiwizacja na nośniku zapewniającym trwałość zapisu. System komputerowy posiada zasady ochrony danych. Wejście do systemu jest zabezpieczone hasłami.
- (k) Pozycje kształtujące wynik finansowy brutto we wszystkich istotnych aspektach zostały ujęte w sposób kompletny i prawidłowy.
- (l) Wynik finansowy brutto został poprawnie przekształcony w wynik finansowy netto.
- (m) Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na 31.12.2016r. są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i są stosowane w sposób ciągły.

2. Inwentaryzacja

W jednostce przeprowadzono następujące inwentaryzacje do bilansu zamknięcia:

- drogą spisu z natury ilości składników majątku
 - środki pieniężne w kasie na dzień 31.12.2016r.
 - zapasy towarów i produktów na dzień 31.12.2016r.
- drogą uzyskania potwierdzeń sald od banków i kontrahentów
 - środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2016r.
 - rozrachunki z odbiorcami na dzień 31.12.2016r.
- drogą porównania danych ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami
 - innych składników aktywów i pasywów na dzień 31.12.2016r.

Terminy oraz częstotliwość inwentaryzacji została zachowana. Ujawnione w toku inwentaryzacji różnice zostały zweryfikowane i odniesione na właściwe konta.

III. OCENA SYTUACJI EKONOMICZNO – FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

1. W wyniku ustaleń dokonanych w trakcie badania stwierdzono, że spółka w roku 2016 wypracowała zysk netto w wysokości 5.686.672,53. zł. W roku poprzednim jednostka wypracowała zysk netto na poziomie 4.939.131,81 zł.

Podstawą przeprowadzonej niżej analizy majątkowej i finansowej jednostki są dane wynikające ze sprawozdań finansowych za lata 2015 i 2016.

Wyszczególnienie	2015	2016	Struktura		Dynamika
Przychody ze sprzedaży	14 069 960,87	25 648 475,94	100,00%	100,00%	182,29%
Koszty działalności operacyjnej	13 735 992,87	21 466 105,07	97,63%	83,69%	156,28%
Zysk(strata) ze sprzedaży	333 968,00	4 182 370,87	2,37%	16,31%	1252,33%
Pozostałe przychody operacyjne	1 013,04	181 013,86	0,01%	0,71%	17868,38%
Pozostałe koszty operacyjne	2 247,10	43 840,16	0,02%	0,17%	1950,97%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	332 733,94	4 319 544,57	2,36%	16,84%	1298,20%
Przychody finansowe	5 168 778,34	3 610 052,73	36,74%	14,08%	69,84%
Koszty finansowe	458 714,03	1 512 370,13	3,26%	5,90%	329,70%
Zysk (strata) brutto	5 042 798,25	6 417 227,17	35,84%	25,02%	127,26%
Podatek dochodowy	103 666,44	730 554,64	0,74%	2,85%	704,72%
Zysk (strata) netto	4 939 131,81	5 686 672,53	35,10%	22,17%	115,14%

W roku 2016 przychody ze sprzedaży w porównaniu z rokiem 2015 zwiększyły się o 82,29%. Koszty działalności operacyjnej zwiększyły się w tym samym czasie o 56,28%. W wyniku tych zmian spółka wypracowała 11 razy wyższy zysk na sprzedaży niż w roku 2015. Znacząco zmniejszyły się przychody finansowe o 30,16% w porównaniu do roku 2015 i wzrosły koszty finansowe o 229,7%. Zysk netto spółki w stosunku do roku 2015 zwiększył się o 15,14%

2 Dane do analizy

Aktywa trwałe	40 765 185,31	55 832 317,20	70,17%	72,80%	136,96%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	185 277,78	81 996,44	0,32%	0,11%	44,26%
Aktywa obrotowe	17 327 690,78	20 863 522,66	29,83%	27,20%	120,41%
Zapasy	11 173 481,20	10 721 066,01	19,23%	13,98%	95,95%

3. Dane do analizy dynamiki i struktury pasywów przedstawiają się następująco:

PASYWA	2014	2015	Struktura		Dynamika
Kapitał własny	31 805 955,74	35 535 550,70	54,75%	46,33%	111,73%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26 286 920,35	41 160 289,16	45,25%	53,67%	156,58%
Rezerwy na zobowiązania	2 178 507,54	2 204 257,77	3,75%	2,87%	101,18%
Zobowiązania długoterminowe	11 170 861,66	23 550 989,01	19,23%	30,71%	210,83%
Zobowiązania krótkoterminowe	12 937 551,15	15 405 042,38	22,27%	20,09%	119,07%
PASYWA RAZEM	58 092 876,09	76 695 839,86	100,00%	100,00%	132,02%

Na podstawie analizy struktury pasywów należy stwierdzić, że na koniec 2016r. spółka finansowana jest głównie kapitałem obcym. Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku podmiotu na koniec 2016r. wynosi 46,33%. Zadłużenie spółki na koniec badanego roku wynosi 50,80 % i zwiększyło się w porównaniu do roku 2015 gdzie kształtowało się na poziomie 41,50%. Kapitał własny spółki zwiększył się w porównaniu do roku 2015 o 11,73%. W zakresie zobowiązań spółki należy zauważyć, że zarówno zobowiązania krótkoterminowe jak i długoterminowe zwiększyły się w porównaniu do roku 2015. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły się o 19,07% a długoterminowe o 110,83%. Znaczący wzrost zobowiązań długoterminowych jest wynikiem emisji obligacji w 2016r.

4. Wskaźniki rentowności kształtowały się na następującym poziomie:

Rentowność brutto sprzedaży	2015	2016
$\frac{\text{Zysk (strata) na sprzedaży}}{\text{Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów}}$	2,37%	16,31%
Rentowność netto sprzedaży		
$\frac{\text{Zysk (strata) netto}}{\text{Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów}}$	35,10%	22,17%
Rentowność kapitału własnego		
$\frac{\text{Zysk (strata) netto}}{\text{Kapitał własny}}$	15,53%	16,00%
Rentowność majątku		
$\frac{\text{Zysk (strata) netto}}{\text{Aktywa ogółem}}$	8,50%	7,41%

Wszystkie wskaźniki rentowności spółki są dodatnie i kształtują się na wysokim poziomie. W stosunku do roku 2015 zwiększeniu uległa rentowność brutto sprzedaży oraz rentowność kapitału własnego. Rentowność netto sprzedaży zmniejszyła się w porównaniu do roku 2015, co jest głównie związane z szybszą dynamiką przychodów ze sprzedaży niż wyniku netto spółki.

5. Wskaźniki zadłużenia kształtowały się na następującym poziomie:

OGÓLNY POZIOM ZADŁUŻENIA	2015	2016
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	0,45	0,54
Suma pasywów		
WSKAŹNIK TRWAŁOŚCI STRUKTURY FINANSOWANIA		
(Kapitał własny + Rezerwy + Zobowiązania długoterminowe)	0,78	0,80
Aktywa ogółem		

Na podstawie analizowanych wskaźników należy stwierdzić, że w roku 2016 nastąpiła zmiana struktury finansowania spółki. W porównaniu do roku 2015 poziom zadłużenia uległ zwiększeniu 0,45 na 0,54. Wskaźnik trwałości struktury finansowania, wynosi 80% podczas gdy w roku 2015 kształtował się na poziomie 78%. Pomimo zmiany struktury finansowania na koniec 2016r. należy zauważyć, że spółka nadal w znaczącym stopniu finansowana jest kapitałem długoterminowym (stałym), co znajduje właśnie odzwierciedlenie w niewielkiej zmianie wskaźnika trwałości finansowania.

6. Wskaźniki płynności kształtują się w układzie porównawczym w następującej wysokości:

WSKAŹNIK BIEŻĄCEJ PŁYNNOŚCI (I STOPNIA)	2015	2016
Aktywa bieżące	1,34	1,35
Zobowiązania bieżące		
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI SZYBKIEJ (II STOPNIA)		
Aktywa bieżące minus Zapasy	0,48	0,66
Zobowiązania bieżące		
PŁYNNOŚĆ BARDZO SZYBKĄ (III STOPNIA)		
Inwestycje krótkoterminowe	0,09	0,37
Zobowiązania bieżące		
KAPITAŁ PRACUJĄCY		
Aktywa bieżące - Zobowiązania bieżące	4.390 tys. zł	5.458 tys. zł

W roku 2016 w porównaniu do roku 2015 nastąpiło nie znaczące zwiększenie wskaźników płynności. Wskaźnik płynności bieżącej na 31.12.2016r. ukształtował się na poziomie 1,35 – poziom tego wskaźnika uznawany za bezpieczny to przedział 1,2 – 2,0. Wartość wskaźnika płynności gotówkowej wyniosła 0,37 – przy poziomie akceptowalnym jako zmierzający do 1,0. Kapitał pracujący wg stanu na koniec roku 2016 jest dodatni i kształtuje się na poziomie 4.390 tys. zł. W porównaniu do roku 2015 kapitał pracujący zwiększył o 1.068 tys. zł.

Zagrożenie kontynuacji działalności

W naszej ocenie w zakresie podstawowych wielkości odnoszących się do rentowności, zadłużenia i płynności, jak wskazuje przeprowadzona analiza nie występują zjawiska wskazujące na poważne zagrożenie kontynuacji działalności jednostki w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego.

IV. CHARAKTERYSTYKA WYBRANYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA

Struktura aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki, jak również pozycji kształtujących wynik działalności sprawozdania z całkowitych dochodów, zostały przedstawione w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016r.

Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające stanowiące integralną część składową sprawozdania zostały opracowane zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości Międzynarodowych Standardów 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.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie z pozostałymi elementami sprawozdania finansowego oraz księgami rachunkowymi.

Sprawozdanie z działalności

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności jednostki uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz są zgodne z wymogami 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 przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2016 r. poz. 860) i również są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności spółki.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności jednostki. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym Spółka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1639, z późn. zm.)* lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy*). Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Raport sporządzono w czterech jednobrzmiących egzemplarzach. Zawiera on 10 kolejno ponumerowanych i oparafowanych stron.

Bielsko – Biała, 21 marca 2017r.

PU BOOK – KEEPER Kancelaria Biegłych
Rewidentów Sp. z o.o.
Bielsko – Biała, ul. Paderewskiego 4/1b

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 512.

Kluczowy Biegły Rewident

mgr Michał Waliczek
Biegły Rewident Nr ew. 11049
Prezes Zarządu