

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**
dotycząca
sprawozdania finansowego

STARHEDGE SPÓŁKA AKCYJNA

za okres 1.01.2015 r. – 31.12.2015 r.

Warszawa 21 marca 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Akcjonariuszy,
Rady Nadzorczej i Zarządu**

**z badania
sprawozdania finansowego**

STARHEDGE SPÓŁKA AKCYJNA

**w
Warszawie**

za okres od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego STARHEDGE SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Warszawie, na które składa się, sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2015 r., sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r. oraz informacje dodatkowe, w tym o przyjętych istotnych zasadach rachunkowości i dodatkowe noty objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki.

Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z dnia 11.03.2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami), 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:

- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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 opinii.

Naszym zdaniem zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2015 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r.,
- b) zostało sporządzone 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Jednostki jest kompletne, zgodne z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Andrzej Pulut
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. **10972**
Przeprowadzający badanie w imieniu

WBS Audyt Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B
Podmiot uprawniony Nr 3685

Narszawa, 21 marca 2016 r.

STARHEDGE SPÓŁKA AKCYJNA

**Raport z badania
sprawozdania finansowego**

za okres 1.01.2015 r. – 31.12.2015 r.

Warszawa 21 marca 2016 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	5
I. ZMIANA STANU GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
II. ZMIANA STANU GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 7	7
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	8
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	9
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	9
II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
II.1. <i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej</i>	9
II.2. <i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów</i>	10
II.3. <i>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</i>	10
II.4. <i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>	10
II.5. <i>Dodatkowe informacje i objaśnienia</i>	10
II.6. <i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym</i>	10
III. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	10
IV. PODSUMOWANIE BADANIA	11

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Badanie dotyczy Spółki Akcyjnej Starhedge (do dnia 2014.07.03 r. Global Energy S.A., do dnia 19.02.2013 r. Libra Capital S.A, do dnia 27.06.2012 r. Hardex S.A.) z siedzibą w Warszawie powstałej zgodnie ze Statutem Spółki sporządzonym w formie aktu notarialnego Rep. A nr 4434/92 z dnia 21.04.1992 roku. Ostatnia zarejestrowana zmiana Statutu dokonała się aktem notarialnym Rep. A nr 9870/2015 z dnia 30.06.2015 r.

- Na koniec badanego okresu jednostka posiada:

- kapitał podstawowy	15 852 tys. zł
- pozostałe kapitały własne	- 5 901 tys. zł

- Kapitał akcyjny na dzień bilansowy wynosił 10 096 420,32 zł i dzielił się na 7 011 403 akcji o wartości nominalnej 1,44 zł każda. Wysokość kapitału podstawowego prezentowanego w sprawozdaniu finansowym uwzględnia przeszacowanie hiperinflacyjne w kwocie 5 755 565,98 zł.
- Spółka w 2015 roku nie była członkiem Grupy Kapitałowej w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 10 (MSSF 10). Szczegółowe informacje dotyczące posiadanych akcji i udziałów w innych jednostkach zaprezentowano nocie 45 oraz 57 sprawozdania finansowego.
- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej jednostki jest działalność holdingów finansowych, PKD – 64.20.Z.
- Na dzień 31.12.2015 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5 % głosów jednostki są:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakładowym
Star Hedge Capital Ltd.	1 974 000	2 842 560,00	28,15%
STARHEDGE S.A. - akcje własne	856 000	1 232 640,00	12,21%
Pozostali	4 181 403	6 021 220,32	59,64%
RAZEM	7 011 403	10 096 420,20	100,00%

- Badana jednostka:
 - jest wpisana do **Krajowego Rejestru Sądowego** pod numerem - **0000017849**
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON - 970517930**
 - posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Warszawie **NIP – 926-000-13-37**
- W badanym okresie do dnia wydania opinii organem kierującym jednostką był jednoosobowy Zarząd w osobie Pana Moshe Hayman pełniącego funkcję członka zarządu
- Za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz przygotowanie sprawozdania finansowego w Spółce w badanym okresie odpowiedzialne było biuro rachunkowe TMJ Professional Sp. z o.o. z siedzibą

w Warszawie.

II. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r., zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię z zastrzeżeniem następującej treści: „Wartość portfela inwestycji zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie 45 820 tys. zł, została wyceniona zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości w wartości godziwej, natomiast skutek wyceny został odniesiony na wynik finansowy w kwocie 13 851 tys. zł. Ponieważ wycena tych instrumentów oparta była o mało płynny rynek w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, w naszej ocenie może nie odzwierciedlać wartości godziwej prezentowanego aktywa finansowego. Ewentualne, dodatkowe korekty w tej wycenie nie były możliwe do ustalenia w trakcie badania, ponieważ nie były dostępne wyceny sporządzone według innych metodologii”.
- Sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r., zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30.06.2015 r., które podjęło uchwałę o pokryciu straty netto za 2014 rok w kwocie 68 319 497,51 zł w następujący sposób: 14 838 896,31 zł z kapitału zapasowego, 30 313 935,81 zł z kapitału rezerwowego, a pozostała część tj. 23 166 665,39 z przychodów przyszłych okresów.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 6.07.2015 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2014 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałę Rady Nadzorczej z dnia 29.05.2015 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została wybrana do zbadania sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2015 r., umowa o badanie została zawarta dnia 3.08.2015 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. przy ul. Grzybowskiej 4 lok U9B w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 3685, a w jego imieniu badanie przeprowadził Andrzej Pulut, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10972.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 1.03.2016 do 21.03.2016 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki w dniu 21.03.2016 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2015 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.
- W trakcie prac audytorskich nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, a kierownik jednostki

złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

I. ZMIANA STANU GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA											
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.		31.12.2013 r.		Zmiana stanu			
		kwota	struktura	kwota	Struktura	kwota	struktura	Wartościowo	Procentowo	Wartościowo	Procentowo
								2015 r. / 2014 r.		2015 r. / 2013 r.	
A	Aktywa trwałe	150	1,3%	258	2,9%	182	0,2%	-107	-41,7%	-32	-17,4%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	57	0,5%	243	2,7%	182	0,2%	-187	-76,7%	-125	-68,9%
II.	Nieruchomości inwestycyjne	86	0,7%	0	0,0%	0	0,0%	86	-	86	-
III.	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-26,6%	0	-
IV.	Aktywa z tytułu Odroczonego podatku dochodowego	8	0,1%	14	0,2%	0	0,0%	-7	-48,0%	8	-
B	Aktywa obrotowe	11 793	98,7%	8 760	97,2%	81 045	99,8%	3 033	34,6%	-69 232	-85,4%
I.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	91	0,8%	71	0,8%	9 647	11,9%	20	28,0%	-9 556	-99,1%
II.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 253	18,9%	3 770	41,8%	45 820	56,4%	-1 517	-40,2%	-43 567	-95,1%
III.	Pożyczki udzielone	5	0,0%	1 679	18,6%	415	0,5%	-1 674	-99,7%	-410	-98,8%
IV.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	7 730	64,7%	0	0,0%	0	0,0%	7 730	-	7 730	-
V.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 713	14,3%	3 184	35,3%	294	0,4%	-1 471	-46,2%	1 419	482,6%
VI.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%	45	0,5%	24 856	30,6%	-45	-100,0%	-24 856	-100,0%
VII.	Rozliczenia międzyokresowe	1	0,0%	11	0,1%	13	0,0%	-10	-90,8%	-12	-92,4%
	Suma aktywów	11 944	100,0%	9 018	100,0%	81 227	100,0%	2 926	32,4%	-69 283	-85,3%

STARHEDGE SPÓŁKA AKCYJNA, Plac Defilad 1, 00-901 Warszawa

PASYWA											
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2015		31.12.2014		31.12.2013		Zmiana stanu			
		kwota	struktura	kwota	struktura	kwota	struktura	Wartościowo	Procentowo	Wartościowo	Procentowo
								2015 r. / 2014 r.		2015 r. / 2013 r.	
A.	Kapitał własny	9 951	83,3%	8 789	97,46%	78 494	96,64%	1 162	13,2%	-68 543	-87,3%
I.	Kapitał zakładowy	15 852	132,7%	13 801	153,1%	8 491	10,5%	2 051	14,9%	7 631	86,7%
II.	Kapitał zapasowy	2 350	19,7%	14 839	164,6%	2 763	3,4%	-12 489	-84,2%	-413	-15,0%
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-2 178	-18,2%	-1 498	-16,6%	-123	-0,2%	-680	45,4%	-2 055	1670,7%
IV.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
V.	Pozostałe kapitały rezerwowe	22 347	187,1%	52 661	584,0%	56 976	70,1%	-30 314	-57,6%	-34 629	-60,8%
VI.	Zyski zatrzymane	-25 862	-216,5%	-2 695	-29,9%	-2 695	-3,3%	-23 167	859,6%	-23 167	859,6%
VII.	Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-2 558	-21,4%	-68 319	-757,7%	13 082	16,1%	65 761	-96,3%	-15 640	-119,6%
B.	Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	1	0,0%	10	0,1%	2 632	3,2%	-9	-90,6%	-2 631	-100,0%
III.	Rezerwy na podatek odroczoney	1	0,0%	10	0,1%	2 632	3,2%	-9	-90,6%	-2 631	-100,0%
C.	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 992	16,7%	219	2,4%	101	0,1%	1 773	809,8%	1 891	1872,4%
I.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 474	12,3%	194	2,2%	68	0,1%	1 280	659,8%	1 406	2067,3%
II.	Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	2	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	2	-	2	-
III.	Rezerwy	516	4,3%	25	0,3%	0	0,0%	491	1964,0%	516	-
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0	0,0%	33	0,0%	0	-	-33	-100,0%
Suma pasywów		11 944	100,0%	9 018	100,0%	81 227	100,0%	2 926	32,4%	-69,283	-85,3%

II. ZMIANA STANU GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów											
Lp	Wyszczególnienie	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.		01.01.2014 r. - 31.12.2014 r.		01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.		Zmiana stanu			
		w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	Wartość	%	Wartość	%
								ciowo	2015 r. / 2014 r.	ciowo	2015 r. / 2013 r.
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	178	1,1%	23	0,0%	12	0,1%	155	681,2%	166	1383,3%
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	178	1,1%	23	0,0%	12	0,1%	155	681,2%	166	1383,3%
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
B	Koszty działalności operacyjnej	-512	2,7%	-566	0,4%	-848	20,8%	54	-9,5%	336	-39,6%
I.	Amortyzacja	-25	0,1%	-17	0,0%	-3	0,1%	-7	42,9%	-22	716,9%
II.	Zużycie surowców i materiałów	-7	0,0%	-17	0,0%	-21	0,5%	11	-61,9%	14	-68,4%
III.	Usługi obce	-329	1,7%	-314	0,2%	-521	12,8%	-15	4,9%	192	-36,8%
IV.	Podatki i opłaty	-5	0,0%	-4	0,0%	-3	0,1%	-1	22,3%	-2	68,2%
V.	Wynagrodzenia	-93	0,5%	-146	0,1%	-146	3,6%	53	-36,3%	53	-36,3%
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-8	0,0%	-6	0,0%	-7	0,2%	-2	31,3%	-1	9,4%
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	-46	0,2%	-62	0,0%	-148	3,6%	16	-25,7%	102	-69,1%
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-	0	-
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	-334		-543		-837		209	-38,5%	503	-60,1%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	43	0,3%	31	0,0%	37	0,2%	12	38,1%	6	15,3%
II.	Pozostałe koszty operacyjne	-522	2,7%	-897	0,7%	-9	0,2%	375	-41,8%	-513	5695,3%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-813		-1 409		-808		596	-42,3%	-5	0,6%
I.	Przychody finansowe	16 316	98,7%	63 570	99,9%	17 106	99,7%	-47 254	-74,3%	-790	-4,6%
II.	Koszty finansowe	-18 064	94,6%	-133 117	97,0%	-585	14,4%	115 053	-86,4%	-17 479	2987,8%
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 560		-70 956		15 714		68 395	-96,4%	-18 274	-116,3%
F.	Podatek dochodowy	-2	0,0%	-2 636	1,9%	-2 632	64,6%	2 634	-99,9%	2 630	-99,9%
G.	ZYSK (STRATA) ZA OKRES	-2 558		-68 319		13 082		65 761	-96,3%	-15 640	-119,6%
H.	Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	-2 558		-68 319		13 082		65 761		-15 640	
I.	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0		0		0		0		0	

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

	Wskaźniki płynności finansowej	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia <u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	7,99	45,15	1 198,74
2	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia <u>aktywa obrotowe - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	7,99	45,15	1 198,74
3	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia <u>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,16	16,41	4,34

	Wskaźniki płynności finansowej *	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia <u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	2,75	45,15	1 198,74
2	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia <u>aktywa obrotowe - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	2,75	45,15	1 198,74
3	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia <u>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,16	16,41	4,34

*Wskaźniki płynności nieuwzględniające udziałów w KIS INVEST OOD w aktywach obrotowych w 2015 r.

	Wskaźniki rentowności	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1	Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x 100%</u> aktywa	-21,42%	-757,60%	16,11%
2	Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x 100 %</u> kapitały własne	-25,71%	-777,34%	16,67%

Odstąpiono od prezentacji wskaźników efektywności działania ze względu na ich nieadekwatność do specyfiki działalności jednostki.

Spółka w badanym okresie wygenerowała stratę na poziomie 2 558 tys. zł jest ona następstwem zrealizowanych strat na sprzedaży instrumentów finansowych (akcji i udziałów).

Wskaźniki płynności osiągnęły wartości powyżej wartości optymalnych co świadczy o znacznym pokryciu zobowiązań bieżących najbardziej płynnymi aktywami spółki.

Wyniki badania sprawozdania finansowego jednostki sporządzonego na dzień 31.12.2015 r. oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Rachunkowość jednostki prowadzona jest zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości przez Spółkę. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb przedsiębiorstwa, stosowane w sposób jednolity z zachowaniem zasady ciągłości. Spółka posiada dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy wykorzystaniu systemu komputerowego oraz zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w artykule 13 ust. 4 i 5 Ustawy. Podstawę otwarcia ksiąg stanowiły dane zatwierdzonego sprawozdania za poprzedni rok obrotowy.

Jednostka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

Sposób przechowania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych oraz sprawozdań finansowych spełnia wymogi art. 71 Ustawy.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego.

1. Aktywa

Pozycje wykazane w aktywach są zgodne z ewidencją księgową i zostały we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym. Przy wycenie bilansowej poszczególnych składników aktywów, jednostka zastosowała się do nadrzędnych zasad rachunkowości wynikających z ustawy o rachunkowości.

Główną pozycję aktywów spółki stanowią udziały w spółce KIS INVEST OOD o wartości 7 730 tys. zł która zajmuje się działalnością developerską poprzez spółki projektowe na rynku nieruchomości w Bułgarii.

2. Kapitały własne

Kapitały własne, we wszystkich istotnych aspektach, zostały prawidłowo i kompletnie ujęte i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym. Wartość kapitału podstawowego wykazanego

w księgach i sprawozdaniu finansowym jest zgodna z aktualnym na dzień bilansowy odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego.

3. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Pozycje wykazane w zobowiązaniach i rezerwach na zobowiązania są zgodne z ewidencją księgową i zostały w istotnym zakresie prawidłowo i kompletnie zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

II.2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

Pozycje kształtujące wynik finansowy jednostka ujęła kompletnie i prawidłowo, we wszystkich istotnych aspektach, z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

II.3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dane wykazane w tym elemencie sprawozdania są zgodne z przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sporządzone metodą pośrednią sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje prawidłowe powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych jest zgodne z regulacjami MSR 7.

II.5. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nieregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości, w tym przede wszystkim zawiera informację, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę, w dającej się przewidzieć przyszłości.

II.6. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie z działalności Jednostki we wszystkich istotnych aspektach jest kompletne i zgodne z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz 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 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.

III. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania, nie stwierdziliśmy istotnego naruszenia przepisów prawa a także Statutu Spółki.

IV. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
3. Niniejszy raport zawiera 11 stron kolejno numerowanych.

Andrzej Pulut nr ew. **10972**
Kluczowy Biegły Rewident
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B
Podmiot uprawniony Nr 3685

Warszawa, 21 marca 2016 r.