



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA*

dotycząca sprawozdania finansowego
AD.DRAĞOWSKI Spółka Akcyjna

W

Warszawie

za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Opinia zawiera 3 strony
Raport opinię zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia AD.DRAĞOWSKI Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego *AD.DRAĞOWSKI Spółka Akcyjna* z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kopernika 36/40 („Spółka”), na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 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. Nr 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.

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

Uzasadnienie Opinii z zastrzeżeniem

W 2012 r. na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia w Spółce został utworzony kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych, poprzez przekazanie części kapitału zapasowego w wysokości 400 tys. złotych na ten cel. Naszym zdaniem treść uchwał Walnego Zgromadzenia jest niezgodna z przepisami art. 396 §5 kodeksu spółek handlowych. W związku z powyższym kapitał zapasowy wymaga uzupełnienia o ww. kwotę, rozdysponowaną niezgodnie z celem określonym w przywołanym przepisie KSH.

Opinia z zastrzeżeniem

Naszym zdaniem, poza powyższym zastrzeżeniem, załączone sprawozdanie finansowe AD.DRAĞOWSKI S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2014 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

Spółka prezentuje w sprawozdaniu finansowym wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania (znaki towarowe) o wartości 8 683 tys. zł. Testy przeprowadzone przez Spółkę nie wykazały utraty ich wartości. Zwracamy uwagę na to, że zachowanie wartości tych aktywów w kolejnych latach zależeć będzie od wielkości generowanych przychodów przez te znaki towarowe.

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.



Zbigniew Telega
Biegły rewident nr 10935

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

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

Warszawa, 23 marca 2015 r.

PKF CONSULT Sp. z o.o.
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
REGON 010143080, NIP 521-052-77-10



Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego

AD.DRAĞOWSKI Spółka Akcyjna

W
Warszawie

za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Raport zawiera 11 stron
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

A handwritten signature in blue ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a single character or a very short word.

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	3
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	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Część analityczna raportu	6
2.1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
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

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

1.1.1. Nazwa Spółki

AD.DRAĐOWSKI S.A.

1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Kopernika 36/40, Warszawa

1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 21.08.2002 r.
Numer rejestru: 0000126288
REGON: 012594154
NIP: 5260300948

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:

- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi
- działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie
- Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami
- Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków
- Pozostała działalność wydawnicza

1.1.4. Struktura własności i jednostki powiązane

Na dzień 31.12.2014 r. i na dzień wydania opinii struktura własności kapitału zakładowego Spółki w wysokości 13 838 TPLN przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt	Ilość głosów w %	Wartość nominalna w tys. zł	Udział w kapitale zakładowym w %
Lech Drajowski	640 904	44,22%	4 806,78	34,74%
Małgorzata Drajowska	178 600	13,17%	1 339,50	9,68%
Łukasz Drajowski	119 000	8,44%	892,50	6,45%
Danuta Grelewicz-Pogórska	20 000	1,11%	150,00	1,08%
Bogumiła Stańczak	20 000	1,11%	150,00	1,08%
Paweł Ratyński	140 560	5,18%	1 054,20	7,62%
Pozostali akcjonariusze	725 936	26,77%	5 444,52	39,35%
RAZEM	1 845 000	100,00%	13 837,50	100,00%

1.1.5. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień wydania opinii wchodzi:

- Lech Drajowski – Prezes Zarządu,
- Danuta- Grelewicz-Pogórska – Członek Zarządu
- Bogumiła Stańczak – Członek Zarządu

W dniu 14 stycznia 2015 roku Rada Nadzorcza podjęta podjęła uchwałę o zawieszeniu w czynnościach Członka Zarządu – Pani Bogumiły Stańczak.

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: Zbigniew Telega
Numer w rejestrze: 10935

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: PKF Consult Sp. z o.o.
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
Kapitał zakładowy: 257.040,00 zł
Numer NIP: 521-05-27-710

PKF Consult Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 maja 2014 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 25 kwietnia 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za 2014 r.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 2 marca 2015 r. do dnia wydania opinii z przerwami.

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Consult Sp. z o.o. 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 (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

1.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta z następującymi zastrzeżeniami:

„W 2012 r. na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia w Spółce został utworzony kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych, poprzez przekazanie części kapitału zapasowego w wysokości 400 tys. złotych na ten cel. Naszym zdaniem treść uchwał Walnego Zgromadzenia jest niezgodna z przepisami art. 396 §5 kodeksu spółek handlowych. W związku z powyższym kapitał zapasowy wymaga uzupełnienia o ww. kwotę, rozdysponowaną niezgodnie z celem określonym w przywołanym przepisie KSH.”

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 14 maja 2014 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że strata za ubiegły rok obrotowy w kwocie 1 442 269, 42 zł będzie pokryta poprzez zmniejszenie kapitału zapasowego i rezerwowego. Decyzją kierownictwa Spółki strata została pokryta z kapitału zapasowego.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 21 maja 2014 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia AD.DRAĞOWSKI S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kopernika 36/40, i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 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 decyzji Walnego Zgromadzenia z dnia 23 maja 2012 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 uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego 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 niezajstnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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 Sp. z o.o.

2. Część analityczna raportu

2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	2013-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	2014-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana %
AKTYWA TRWAŁE					
Rzeczowe aktywa trwale	283	1,5%	246	1,5%	-13,1%
Wartości niematerialne	10 002	54,7%	9 756	58,5%	-2,5%
Nieruchomości inwestycyjne	542	3,0%	414	2,5%	-23,6%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe	20	0,1%	206	1,2%	930,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	0,1%	23	0,1%	130,0%
Pozostałe aktywa trwale	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
	10 857	59,4%	10 645	63,8%	-2,0%
AKTYWA OBROTOWE					
Zapasy	5 479	30,0%	4 208	25,2%	-23,2%
Należności handlowe	127	0,7%	101	0,6%	-20,5%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Pozostałe należności	126	0,7%	66	0,4%	-47,6%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe	36	0,2%	80	0,5%	122,2%
Rozliczenia międzyokresowe	13	0,1%	55	0,3%	323,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 646	9,0%	1 535	9,2%	-6,7%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
	7 427	40,6%	6 045	36,2%	-18,6%
AKTYWA RAZEM	18 284	100,0%	16 690	100,0%	-8,7%

PASYWA	2013-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	2014-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana %
KAPITAŁ WŁASNY					
Kapitał zakładowy	13 838	75,7%	13 838	82,9%	0,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	2 245	12,3%	805	4,8%	-64,1%
Akcje własne	-234	-1,3%	-234	-1,4%	0,0%
Pozostałe kapitały	1 560	8,5%	1 598	9,6%	2,4%
Niepodzielony wynik finansowy	-835	-4,6%	-887	-5,3%	6,2%
Wynik finansowy bieżącego okresu	-1 402	-7,7%	-1 357	-8,1%	-3,2%
	15 172	83,0%	13 763	82,5%	-9,3%
ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE					
Kredyty i pożyczki	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	990	5,4%	978	5,9%	-1,2%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Pozostałe rezerwy	34	0,2%	34	0,2%	0,0%
	1 024	5,6%	1 012	6,1%	-1,2%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE					
Kredyty i pożyczki	1 969	10,8%	1 675	10,0%	-14,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Zobowiązania handlowe	46	0,3%	92	0,6%	100,0%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Pozostałe zobowiązania	73	0,4%	148	0,9%	102,7%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Pozostałe rezerwy	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
	2 088	11,4%	1 915	11,5%	-8,3%
PASYWA RAZEM	18 284	100,0%	16 690	100,0%	-8,7%

2.2. Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów

	2013 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży					
Przychody ze sprzedaży produktów	3 108	23,8%	2 115	21,1%	-31,9%
Przychody ze sprzedaży usług	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 967	76,2%	7 922	78,9%	-20,5%
	13 075	100,0%	10 037	100,0%	-23,2%
Koszty działalności operacyjnej					
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	2 877	22,0%	2 191	21,8%	-23,8%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9 210	70,4%	6 714	66,9%	-27,1%
	12 087	92,4%	8 905	88,7%	-26,3%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	988	7,6%	1 132	11,3%	14,6%
Pozostałe przychody operacyjne	417	3,2%	91	0,9%	-78,2%
Koszty sprzedaży	155	1,2%	125	1,2%	-19,4%
Koszty ogólnego zarządu	2 163	16,5%	1 930	19,2%	-10,8%
Pozostałe koszty operacyjne	188	1,4%	361	3,6%	92,0%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 101	-8,4%	-1 193	-11,9%	8,4%
Przychody finansowe	22	0,2%	40	0,4%	81,8%
Koszty finansowe	327	2,5%	226	2,3%	-30,9%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 406	-10,8%	-1 379	-13,7%	-1,9%
Podatek dochodowy	-4	0,0%	-22	-0,2%	450,0%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-1 402	-10,7%	-1 357	-13,5%	-3,2%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Zysk (strata) netto	-1 402	-10,7%	-1 357	-13,5%	-3,2%

	2013 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
Suma dochodów całkowitych	-1 402	-10,7%	-1 357	-13,5%	-3,2%

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

	Wyszczególnienie	j.m.	2012	2013	2014
1.	Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów (wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	7,2%	7,6%	11,3%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE) (wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	-4,9%	-8,8%	-9,4%
3.	Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług (przeciętny stan należności z tyt. dostaw, robót i usług*365) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	14,1	2,8	4,1
4.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	25,2%	17,0%	17,6%
5.	Wskaźnik płynności I (aktywa obrotowe /zobowiązania krótkoterminowe)		2,4	3,6	3,2

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 2014 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię z następującym zastrzeżeniem:

W 2012 r. na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia w Spółce został utworzony kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych, poprzez przekazanie części kapitału zapasowego w wysokości 400 tys. złotych na ten cel. Naszym zdaniem treść uchwał Walnego Zgromadzenia jest niezgodna z przepisami art. 396 §5 kodeksu spółek handlowych. W związku z powyższym kapitał zapasowy wymaga uzupełnienia o ww. kwotę, rozdysponowaną niezgodnie z celem określonym w przywołanym przepisie KSH."

oraz objaśnieniem uzupełniającym:

Spółka prezentuje w sprawozdaniu finansowym wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania (znaki towarowe) o wartości 8 683 tys. zł. Testy przeprowadzone przez Spółkę nie wykazały utraty ich wartości. Zwracamy uwagę na to, że zachowanie wartości tych aktywów w kolejnych latach zależy będzie od wielkości generowanych przychodów przez te znaki towarowe.

Zbigniew Telega
Biegły rewident nr 10935

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

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

Warszawa, dnia 23 marca 2015 r.

PKF CONSULT Sp. z o.o.
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
REGON 010143080, NIP 521-052-77-10