



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA*  
dotycząca sprawozdania finansowego  
**HYDROPHI TECHNOLOGIES EUROPE S.A.**  
we  
**Wrocławiu**  
za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Opinia zawiera 2 strony  
Raport zawiera 10 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 HydroPhi Technologies Europe S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego HydroPhi Technologies Europe S.A. z siedzibą we Wrocławiu, pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201 („Spółka”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. 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 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 o 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 odpowiedności 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.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe HydroPhi Technologies Europe 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 zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, 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.

*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 w załączniku nr 3 „Informacje bieżące i okresowe w alternatywnym systemie obrotu przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect” do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Jolanta Sękowska  
Biegły rewident nr 12749

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  
Region Zachód

Wrocław, 08 maja 2015 r.



Raport  
z badania sprawozdania finansowego

HYDROPHI TECHNOLOGIES EUROPE S.A.

we  
Wrocławiu

za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Raport zawiera 10 stron  
Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 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	6
2.1.	Bilans	6
2.2.	Rachunek zysków i strat	7
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	9
3.2.	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego	9
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	9
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	10

## 1. Część ogólna raportu

### 1.1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

#### 1.1.1. Nazwa Spółki

HydroPhi Technologies Europe S.A. (poprzednio TERRA S.A.)

#### 1.1.2. Siedziba Spółki

Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław

#### 1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział  
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Data: 20.10.2010 r.  
Numer rejestru: KRS 0000368347  
REGON: 141637930  
NIP: 5213507866

W badanym okresie przeważającym przedmiotem działalności przedsiębiorcy była:

- 73.11 działalność agencji reklamowych, która została zaniechana z dniem 31.12.2014 roku

Obecnie zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:

- 64.20 działalność holdingów finansowych

#### 1.1.4. Struktura własności i jednostki powiązane

Na dzień 31.12.2014 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki w wysokości 4.157.170,00 złotych przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów w %	Wartość nominalna w tys. zł	Udział w kapitale zakładowym w %
HydroPhi Technologies Group, Inc.	8 750 000	21,05%	875,00	21,05%
Dom Maklerski WDM S.A. (pośrednio poprzez Astorię Capital S.A.)	26 326 319	63,33%	2 632,63	63,33%
Equimaxx, LLC	5 000 000	12,03%	500,00	12,03%
pozostali akcjonariusze	1 495 381	3,60%	149,54	3,60%
<b>RAZEM</b>	<b>41 571 700</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 157,17</b>	<b>100,00%</b>

Zgodnie z Uchwałą nr 17 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12.08.2014 r. Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela C. Dnia 26.08.2014 roku zakończyła się subskrypcja akcji zwykłych na okaziciela serii C. Liczba akcji, które zostały przydzielone w ramach subskrypcji wyniosła 40.000.000 akcji. Podwyższenie kapitału w kwocie 4.000.000,00 złotych o emisję akcji serii C zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 17.10.2014 r.

Ponadto dnia 12.08.2014 r. zgodnie z Uchwałą nr 18 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółka podjęła również decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D. Subskrypcja akcji zwykłych na okaziciela serii D została zakończona 22.12.2014 r., a w jej ramach przydzielono 1.109.191 akcji. Na dzień 31.12.2014 r. emisja akcji nie została jeszcze zarejestrowana w KRS. Emisja akcji zwykłych na okaziciela serii D spowoduje podwyższenie kapitału

zakładowego o 110.919,10 złotych oraz podwyższenie kapitału zapasowego o 221.838,20 zł w ramach agio.

Dnia 23.02.2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło również podwyższyć kapitał podstawowy w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru i dokonać zmiany statutu Spółki. Na mocy Uchwały nr 3 kapitał został podwyższony o kwotę 889.080,90 zł poprzez emisję 8.890.809 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Subskrypcja akcji zakończyła się 19.03.2015 roku.

Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:

- jest spółką zależną od Dom Maklerski WDM S.A., która jako spółka dominująca posiada 63,33% udziału w jej kapitale i 63,33% w prawach głosu;
- jest spółką stowarzyszoną z HydroPhi Technologies Group, Inc., która posiada 21,05% udziału;
- jest spółką dominującą dla HydroPhi Technologies Europe Sp. z o.o., w której posiada 100% udziału w kapitale i 100% w jej prawach głosu,
- nie jest znaczącym inwestorem dla innych podmiotów.

#### **1.1.5. Kierownik jednostki**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

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

- Wojciech Grzegorzczak – Prezes Zarządu,
- Roger M. Slotkin – Członek Zarządu.

Na dzień 01.01.2014 roku stanowisko Prezesa Zarządu było objęte przez Pana Andrzeja Marciniaka. Pan Andrzej Marciniak był Prezesem do 15.05.2014 roku. Od 16.05.2014 do 25.08.2014 roku stanowisko Prezesa Zarządu piastował Pan Paweł Jeleniewski. Po tym dniu stanowisko objął obecny Prezes – Pan Wojciech Grzegorzczak.

Ponadto od 03.09.2014 roku Członkiem Zarządu jest Pan Roger M. Slotkin.

### **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: Jolanta Sękowska  
Numer w rejestrze: 12749

#### **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  
Adres Regionu: al. Armii Krajowej 12/5, 50-541 Wrocław  
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 07.01.2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 04.12.2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 28.04.2015 r. do 30.04.2015 r.

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 z późn. zm.).

### **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 Usługi Księgowe i Doradcze Romualda Seroczyńska i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 30.06.2014 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że strata za ubiegły rok obrotowy w kwocie 427.251,76 złotych będzie pokryta z zysków lat przyszłych.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 18.09.2014 r.

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

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia HydroPhi Technologies Europe S.A. z siedzibą we Wrocławiu, pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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 oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

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 niezaistnieniu 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. Bilans

AKTYWA	2013-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	2014-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana %
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>					
Wartości niematerialne i prawne	85,91	7,1%	-	-	-100,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	89,08	7,4%	4,37	0,1%	-95,1%
	<b>174,99</b>	<b>14,5%</b>	<b>4,37</b>	<b>0,1%</b>	<b>-97,5%</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>					
Zapasy	56,97	4,7%	-	-	-100,0%
Należności krótkoterminowe	614,41	50,8%	30,57	0,7%	-95,0%
Inwestycje krótkoterminowe	354,07	29,3%	4 112,11	99,1%	1061,4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8,25	0,7%	1,24	0,0%	-85,0%
	<b>1 033,71</b>	<b>85,5%</b>	<b>4 143,92</b>	<b>99,9%</b>	<b>300,9%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 208,70</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 148,29</b>	<b>100,0%</b>	<b>243,2%</b>
<b>PASYWA</b>					
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>					
Kapitał (fundusz) zakładowy	157,17	13,0%	4 157,17	100,2%	2545,0%
Kapitał (fundusz) zapasowy	1 163,44	96,3%	736,19	17,7%	-36,7%
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	136,84	11,3%	136,84	3,3%	0,0%
Zysk (strata) netto	-427,25	-35,3%	-1 574,95	-38,0%	268,6%
	<b>1 030,20</b>	<b>85,2%</b>	<b>3 455,25</b>	<b>83,3%</b>	<b>235,4%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>					
Rezerwy na zobowiązania	5,58	0,5%	25,83	0,6%	363,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	172,93	14,3%	667,21	16,1%	285,8%
	<b>178,50</b>	<b>14,8%</b>	<b>693,04</b>	<b>16,7%</b>	<b>288,2%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>1 208,70</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 148,29</b>	<b>100,0%</b>	<b>243,2%</b>

## 2.2. Rachunek zysków i strat

	2013 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>					
Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 789,94	109,0%	402,81	100,0%	-85,6%
Zmiana stanu produktów	-230,87	-9,0%	-	-	-100,0%
	<b>2 559,07</b>	<b>100,0%</b>	<b>402,81</b>	<b>100,0%</b>	<b>-84,3%</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>					
Amortyzacja	33,44	1,3%	19,91	4,9%	-40,5%
Zużycie materiałów i energii	578,58	22,6%	151,03	37,5%	-73,9%
Usługi obce	1 796,54	70,2%	532,28	132,1%	-70,4%
Podatki i opłaty	3,74	0,1%	27,33	6,8%	630,5%
Wynagrodzenia	132,89	5,2%	29,99	7,4%	-77,4%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	10,08	0,4%	1,85	0,5%	-77,4%
Pozostałe koszty rodzajowe	16,51	0,6%	17,84	4,4%	8,0%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
	<b>2 571,79</b>	<b>100,5%</b>	<b>780,22</b>	<b>193,7%</b>	<b>-69,7%</b>
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-12,72</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-377,41</b>	<b>-93,7%</b>	<b>2866,0%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	5,00	0,2%	0,65	0,2%	-86,9%
Pozostałe koszty operacyjne	500,01	19,5%	93,91	23,3%	-81,2%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-507,74</b>	<b>-19,8%</b>	<b>-470,67</b>	<b>-116,8%</b>	<b>-7,3%</b>
Przychody finansowe	1,39	0,1%	112,68	28,0%	8011,2%
Koszty finansowe	9,09	0,4%	1 112,43	276,2%	12141,1%
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>-515,43</b>	<b>-20,1%</b>	<b>-1 470,41</b>	<b>-365,0%</b>	<b>185,3%</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-515,43</b>	<b>-20,1%</b>	<b>-1 470,41</b>	<b>-365,0%</b>	<b>185,3%</b>
Podatek dochodowy bieżący	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odroczony	-88,18	-3,4%	104,54	26,0%	-218,5%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-427,25</b>	<b>-16,7%</b>	<b>-1 574,95</b>	<b>-391,0%</b>	<b>268,6%</b>

### 2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	j.m.	2012	2013	2014
<b>1. Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b> (wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	2,4%	-0,5%	-93,7%
<b>2. Rentowność kapitałów własnych (ROE)</b> (wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	6,1%	-33,5%	-70,2%
<b>3. Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług</b> (przeciętny stan należności z tyt. dostaw, robót i usług*365) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	56,3	65,4	261,0
<b>4. Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b> (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	8,7%	14,3%	16,1%
<b>5. Wskaźnik płynności I</b> (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)		11,6	6,0	6,2

### **3. Część szczegółowa raportu**

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

Spółka nie posiada aktualnej dokumentacji opisującej zasady rachunkowości, przyjętą przez Zarząd Spółki. Posiadana dokumentacja nie spełnia wszystkich wymogów w zakresie przewidzianym przepisami w 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 bilansu 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. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego**

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia 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 załączniku nr 3 „Informacje bieżące i okresowe w alternatywnym systemie obrotu przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect” do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 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 bez zastrzeżeń.

Jolanta Sękowska  
Biegły rewident nr 12749

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  
Region Zachód

Wrocław, 08 maja 2015 r.