

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Sporządzona dla **Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej**

NTT System S.A.

z siedzibą w miejscowości Zakręt ul. Trakt Brzeski 89

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego NTT System S.A. z siedzibą w miejscowości Zakręt (zwanej dalej Spółką), na które składa się:

1. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **240 902 tys. zł**
2. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 wykazujące zysk netto w wysokości **2 942 tys. zł**
3. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **2 942 tys. zł**
4. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **4 560 tys. zł**
5. noty objaśniające do sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki NTT System S.A.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostkę są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności - jeśli jest wymagane - spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, ze zm.), zwanej dalej «ustawą o rachunkowości».

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- * rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, ze zm.),
- * krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- * międzynarodowych standardów rewizji finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudzień 2014, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz związanych 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) prezentuje dane zgodnie 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 2014 r. poz. 133),
- d) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 i ust. 3 ustawy 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 (Dz.U. z 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

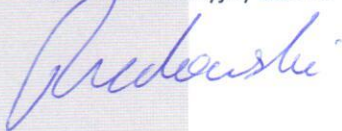
80-137 Gdańsk, ul. Starodworska 1

*Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 101*

Michał Rudowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 11046

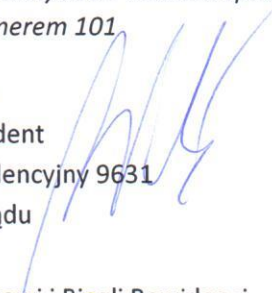


Piotr Witek

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 9631

Prezes Zarządu



REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Gdańsk, dnia 23 marca 2015 r.

RAPORT

Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZA OKRES

od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014

NTT System S.A.

w miejscowości Zakręt ul. Trakt Brzeski 89

CZĘŚĆ A - INFORMACJA OGÓLNA O JEDNOSTCE

1. Nazwa badanej jednostki i adres

NTT System S.A.
w miejscowości Zakręt ul. Trakt Brzeski 89

2. Forma prawna, podstawa prawna i gospodarcza działalność

Spółka NTT System S.A. powstała na podstawie umowy Spółki, sporządzonej w formie aktu notarialnego przed Notariuszem Anną Niżyńską w Kancelarii Notarialnej Jadwigi Zacharzewskiej i Anny Niżyńskiej w Warszawie, przy ulicy Świętokrzyskiej 18 w dniu 29 czerwca 2004 roku (Rep. A Nr 2477/2004).

Do Krajowego Rejestru Sądowego została wpisana zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawska w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 października 2004 roku pod numerem KRS 0000220535.

Podczas badania sprawozdania finansowego dane organizacyjno-prawne zweryfikowano z odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 23.03.2015 r.

3. Władze Spółki

Władzami Spółki są:

- * Walne Zgromadzenie,
- * Rada Nadzorcza,
- * Zarząd.

Skład Rady Nadzorczej w badanym okresie był następujący:

- * **Przewodniczący Rady** Przemysław Paweł Fabiś,
- * **Wiceprzewodniczący Rady** Davinder Singh Loomba,
- * **Członek Rady** Andrzej Rymuza,
- * **Sekretarz Rady** Grzegorz Kurek,
- * **Członek Rady** Janusz Zygmunt Cieślak.

Zarząd Spółki jest wieloosobowy

W skład Zarządu Spółki wchodzi:

- * **Prezes Zarządu** Tadeusz Kurek,
- * **Wiceprezes Zarządu** Jacek Kozubowski,
- * **Wiceprezes Zarządu** Witold Markiewicz,
- * **Członek Zarządu** Krzysztof Porębski.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są: łącznie dwóch członków Zarządu lub członek Zarządu wraz z prokurentem.

Obowiązki Głównego Księgowego pełni Pan Arkadiusz Garwoła.

4. Kapitał zakładowy Spółki

- 4.1. Kapitał zakładowy wynosi 83.100 tys. zł i dzieli się na 13.850.000 akcji, każda o wartości nominalnej 6,00 złotych.

Emisje akcji według stanu na dzień

31 grudnia 2014

Seria Akcji	Ilość akcji	Wartość w zł
seria D - akcje zwykłe	13 850 000	83 100 000
Suma	13 850 000	83 100 000,00

Akcje nie są uprzywilejowane.

4.2. Zmiany wysokości i struktury kapitału, jakie nastąpiły w badanym roku obrotowym oraz do dnia wydania opinii.

Spółka w 2014 dokonała procesu scalania akcji, którego efektem była wymiana 55 400 000 akcji Emitenta, każda o wartości nominalnej 1,50 zł na 13 850 000 akcji, każda o wartości nominalnej 6,00 zł.

Do dnia wydania opinii Zarząd Spółki nie podjął decyzji w zakresie rekomendacji co do podziału wyniku netto za okres sprawozdawczy.

4.3 Jednostki powiązane z badaną Jednostką na dzień bilansowy:

- UAB NTT System Baltija Sp. z o.o. z siedzibą w Wilnie, Litwa;
- NTT Technology Sp. z o.o. z siedzibą w miejscowości Zakręt, Polska;
- Osowska 84 Development Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, Polska;
- Osowska 84 Development Sp. z o. o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie, Polska.

5. Czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony

6. Rok obrotowy: rok kalendarzowy

7. Przedmiot działalności Spółki

Zgodnie z wpisem do rejestru sądowego przedmiotem działalności Spółki jest m.in.:

- * 18.12.Z. pozostałe drukowanie;
- * 18.20.Z. reprodukcja zapisanych nośników informacji;
- * 26.11.Z. produkcja elementów elektronicznych;
- * 26.20.Z. produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych;
- * 26.30.Z. produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego;
- * 26.40.Z. produkcja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku;
- * 26.51.Z. produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych. kontrolnych nawigacyjnych;
- * 26.80.Z. produkcja magnetycznych i optycznych niezapisanych nośników informacji;
- * 28.23.Z. produkcja maszyn i sprzętu biurowego. z wyłączeniem komputerów i urządzeń peryferyjnych;
- * 33.12.Z. naprawa i konserwacja maszyn;
- * 33.13.Z. naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych;
- * 33.20.Z. instalowanie maszyn przemysłowych. sprzętu i wyposażenia;
- * 46.19.Z. działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju;

Przedmiotem działalności rzeczywiście prowadzonej w Jednostce jest: produkcja i dystrybucja sprzętu komputerowego.

8. Rejestracja podatkowa oraz statystyczna

Decyzją Urzędu Skarbowego Warszawa-Praga w Warszawie, z dnia 1 grudnia 2004 roku Spółka NTT System S.A. otrzymała numer identyfikacyjny:

NIP 113 - 25 - 18 - 415

REGON nadany przez Urząd Statystyczny w Warszawie w dniu 10 listopada 2004 roku:

1 5 8 5 4 3 6 0

9. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy poprzedzający rok badany

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy poprzedzający rok badany zostało zbadane przez biegłego rewidenta Michała Rudowskiego numer ewidencyjny 11046, działającego w imieniu Rewit Księgowi i Biegli Rewidenci i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem dotyczącym niepewności w zakresie wysokości wpływu ostatecznych decyzji organów skarbowych dotyczących przeprowadzonej kontroli podatku od towarów i usług na wysokość kapitałów własnych Spółki.

10. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy poprzedzający rok badany:

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy poprzedzający rok badany wyrażające się:

- sumą bilansową po stronie aktywów i pasywów 272 410 tys. zł
- zyskiem netto 2 113 tys. zł

zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 4 z dnia 27 czerwca 2014 roku.

11. Podział wyniku finansowego za rok poprzedni

Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 5 z dnia 27 czerwca 2014 postanowiło przeznaczyć zysk netto za 2013 rok na pokrycie straty z lat ubiegłych, stanowiącej niepodzielony wynik finansowy.

12. Złożenie sprawozdania finansowego za rok ubiegły do:

- * Urzędu Skarbowego w Radomiu dnia 9 lipca 2014 roku
- * Sądu Rejonowego w Warszawie dnia 14 lipca 2014 roku

13. Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014:

- REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. ul. Starodworska 1, 80-137 Gdańsk,
- nr ewidencyjny podmiotu uprawnionego: 101,
- nazwisko i numer ewidencyjny biegłego rewidenta, odpowiedzialnego za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego: Michał Rudowski, Numer ewidencyjny 11046,
- podmiot uprawniony, jak również biegły rewident stwierdzają, że spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki, w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649 z późn. zmian.),
- uchwałą nr 1/14/07/2014 z dnia 14 lipca 2014 r. Rada Nadzorcza na podstawie statutu oraz regulaminu rady nadzorczej dokonała wyboru firmy REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. w Gdańsku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za rok 2014, zgodnie z art. 66 ust. 4 ustawy o rachunkowości,
- podstawa przeprowadzenia badania:
umowa nr 17/B/2014 zawarta w dniu 1 sierpnia 2014 roku.

14. Oświadczenie Zarządu oraz dostępność danych

Zarząd Spółki złożył pisemne oświadczenie o kompletnym i prawidłowym ujęciu w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym wszystkich zdarzeń gospodarczych dotyczących badanego okresu, ujawnieniu zobowiązań warunkowych oraz niezrealizowaniu lub ewentualnym wystąpieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła nam wszelkie żądane przez nas dokumenty, a pracownicy Spółki udzielali nam - niezbędnych do zbadania sprawozdania finansowego, wydania opinii i sporządzenia raportu - informacji.

CZĘŚĆ B - OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI I OMÓWIENIE WYNIKÓW KONTROLI ZEWNĘTRZNYCH

B. I. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2014 roku wynikają z zapisów zawartych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych 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.

Dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłędnosc i sprawdzalność prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg z dowodami księgowymi oraz ze zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdziliśmy, że system księgowości można ogólnie uznać za prawidłowy. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii o tym systemie.

Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera nie budzą zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Przechowywanie i ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych oraz sprawozdań finansowych jest prowadzona w sposób właściwy.

B.II. INWENTARYZACJA

W okresie objętym badaniem Spółka przeprowadziła następujące inwentaryzacje:

* w drodze spisu z natury według stanu na dzień 31 grudnia 2014:

- towarów handlowych, - wyrobów gotowych. - gotówki w kasie,

* w drodze uzyskania potwierdzeń od banków i kontrahentów według stanu na dzień 31 grudnia 2014:

- rozrachunków z odbiorcami, - kredytów, - środków pieniężnych w banku,

Obserwowaliśmy inwentaryzację w dniu 3 stycznia 2015 roku.

Inwentaryzacja została przeprowadzona w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości.

Do poprawności przeprowadzenia inwentaryzacji, ich udokumentowania i rozliczeń biegły uwag nie wnosi.

B. III. KONTROLE ZEWNĘTRZNE

W dniu 11 lutego 2014 roku, na podstawie postanowienia o wszczęciu kontroli z dnia 12 lipca 2011 roku, Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie wskazującą na nieprawidłowości w rozliczeniu podatku od towarów i usług za miesiąc grudzień 2008 roku i tym samym zaległość podatkową z tego tytułu. W dniu 25 lutego 2014 roku Spółka wniosła odwołanie od powyższej decyzji do Dyrektora Izby Skarbowej, podważając całkowicie jej zasadność.

W dniu 27 czerwca 2014 r. wpłynęła do Spółki decyzja Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie z dnia 24 czerwca 2014 r. uchylająca decyzję organu pierwszej instancji w przedmiotowej sprawie i przekazująca sprawę do ponownego rozpatrzenia przez ten organ. Zgodnie z ostatnim postanowieniem Dyrektora UKS w Warszawie termin zakończenia postępowanie kontrolnego wyznaczony został na dzień 14 kwietnia 2015 r.

CZĘŚĆ C - OGÓLNA OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ GŁÓWNE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE

C. I DANE FINANSOWE

	stan na 31.12.2013		stan na 31.12.2014	
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura
Aktywa trwałe	65 710	24,12%	59 645	24,76%
- rzeczowe aktywa trwałe	21 721	7,97%	21 089	8,75%
- nieruchomości inwestycyjne	3 215	1,18%	3 215	1,33%
- pozostałe aktywa niematerialne	31 583	11,59%	31 876	13,23%
- inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	6 604	2,42%	1 192	0,49%
- aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 587	0,95%	2 273	0,94%
Aktywa obrotowe (w tym)	206 700	75,88%	181 257	75,24%
- zapasy	56 352	20,69%	44 464	18,46%
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	128 863	47,30%	106 250	44,11%
- bieżące aktywa podatkowe	151	0,06%	0	0,00%
- pozostałe aktywa	7 666	2,81%	12 315	5,11%
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 668	5,02%	18 228	7,57%
SUMA AKTYWÓW	272 410	100,00%	240 902	100,00%
Kapitał (fundusz) własny	123 992	45,52%	126 934	52,69%
- kapitał podstawowy	83 100	30,51%	83 100	34,50%
- kapitał zapasowy	33 526	12,31%	33 526	13,92%
- kapitał rezerwowy	10 158	3,73%	10 158	4,22%
- zyski zatrzymane	2 113	0,78%	2 942	1,22%
- niepodzielony wynik finansowy	-4 905	-1,80%	-2 792	-1,16%
Zobowiązania długoterminowe	3 270	1,20%	1 448	0,60%
- rezerwa na podatek odroczonego	3 161	1,16%	1 339	0,56%
- rezerwy długoterminowe	109	0,04%	109	0,05%
Zobowiązania krótkoterminowe	145 148	53,28%	112 520	46,71%
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	83 338	30,59%	51 931	21,56%
- krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	39 740	14,59%	35 917	14,91%
- pozostałe zobowiązania finansowe	180	0,07%	6	0,00%
- bieżące zobowiązania podatkowe	0	0,00%	1 676	0,70%
- rezerwy krótkoterminowe	9 282	3,41%	15 765	6,54%
- przychody przyszłych okresów i pozostałe rozliczenia międzyokresowe	12 608	4,63%	7 225	3,00%
Zobowiązania razem	148 418	54,48%	113 968	47,31%
SUMA PASYWÓW	272 410	46,72%	240 902	100,00%

	01.01.2013-31.12.2013		01.01.2014-31.12.2014	
	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	697 591	100,00%	725 556	100,00%
-w tym przychód ze sprzedaży produktów	150 388	21,56%	117 061	16,13%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	659 180	94,49%	684 468	94,34%
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	38 411	5,51%	41 088	5,66%
ZYSK ZE SPRZEDAŻY	9 341	1,34%	11 856	1,63%
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	6 392	0,92%	7 550	1,04%
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	2 656	0,38%	4 700	0,65%
ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM	2 687	0,39%	4 766	0,66%
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA	0	0,00%	0	0,00%
Podatek dochodowy	574	0,08%	1 824	0,25%
ZYSK NETTO	2 113	0,30%	2 942	0,41%

WYBRANE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE	2013	2014
1. Rentowność majątku (w %) wynik finansowy netto : suma aktywów	0,78	1,22
2. Rentowność kapitału własnego (w %) wynik finansowy netto : kapitał własny	1,70	2,32
3. Rentowność sprzedaży netto (w %) wynik finansowy netto : przychody ze sprzedaży	0,30	0,41
4. Wskaźnik płynności finansowej - I majątek obrotowy ogółem: zobowiązania krótkoterminowe*	1,68	2,02
5. Wskaźnik płynności finansowej - II majątek obrotowy ogółem - zapasy : zobowiązania krótkoterminowe*	1,22	1,53
6. Stopa zadłużenia (w %) zobowiązania* ogółem : wartość aktywów	45,25	37,16

* zobowiązania krótkoterminowe i ogółem nie obejmują rezerw i rozliczeń międzyokresowych



C.II. OGÓLNA SYTUACJA FINANSOWA

Komentarz do zaprezentowanych wielkości wskaźników

Na sytuację finansową Spółki na dzień bilansowy wpłynęły następujące zjawiska, które znajdują odzwierciedlenie w istotnych zmianach podstawowych wskaźników ekonomicznych:

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w badanym okresie wyniosły 725.556 tys. zł i w porównaniu z poprzednim okresem zwiększyły się o 27.965 tys. zł, tj. o 4,01%.

Struktura przychodów w okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie uległa zmianie.

Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniósł w badanym okresie 684.468 tys. zł i stanowił 94,34% wartości przychodów ze sprzedaży (w poprzednim okresie 94,49%). Porównując wartości z poprzedniego okresu koszty te wzrosły w roku badanym o 25.288 tys. zł., tj. o 3,84%.

Koszty sprzedaży wyniosły w badanym okresie 24.821 tys. zł i stanowiły 3,42% wartości przychodów ze sprzedaży (w poprzednim okresie 3,52%). Porównując wartości z poprzedniego okresu koszty te wzrosły w roku badanym o 288 tys. zł., tj. o 1,17%.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w badanym okresie 4.411 tys. zł i stanowiły 0,61% wartości przychodów ze sprzedaży (w poprzednim okresie 0,65%). Porównując wartości z poprzedniego okresu koszty te zmniejszyły się w roku badanym o 126 tys. zł., tj. o 2,78%.

W badanym okresie Spółka wypracowała zysk netto na poziomie 2.942 tys. zł, co w porównaniu okresem poprzednim oznacza wzrost o 39,25%. Fakt ten wpłynął na zmianę wskaźników rentowności: majątku z 0,78% w ubiegłym roku do 1,22%, sprzedaży netto z 0,30% do 0,41%, jak również kapitału własnego z 1,70% do 2,32%.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej, w badanym okresie, wyniósł -4.306 tys. zł, natomiast wynik na działalności finansowej, w badanym okresie, wyniósł -2.850 tys. zł.

Suma aktywów w badanym okresie, w porównaniu z rokiem ubiegłym zmniejszyła się o 31.508 tys. zł, kształtując się na poziomie 240.902 tys. zł. W strukturze aktywów obserwujemy, w porównaniu z okresem poprzednim, spadek należności krótkoterminowych o 22.613 tys. zł, spadek zapasów o 11.888 tys. zł, a także spadek inwestycji w jednostkach stowarzyszonych o 5.412 tys. zł.

Struktura pasywów natomiast wykazuje znaczący udział kapitału własnego, jako źródła finansowania działalności gospodarczej. W porównaniu do poprzedniego okresu zmieniła się głównie w wyniku wzrostu kapitału własnego o 2.942 tys. zł oraz spadku zobowiązań krótkoterminowych o 32.628 tys. zł.

W badanym okresie - w stosunku do okresu poprzedniego - zmianie uległy wskaźniki płynności finansowej. Wskaźnik płynności finansowej I stopnia wzrósł z poziomu 1,68 w okresie poprzednim, do poziomu 2,02 w okresie badanym. Wskaźnik płynności finansowej II stopnia wzrósł z poziomu 1,22 w okresie poprzednim, do poziomu 1,53 w okresie badanym.

Celem badania nie było przedstawienie jednostki w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności jednostki i jej uwarunkowań.

Komentarz do możliwości kontynuacji działalności

We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Zarząd badanej jednostki wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez podmiot przez okres niekrótszy niż 12 miesięcy od ostatniego dnia roku obrotowego i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez ten podmiot.

Informacje zgromadzone przez nas w toku badania, potwierdzone stwierdzeniami zawartymi we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach, a także w sprawozdaniu z działalności jednostki, jak również na podstawie oświadczenia kierownika jednostki potwierdzają założenie kontynuowania działalności przez badany podmiot przez co najmniej 12 miesięcy, licząc od ostatniego dnia roku obrotowego i, że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez ten podmiot.

CZĘŚĆ D - INFORMACJE O POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Poniżej prezentujemy istotne pozycje sprawozdania finansowego:

D.I. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - AKTYWA

Aktywa trwałe w kwocie **59.645 tys. zł**
stanowią **24,76%** **sumy bilansowej**

Na wartość aktywów trwałych składają się głównie pozostałe aktywa niefinansowe. Ze względu na istotny udział w sumie aktywów, poniżej prezentujemy szczegółowe omówienie wybranych pozycji.

Pozostałe aktywa niematerialne **31.876 tys. zł.**
stanowią **13,23%** **sumy bilansowej**

Wśród pozostałych aktywów niematerialnych w bilansie występują głównie: sieć dystrybucyjna w kwocie 27.375 tys. zł oraz znak towarowy w kwocie 4.200 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka przeprowadziła test na utratę wartości posiadanych składników aktywów niematerialnych, na podstawie którego stwierdzono, że posiadane aktywa nie utraciły wartości.

W informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego wykazane zostały szczegółowe zmiany stanu pozostałych aktywów niematerialnych.

Aktywa obrotowe o wartości **181 257 tys. zł**
stanowią **75,24%** **sumy bilansowej**

Pozycjami, które mają istotny wpływ na wielkość majątku obrotowego są zapasy i należności krótkoterminowe.

Zapasy w kwocie **44 464 tys. zł**
stanowią **18,46%** **sumy bilansowej**

Na wartość zapasów ogółem składają się produkcja w toku, produkty gotowe i towary. Przeprowadzony na koniec okresu obrotowego test trwałej utraty wartości zapasów wykazał konieczność utworzenia odpisów aktualizujących. Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość odpisów aktualizujących zapasy wynosi 3.566 tys. zł.

Na zapasach wyrobów gotowych i towarów ustanowiono zastawy rejestrowe w kwocie 45.000 tys. zł, zgodnie z umowami kredytowymi.

Należności krótkoterminowe w kwocie **106 250 tys. zł**
stanowią **44,11%** **sumy bilansowej**

Na wartość należności krótkoterminowych składają się głównie należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 97 783 tys. zł oraz inne należności na kwotę 8.467 tys. zł.

W porównaniu z rokiem ubiegłym wartość należności krótkoterminowych zmalała o 22.613 tys. zł.

Spadek salda należności z tytułu dostaw i usług wynikał głównie ze zwiększonej w stosunku do roku ubiegłego sprzedaży w listopadzie i zmniejszonej sprzedaży w grudniu.

Struktura wiekowa należności handlowych została przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję bilansu.

W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły.

Spółka utworzyła odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie, która zdaniem Zarządu Spółki, zapewni pokrycie ryzyka nieściągalności należności uznanych za zagrożone.

Uwzględniając stopień prawdopodobieństwa zapłaty, Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług na kwotę 1.514 tys. zł.

D.II. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASywa

Kapitał (fundusz) własny w kwocie **126 934 tys. zł**
stanowi 52,69% sumy bilansowej

Na skutek przeznaczenia zysku za 2013, wartość niepodzielonego wyniku finansowego prezentowana w bilansie uległa zmniejszeniu o 2.113 tys. zł.

Spółka w 2014 dokonała procesu scalania akcji, którego efektem była wymiana 55 400 000 akcji Emitenta, każda o wartości nominalnej 1,50 zł na 13 850 000 akcji, każda o wartości nominalnej 6,00 zł.

Szczegółowe zmiany w kapitale własnym Spółki w roku badanym zostały przedstawione w Sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym i objaśnieniach, będących integralną częścią sporządzanego przez Spółkę sprawozdania finansowego.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w kwocie **113 968 tys. zł**
stanowią 47,31% sumy bilansowej

Na pozycję bilansową składają się w przeważającej mierze:

Kredyty i pożyczki w kwocie **35 917 tys. zł**
stanowią 14,91% sumy bilansowej

Na kwotę wykazaną w bilansie składają się zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów oraz pożyczek w części przypadającej do spłaty w ciągu kolejnych 12 miesięcy następujących po dniu bilansowym.

Spadek salda zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek w stosunku do roku ubiegłego o 3.823 tys. zł wynikał głównie ze spłaty zaciągniętych kredytów.

Szczegółowe zestawienie zabezpieczeń ustanowionych na powyższych kredytach i pożyczkach zostało zaprezentowane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach, stanowiących integralną część sprawozdania finansowego.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania **51 931 tys. zł**
stanowią 21,56% sumy bilansowej

Zobowiązania te dotyczą zobowiązań w walucie krajowej w kwocie 28.700 tys. zł oraz w walucie obcej w kwocie 23.231 tys. zł. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyrażone w walucie obcej, zostały prawidłowo wycenione na dzień bilansowy.

Struktura walutowa zobowiązań handlowych została przedstawiona w nocie objaśniającej tą pozycję bilansu.

Spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług w stosunku do roku ubiegłego wynikał ze zwiększonej wartości transakcji w listopadzie, które na dzień bilansowy zostały uregulowane.

W zbadanej przez nas próbie zobowiązania przedawnione lub umorzone nie wystąpiły.

D.III SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW - PRZYCHODY

Poniżej omówiono te pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów, które miały decydujący wpływ na wynik finansowy oraz które w sposób istotny zmieniły się w stosunku do roku ubiegłego.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów **725 556 tys. zł**

Przychody ze sprzedaży produktów ujęte są prawidłowo i kompletnie w rachunku zysków i strat.

W okresie badanym w stosunku do roku poprzedniego nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów o 27.965 tys. zł tj. o 4,01%.

Szczegółowa struktura rzeczowa i terytorialna zaprezentowana jest w dodatkowych informacjach i objaśnieniach sporządzonych przez jednostkę, stanowiących integralną część sprawozdania finansowego.

D.IV SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW - KOSZTY

Spółka prowadzi rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

Koszt własny sprzedaży **684 468 tys. zł**

W roku obrotowym marża na sprzedaży wyniosła 6,00% przy czym marża za poprzedni rok obrotowy wyniosła 5,83%. Marża na sprzedaży liczona jest w stosunku do wartości sprzedanych zapasów.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów uległa w stosunku do roku poprzedniego zwiększeniu o 11% na skutek zwiększenia wielkości sprzedaży w 2014 roku.

Podatek dochodowy **1 824 tys. zł**

Wynik brutto został obciążony podatkiem bieżącym w kwocie 3.333 tys. zł i uznany podatkiem odroczonym w wysokości 1.509 tys. zł.

E - POZOSTAŁE SKŁADNIKI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

E.I. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania ze zmian w kapitale własnym stwierdza się zwiększenie kapitałów własnych o kwotę 2.942 tys. zł.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale (funduszu) własnym jest prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz księgami rachunkowymi.

E.II. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 stwierdza się zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 4.560 tys. zł.

Sprawozdanie w przepływów pieniężnych jest prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz księgami rachunkowymi.

E.III. INFORMACJA DODATKOWA I SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 ze zm.) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, a także zgodnie 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 2014 r. poz. 133).

Sprawozdanie z działalności na dzień 31 grudnia 2014 roku uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 ze zm.) oraz wymagane przepisami 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 2014 r. poz. 133). Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.

CZĘŚĆ F - PODSUMOWANIE WYNIKÓW BADANIA

Badanie sprawozdania finansowego poprzedzone zostało badaniem wstępnym przeprowadzonym w okresie prac przygotowawczych do sporządzenia sprawozdania przez jednostkę. Badanie zasadnicze przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 16 do 20 lutego 2015 roku oraz w siedzibie REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. do dnia wydania opinii.

Badanie przeprowadził biegły rewident: Michał Rudowski, Numer ewidencyjny 11046, aplikanci Aleksandra Szumska i Dominika Kurzawska oraz asystenci Małgorzata Łukasik i Ewa Bielska.

Rezultaty przeprowadzonego badania potwierdzają, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, jest kompletne, sporządzone - we wszystkich istotnych aspektach - zgodnie z polityką rachunkowości Spółki, przepisami ustawy o rachunkowości. Dane liczbowe i objaśnienia słowne zawarte w sprawozdaniu finansowym pozwalają na ocenę sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki oraz osiągniętego przez nią wyniku finansowego.

W oparciu o przeprowadzone badanie została wydana **opinia bez zastrzeżeń**.

Niniejsze opracowanie zawiera:

1. opinię składającą się z 2 kolejno numerowanych stron - od 1 do 2,
2. raport zawierający się na stronach od 3 do 15 kolejno ponumerowanych i parafowanych przez biegłego rewidenta.

REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

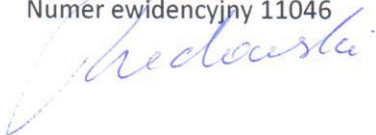
80-137 Gdańsk, ul. Starodworska 1

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 101

Michał Rudowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 11046



Piotr Witek

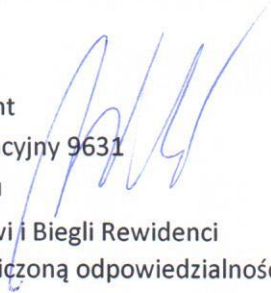
Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 9631

Prezes Zarządu

REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością



Gdańsk, dnia 23 marca 2015 r.