

**Raport z badania sprawozdania
finansowego
Krynicki Recykling Spółka Akcyjna
za okres 01.01.2015 - 31.12.2015**

SPIS TREŚCI

<u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</u>	<u>3</u>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ	3
I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	5
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	6
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA	6
I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	7
<u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA</u>	<u>8</u>
II.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	9
II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	10
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ.....	11
II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI	13
<u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u>	<u>13</u>
III.1. OCENA PRAWDIWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.....	13
III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.....	13
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.....	17
III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.....	17
<u>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</u>	<u>18</u>
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA	18
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW	18

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Pełna nazwa Jednostki:	Krynicki Recykling Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Ulica:	Iwaszkiewicza 48/23
Miejscowość:	Olsztyn
Kod pocztowy:	10-089
Poczta:	Olsztyn
Telefon:	+48895353292
Faks:	+48895353292
Poczta elektroniczna:	krynicki@krynicki.pl
Adres www:	www.krynicki.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	31.10.2007
Numer wpisu do rejestru:	0000291772
Regon:	519544043
NIP:	7393340652
Przedmiot działalności wg PKD	46.77.Z Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
Kapitał akcyjny na dzień bilansowy	1 703 280,00 złotych
Kapitał własny na dzień bilansowy	72 343 089,50 złotych
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczy i rzeczywisty przedmiot działalności Spółki zgodnie ze statutem, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu.

I.1.2. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.2.1. BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o. – 19,57% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.2. Adam Krynicki – 19,48% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.3. Anna Maria Barska – 11,49% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.4. Union Investment TFI – 10,23% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.5. Piotr Nadolski – 7,25% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.6. Pozostali – 31,98% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.3. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie:

I.1.3.1. Struktura na dzień 31 grudnia 2015 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
BZ WBK Inwestycje sp. z o.o.	3 332 648	19,57%	3 332 648	19,57%
Adam Krynicki	3 318 774	19,48%	3 318 774	19,48%
Anna Maria Barska	1 957 239	11,49%	1 957 239	11,49%
Union Investment TFI	1 741 784	10,23%	1 741 784	10,23%
Piotr Nadolski	1 235 140	7,25%	1 235 140	7,25%
Pozostali	5 447 215	31,98%	5 447 215	31,98%
Razem	17 032 800			100,00%

I.1.3.2. Struktura na dzień 31 grudnia 2014 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
BZ WBK Inwestycje sp. z o.o.	3 332 648	19,96%	3 332 648	19,96%
Adam Krynicki	3 134 874	18,77%	3 134 874	18,77%
Anna Maria Barska	2 257 239	13,52%	2 257 239	13,52%
Union Investment TFI	1 741 784	10,43%	1 741 784	10,43%
Piotr Nadolski	835 655	5,00%	835 655	5,00%
Pozostali	5 396 600	32,32%	5 396 600	32,32%
Razem	16 698 800			100,00%

I.1.4. Jednostki powiązane ze Spółką zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki w nocie objaśniającej nr 24-1 do informacji dodatkowej i są to (poza osobami fizycznymi):

I.1.4.1. Jednostka zależna: UAB Krynicki Glass Recycling z siedzibą w Laisves pr. 69-21, Vilnius (Litwa);

I.1.4.2. Jednostka zależna: Krynicki Glass Recycling OU z siedzibą w Ahtri tn 6a, Tallinn, 10151 (Estonia);

I.1.4.3. Powiązanie osobowe: Wtór-Pol PHU. Motyka J. z siedzibą przy ul. Żeromskiego 14, 14-500 Braniewo.

I.1.5. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.5.1. Adam Krynicki – Prezes Zarządu;

I.1.5.2. Paweł Narcyz Kołakowski – Członek Zarządu.

I.1.6. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

I.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2014 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Maciej Czapiewski, biegły rewident nr 10326, działający w imieniu HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3697. O sporządzonym

sprawozdaniu finansowym za rok 2014 wydano opinię bez zastrzeżeń i z następującymi uwagami objaśniającymi:

- „Zarząd Spółki przedstawił w nocie objaśniającej nr 20 do sprawozdania finansowego specyfikację otrzymanych dotacji na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku, a także opis najważniejszych postanowień podpisanych umów dotyczących dotacji oraz kredytów technologicznych z premią. Zgodnie z postanowieniami MSSF premie polegające na umorzeniu części zobowiązań kredytowych oraz dotacje wynikające z podpisanych umów są rozpoznawane w księgach rachunkowych jako przychody przyszłych okresów i należności w dacie spełnienia warunków otrzymania premii lub dotacji, niezależnie od rzeczywistego wpływu środków lub faktycznego umorzenia kredytów. Dotacje odnoszone są w wynik finansowy w okresie, w którym w koszty odnoszone są dotowane składniki aktywów”.

- Zarząd Spółki przedstawił w nocie objaśniającej nr 29 do sprawozdania finansowego prognozowane obciążenie przyszłych wyników Spółki związane z rozpoczęciem amortyzacji zakończonych prac rozwojowych, kumulowanych dotychczas w pozycji wartości niematerialne w toku wytwarzania. W ocenie Zarządu Spółki realizowane prace rozwojowe wygenerują przyszłe korzyści ekonomiczne przewyższające ich obecną wartość bilansową”.

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2014 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 05/04/2015 z dnia 29 kwietnia 2015 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą nr 07/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 kwietnia 2015 roku, przeznaczając zysk za rok 2014 w kwocie 6 137 037,21 złotych na kapitał zapasowy.

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2014 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 7 maja 2015 roku.

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (kod pocztowy: 02-521 Warszawa), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3697 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Maciej Czapiewski nr 10326.

I.3.2. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą nr 2/02/2015 Rady Nadzorczej z dnia 18 lutego 2015 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 017/C/2015/SK zawartej w dniu 19 czerwca 2015 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

I.3.3. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają wymogi określone w art. 56 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), dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 9 grudnia 2015 roku do 11 marca 2016 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 9 grudnia 2015 roku do 11 grudnia 2015 roku oraz w dniu 29 grudnia 2015 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 15 lutego 2016 roku do 19 lutego 2016 roku.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA

I.4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), zwaną dalej ustawą o rachunkowości,

I.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.5.2. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami 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.

I.5.3. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz. U. 2014 r. poz. 133).

I.5.4. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2015 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.5.6. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku

z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

I.5.7. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

I.5.8. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

I.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z:

I.6.1.1. Sprawozdania z sytuacji finansowej, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę **188 436 535,95** złotych,

I.6.1.2. Sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazującego zysk netto w kwocie **8 131 843,41** złotych oraz całkowity dochód w kwocie **8 131 843,41** złotych,

I.6.1.3. Sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazującego zwiększenie kapitałów własnych o kwotę **10 408 267,29** złotych,

I.6.1.4. Sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **70 863,60** złotych,

I.6.1.5. Informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

I.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

II.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	2015-12-31		2014-12-31		Dynamika 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	171 045,8	90,8%	166 070,0	92,3%	3,0%
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	22 868,5	12,1%	26 282,3	14,6%	-13,0%
2. Wartość firmy	1 440,6	0,8%	1 440,6	0,8%	0,0%
3. Pozostałe wartości niematerialne	1 758,5	0,9%	877,9	0,5%	100,3%
4. Rzeczowe aktywa trwałe	141 073,9	74,9%	134 201,4	74,6%	5,1%
5. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	180,1	0,1%	180,1	0,1%	0,0%
6. Pożyczki	3 345,3	1,8%	2 710,8	1,5%	23,4%
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	379,0	0,2%	376,9	0,2%	0,6%
B. AKTYWA OBROTOWE	17 390,7	9,2%	13 828,4	7,7%	25,8%
1. Zapasy	601,2	0,3%	1 199,2	0,7%	-49,9%
2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16 369,0	8,7%	11 849,6	6,6%	38,1%
3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	0,0	0,0%	591,5	0,3%	-100,0%
4. Pożyczki	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	122,9	0,1%	52,0	0,0%	136,2%
6. Rozliczenia międzyokresowe	297,7	0,2%	136,1	0,1%	118,6%
Aktywa razem:	188 436,5	100,0%	179 898,4	100,0%	4,7%

Pasywa	2015-12-31		2014-12-31		Dynamika 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	72 343,1	38,4%	61 934,8	34,4%	16,8%
1. Kapitał akcyjny	1 703,3	0,9%	1 669,9	0,9%	2,0%
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	36 344,1	19,3%	36 349,6	20,2%	0,0%
3. Płatność akcjami	4 978,5	2,6%	2 730,0	1,5%	82,4%
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych	21 185,4	11,2%	15 048,3	8,4%	40,8%
5. Zysk (strata) netto	8 131,8	4,3%	6 137,0	3,4%	32,5%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	116 093,4	61,6%	117 963,6	65,6%	-1,6%
1. Zobowiązania długoterminowe	86 153,8	45,7%	87 154,6	48,4%	-1,1%
2. Zobowiązania krótkoterminowe	29 939,7	15,9%	30 809,0	17,1%	-2,8%
Pasywa razem:	188 436,5	100,0%	179 898,4	100,0%	4,7%

II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2014 - 31.12.2014		Dynamika 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	70 321,3	100,0%	55 517,4	100,0%	26,7%
2. Koszty działalności operacyjnej	60 619,5	86,2%	46 889,0	84,5%	29,3%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	9 701,8	13,8%	8 628,4	15,5%	12,4%
4. Pozostałe przychody operacyjne	2 763,7	3,9%	1 671,4	3,0%	65,4%
5. Pozostałe koszty operacyjne	74,5	0,1%	449,4	0,8%	-83,4%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 391,0	17,6%	9 850,4	17,7%	25,8%
7. Przychody finansowe	274,4	0,4%	76,2	0,1%	260,4%
8. Koszty finansowe	2 280,7	3,2%	2 108,1	3,8%	8,2%
9. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 384,7	14,8%	7 818,5	14,1%	32,8%
10. Podatek dochodowy	2 252,9	3,2%	1 681,5	3,0%	34,0%
11. Zysk / Strata netto	8 131,8	11,6%	6 137,0	11,1%	32,5%
12. Inne całkowite dochody	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
13. Całkowite dochody razem za rok, po opodatkowaniu	8 131,8	11,6%	6 137,0	11,1%	32,5%

II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2014 - 31.12.2014		Dynamika 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Zysk / strata przed opodatkowaniem	10 384,7	100,0%	7 818,5	100,0%	32,8%
2. Korekty razem	7 311,4	70,4%	19 926,4	254,9%	-63,3%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	17 696,2	170,4%	27 744,9	354,9%	-36,2%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	383,1	3,7%	857,8	11,0%	-55,3%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-14 012,6	-134,9%	-30 462,8	-389,6%	-54,0%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-13 629,5	-131,2%	-29 605,0	-378,7%	-54,0%
7. Wpływy z działalności finansowej	8 746,5	84,2%	53 903,3	689,4%	-83,8%
8. Wydatki na działalności finansowej	-12 742,4	-122,7%	-52 468,1	-671,1%	-75,7%
9. Przepływy z działalności finansowej	-3 995,8	-38,5%	1 435,2	18,4%	-378,4%
10. Przepływy pieniężne netto razem	70,9	0,7%	-424,9	-5,4%	-116,7%

II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2015	2014	2013
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	13,8%	15,5%	16,6%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	14,8%	14,1%	11,5%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	11,6%	11,1%	9,4%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	4,4%	3,7%	3,3%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	12,9%	11,1%	9,4%

II.4.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2015	2014	2013
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	0,65	0,50	0,40
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + krótkoterminowe aktywa finansowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	0,63	0,46	0,31
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	2,01	0,74	0,62
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	-49 333,5	-55 971,7	-51 904,5
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	-26,2%	-31,1%	-34,1%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	43,9	33,2	39,4
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	(Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług*365)/(Koszty działalności operacyjnej - Amortyzacja - Koszty pracy - Podatki i opłaty + Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach)	-	55,9	80,5	88,3

II.4.3. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2015	2014	2013
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	0,4	0,3	0,3
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	0,5	0,4	0,5
Rotacja zapasów materiałów w dniach	(Średnia wartość materiałów*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	4,7	14,0	35,0
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	(Średnia wartość wyrobów gotowych*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	0,7	2,4	3,3
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	781,3	616,9	542,2

II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2015	2014	2013
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	38,4%	34,4%	36,0%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	62,3%	52,5%	56,2%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	92,7%	89,8%	84,1%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	84,1%	82,9%	76,7%

II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.5.1. W aktywach Jednostki zdecydowanie dominowały na koniec 2015 roku rzeczowe aktywa trwałe, których udział w sumie bilansowej wyniósł 74,9%. Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych w roku 2015 o kwotę 6 872,5 tys. zł, spowodował zwiększenie ich udziału w wartości majątku ogółem zaledwie o 0,3 punktu procentowego.

II.5.1.1. Wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła w ostatnim badanym okresie, co spowodowane zostało głównie zakończeniem prowadzonej inwestycji w Wyszkuwie oraz przejściem linii Silesia-Recykling Sp. z o.o. (środki trwałe w budowie).

II.5.2. W analizowanym okresie udział w majątku Spółki należności z tytułu dostaw i pozostałych należności wyniósł 8,7%. W badanym okresie zanotowano wzrost wartości tych należności o kwotę 4 519,4 tys. zł.

II.5.3. Wartość kapitału własnego wzrosła w 2015 roku o 16,8% i stanowiła na koniec ostatniego analizowanego okresu 38,4% wszystkich pasywów. O wartości kapitałów własnych decydował głównie kapitał utworzony z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 36 344,1 tys. zł oraz kapitał utworzony z zatrzymanych zysków w kwocie 29 317,2 tys. zł (w tym zysk za rok 2015).

II.5.3.1. Zysk netto Jednostki za 2015 rok wyniósł 8 131,8 tys. zł, co stanowi wzrost względem roku wcześniejszego o 32,5%.

II.5.4. W pasywach Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku największy udział prezentowały zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Ich wartość stanowiła 61,6% wszystkich pasywów i wyniosła na koniec 2015 roku 116 093,4 tys. zł. Na koniec 2014 roku ich wartość w kwocie 117 963,6 tys. zł stanowiła 65,6% wszystkich pasywów.

II.5.4.1. Spadek wartości zobowiązań i rezerw na zobowiązania w roku 2015 o kwotę 1 870,2 tys. zł to głównie efekt zmniejszenia przychodów przyszłych okresów (spadek w stosunku do 2014 roku o kwotę 1 828,6 tys. zł), jak również zobowiązań handlowych (spadek w stosunku do 2014 roku o kwotę 1 998,0 tys. zł) oraz zobowiązań leasingowych.

II.5.4.1.1. Dotacje stanowią główny tytuł pozycji przychodów przyszłych okresów i są ujawnione w sprawozdaniu finansowym, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Spółka spełni warunki związane z daną dotacją oraz, że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana. Przychody przyszłych okresów podlegają rozliczeniu w wynik finansowy w okresie amortyzacji dotowanych aktywów.

II.5.5. W roku 2015 zanotowano poprawę wartości wszystkich wskaźników rentowności Spółki, za wyjątkiem rentowności sprzedaży, która kształtowała się na nieznacznie niższym poziomie względem roku wcześniejszego.

II.5.6. Szybsza dynamika wzrostu zysku netto w stosunku do wzrostu średniej wartości aktywów spowodowała zwiększenie w 2015 roku wartości wskaźnika rentowności netto aktywów.

II.5.7. W 2015 roku wartości wybranych wskaźników opisujących płynność Spółki poprawiły się, jednak ciągle pozostają one na poziomie niższym w stosunku do wartości zalecanych, co wiąże się z prowadzonym programem inwestycyjnym, który będzie w przyszłych okresach częściowo refundowany dotacjami i premią technologiczną.

II.5.7.1. Opis ryzyka płynności oraz zasady zarządzania tym ryzykiem zostały zamieszczone w punkcie 13 Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki. W ocenie zarządu ryzyko płynności będzie zredukowane w kolejnych okresach, a jego poziom nie stanowi zagrożenia dla kontynuowania działalności Spółki.

II.5.8. Pozytywnie pod względem płynności finansowej należy ocenić uzyskanie w 2015 roku pełnego poziomu pokrycia zobowiązań handlowych odpowiadającymi im należnościami.

II.5.9. W 2015 roku Spółka szybciej realizowała swoje należności handlowe niż spłacała zobowiązania handlowe.

II.5.9.1. Różnica między średnim okresem realizacji należności, a średnim czasem trwania zobowiązań w 2015 roku osiągnęła poziom 12 dni.

II.5.10. Wartości wskaźników obrotu rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów ogółem w roku 2015 w stosunku do 2014 roku nieznacznie wzrosły. To efekt szybszego wzrostu przychodów osiągniętych z podstawowej działalności Spółki w stosunku do zwiększenia odpowiednio średniej wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz średniej wartości aktywów ogółem.

II.5.11. W roku 2015 istotnie skrócił się przeciętny okres rotacji materiałów względem roku wcześniejszego, co wynikało ze spadku średniego zapasu materiałów a także wzrostu wartości kosztów działalności operacyjnej.

II.5.12. Wzrost przychodów ze sprzedaży w 2015 roku w stosunku do roku poprzedniego przyczynił się do wzrostu wydajności pracy mierzonej przychodem przypadającym na pracownika zatrudnionego na pełnym etacie. Poziom średniego zatrudnienia w Spółce w bieżącym okresie nie zmienił się w stosunku do 2014 roku.

II.5.13. Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym były na koniec roku 2015 na poziomie wyższym niż wartość zalecanego minimum. Również wartość wskaźnika pokrycia zobowiązań kapitałem własnym jest wyższa niż wartość oczekiwanego minimum. Zwiększenie ich wartości względem końca 2014 roku to skutek szybszego wzrostu kapitału własnego w stosunku do zwiększenia wartości pasywów ogółem oraz efekt zmniejszenia wartości zobowiązań i rezerw na zobowiązania. Istotnym źródłem finansowania rozwoju Spółki pozostają kredyty bankowe. W 2015 roku zanotowano wzrost zadłużenia z tego tytułu w kwocie 929,7 tys. zł.

II.5.14. Spółka nie zachowuje złotej zasady finansowania, czyli aktywa zaangażowane długoterminowo nie były w 100% finansowane kapitałami długoterminowymi, jednak pozytywnie należy ocenić poprawę wartości wskaźnika pokrycia aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym w roku 2015.

II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

II.6.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

III.1.1. Jednostka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

III.1.1.1. Zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób zasadny i ciągły.

III.1.1.2. Kierownictwo Jednostki zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

III.1.2. Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2015 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2014 roku.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego SAP Business One w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych, jak również w zakresie CRM oraz obsługi logistycznej.

III.1.4. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

III.1.5. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

III.1.6. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

III.1.7. Dokumentacja księgową, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

III.1.8. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z wymogami zawartymi w ustawie o rachunkowości i prawidłowo rozliczyła w księgach wyniki inwentaryzacji.

III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

III.2.1. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za ustanowienie i stosowanie zasad i procedur kontroli wewnętrznej oraz utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej.

III.2.2. Planując i przeprowadzając badanie sprawozdania finansowego wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania opinii z badania sprawozdania finansowego.

III.2.3. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

III.3.1. Na podstawie przeprowadzonych procedur badawczych, dokonanych w dużej mierze metodą wrywkową, oceniliśmy wykazane w bilansie salda w istotnych aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

III.3.2. Wartości niematerialne i prawne.

III.3.2.1. Istotną pozycję na dzień bilansowy stanowią zakończone prace rozwojowe. W nocie objaśniającej nr 29 do informacji dodatkowej, przedstawiono prognozowane obciążenie przyszłych wyników Spółki związane z amortyzacją zakończonych prac rozwojowych. W ocenie Zarządu Spółki przyszłe korzyści ekonomiczne pokrywają wartość bilansową poniesionych na prace rozwojowe nakładów.

III.3.2.2. W pozycji wartości niematerialne i prawne prezentowana jest również wartość firmy, która powstała w trakcie połączenia Spółki z MDJ Sp. z o.o. w roku 2011.

III.3.2.2.1. Nie stwierdzono utraty wartości ekonomicznej wartości firmy.

III.3.3. Rzeczowe aktywa trwałe.

III.3.3.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.

III.3.3.2. Środki trwałe amortyzowane są z uwzględnieniem przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności (odrębnie ustalana jest stawka amortyzacyjna dla celów bilansowych i podatkowych).

III.3.3.3. Spółka korzysta również ze środków trwałych na podstawie umów leasingu. Niektóre umowy leasingu spełniają co najmniej jeden warunek określony w art. 3 ust. 4 Ustawy o Rachunkowości, dlatego będące ich przedmiotem środki trwałe wykazano w aktywach tak jak własne środki trwałe.

III.3.3.4. Środki trwałe w budowie obejmują głównie nakłady na linię przejętą od Silesia-Recykling Sp. z o.o. Nie stwierdziliśmy zaniechanych zadań inwestycyjnych. Spółka planuje zakończyć rozpoczęte nakłady i oddać środki trwałe do używania w roku 2016.

III.3.3.5. Nie stwierdziliśmy występowania maszyn nieużywanych lub takich, które z innych powodów powinny być objęte odpisem aktualizującym.

III.3.4. Inwestycje długoterminowe.

III.3.4.1. Obejmują udziały w jednostkach zależnych oraz w pozostałych jednostkach, a także pożyczki udzielone jednostkom zależnym.

III.3.4.1.1. Jednostka posiada 100% udziału w kapitale obu spółek zależnych, tj. UAB Krynicki Glass Recycling na Litwie oraz Krynicki Glass Recycling OU w Estonii.

III.3.4.1.2. Odsetki od pożyczek zostały naliczone kompletnie i prawidłowo wycenione. Pożyczki wyceniono prawidłowo według kursu średniego na dzień bilansowy.

III.3.4.2. W ramach badanej próbki potwierdziliśmy niezależnie 100,0% salda pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim, potwierdzając, że aktywa finansowe wykazane są kompletnie i we właściwej wysokości.

III.3.5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

III.3.5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oszacowano prawidłowo. Główne tytuły do utworzenia aktywów na odroczonego podatek dochodowy stanowią rezerwy na świadczenia pracownicze, inne rezerwy na działalność gospodarczą, nie wypłacone składki ZUS oraz wynik na sprzedaży środków trwałych, rozliczany w okresie trwania leasingu zwrotnego. Ponadto aktywa utworzono z tytułu nierozliczonych strat podatkowych, przychodów przyszłych okresów z tytułu sprzedaży stłuczki zafakturowanej w roku 2015, faktycznie wydanej w styczniu 2016 roku, a także przejściowych różnic dotyczących ujemnych różnic kursowych i odsetek naliczonych a nie otrzymanych.

III.3.6. Zapasy.

III.3.6.1. Zapasy zostały poddane spisowi z natury według stanu na dzień bilansowy. Uczestniczyliśmy w wybranych spisach z natury. Przebieg obserwowanych spisów oceniamy jako prawidłowy. W księgach rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.6.2. Spółka właściwie ustala wartość początkową nabywanych składników zapasów.

III.3.6.3. Nie stwierdziliśmy potrzeby dokonania istotnych odpisów aktualizujących wartość zapasów ze względu na okres zalegania.

III.3.6.4. Nie stwierdziliśmy, by istotne pozycje zapasów zostały po dniu bilansowym zbyte poniżej ich wyceny bilansowej.

III.3.7. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.7.1. Należności z tytułu dostaw i usług Spółka zinwentaryzowała według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku. Rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.7.2. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia lub odnotowaliśmy spłaty stanowiące 100,0 % wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji, co stanowiło 95,9% bilansowej wartości należności z tytułu dostaw i usług. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

III.3.7.3. Do dnia 17 lutego 2016 roku otrzymano spłaty 73,9% salda należności wykazanych na dzień bilansowy.

III.3.7.4. Nie stwierdziliśmy występowania należności, które według naszej oceny powinny być objęte odpisem aktualizującym w celu zabezpieczenia ryzyka kredytowego, którym obciążona jest Spółka.

III.3.8. Środki pieniężne.

III.3.8.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez banki na dzień bilansowy. Saldo środków pieniężnych w kasie zostało objęte spisem z natury na dzień bilansowy. Środki pieniężne w walucie wyceniono według kursu średniego na dzień bilansowy.

III.3.9. Rozliczenia międzyokresowe czynne.

III.3.9.1. Uznajemy za uzasadnione rozliczanie w czasie tytułów określonych w nocie objaśniającej nr 14-1 do informacji dodatkowej. Przyjęto właściwy okres rozliczania.

III.3.10. Kapitał własny.

III.3.10.1. Wynik finansowy za rok 2014 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na kapitał zapasowy. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

III.3.10.2. Nie stwierdzono błędów lub zmian polityki rachunkowości na tyle istotnych, by wymagały ujęcia bezpośrednio w kapitałach własnych, z pominięciem wyniku finansowego okresu.

III.3.10.3. Członkowie Zarządu Spółki biorą udział w programie motywacyjnym, zgodnie z którym mogą uzyskać prawo do nabycia warrantów zamiennych na akcje zwykłe Spółki. Podstawowe informacje o uruchomionym programie płatności akcjami ujawniono w nocie objaśniającej nr 25 do informacji dodatkowej.

III.3.10.3.1. Koszt wynagrodzeń oraz drugostronnie zwiększenie kapitału własnego ujmowane jest na podstawie najlepszych dostępnych szacunków co do liczby warrantów, do których nastąpi nabycie uprawnień w danym okresie. Przy ustalaniu liczby warrantów, do których nastąpi nabycie uprawnień, są uwzględniane nierynkowe warunki nabycia uprawnień. W związku z programem motywacyjnym w okresie styczeń-grudzień 2015 koszty wynagrodzeń oraz kapitał własny, zostały powiększone o kwotę 2 248,5 tys. zł.

III.3.11. Rezerwy na zobowiązania.

III.3.11.1. Spółka w prawidłowej wysokości oszacowała rezerwę na odroczony podatek dochodowy. Głównym tytułem utworzenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy jest różnica między wartością podatkową (niższą) a bilansową (wyższą) środków trwałych. Różnica wynika z zastosowania wyższych stawek amortyzacyjnych dla celów podatkowych niż bilansowych oraz z szybszego rozliczania w koszty podatkowe względem kosztów rachunkowych środków trwałych w leasingu. Ponadto rezerwę utworzono z tytułu przejściowych różnic dotyczących dodatnich różnic kursowych, a także doszacowanych kosztów związanych ze sprzedażą stłuczki zafakturowanej w roku 2015 i prezentowanej na dzień bilansowy w pozycji przychodów przyszłych okresów, faktycznie wydanej w styczniu 2016 roku.

III.3.11.2. Rezerwy na świadczenia pracownicze, tj. odprawy emerytalne oraz niewykorzystane urlopy, zostały prawidłowo oszacowane i ujęte przez Spółkę.

III.3.11.3. Nie stwierdziliśmy występowania sporów sądowych wymagających utworzenia rezerwy.

III.3.12. Zobowiązania finansowe.

III.3.12.1. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki. Odsetki za rok 2015 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

III.3.12.2. Saldo zobowiązań z tytułu umów leasingowych wykazane w pozycji „Inne zobowiązania finansowe” obejmuje część kapitałową, jest zgodne z podpisanymi umowami.

III.3.12.3. Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

III.3.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

III.3.13.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób

zobowiązania stanowiące 26,1% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług, co stanowiło 100,0% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.13.2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

III.3.14. Przychody i koszty.

III.3.14.1. Wyrzykowa weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ

III.4.1. Informacja dodatkowa składająca się z informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających zawiera w istotnych aspektach kompletne dane zgodne z wymogami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanych dalej MSSF) i zgodne ze stanem faktycznym.

III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

III.5.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust.2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz. U. 2014 r. poz. 133).

IV. UWAGI KOŃCOWE

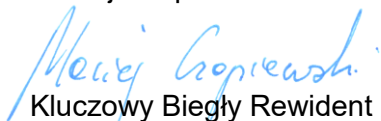
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

IV.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Spółki, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat.

IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

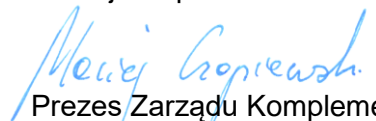
IV.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych zatrudnionych przez nas niezależnych specjalistów.

Maciej Czapiewski



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie
w imieniu HLB M2 Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
wpisany na listę biegłych rewidentów pod
numerem 10326

Maciej Czapiewski



Prezes Zarządu Komplementariusza
HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Sp. k.
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3697

Warszawa, dnia 11 marca 2016 roku

Raport zawiera 18 stron.