

**KCI SA**  
**31-545 Kraków, ul. Mogilska 65**

**Opinia**  
**niezależnego biegłego rewidenta**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku**

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

### **dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej**

### **KCI SA**

#### **Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego KCI SA („Spółka”) z siedzibą w Krakowie przy ulicy Mogiłskiej 65, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

#### *Odpowiedzialność kierownika jednostki i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedności przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika jednostki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

### *Opinia*

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe:

- a) przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej KCI SA na dzień 31 grudnia 2016 roku, jak też jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- b) zostało sporządzone, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, oraz
- c) jest zgodne co do formy i treści z wymogami 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 (Dz.U. z 2016 roku, poz. 860) oraz innymi obowiązującymi jednostkę przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

### *Objaśnienie*

Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, iż Spółka wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej udziały w jednostce zależnej o wartości bilansowej w kwocie 251.965 tys. zł, która oparta jest o prognozy jej przyszłych wyników finansowych, zakładające wzrost rentowności w wyniku prognozowanego przez Zarząd znaczącego rozwoju w segmencie mediów cyfrowych oraz projektów wydawniczych, konferencji i szkoleń. Formułując objaśnienie zwracamy uwagę, iż wartość bilansowa wymienionych udziałów uzależniona jest w znacznym stopniu od realizacji założeń, będących podstawą prognoz finansowych, co do których istnieje niepewność realizacji, a w konsekwencji co do wartości wykazanych w sprawozdaniu aktywów. Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia odnośnie powyższej sprawy.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

### Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny kierownik jednostki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i wymogi 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 (Dz.U. z 2016 roku, poz. 860) i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem jednostki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym jednostka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2016 roku, poz. 1639 z późniejszymi zmianami). Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Katowice, 27 kwietnia 2017

**BDO Sp. z o.o.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**

**Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355**

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:**



**Rafał Domicz**  
Biegły Rewident  
nr ewid. 12115

**Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**



**dr André Helin**  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004



Tel: +48 22 543 16 00  
Fax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa  
Polska

**Raport**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**KCI SA**  
**za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### 1. Dane identyfikujące Spółkę

Spółka działa pod firmą KCI Spółka Akcyjna.

Siedzibą Spółki jest: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków.

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Spółki przedmiotem działalności Spółki jest działalność głównie w zakresie zarządzania nieruchomościami, pośrednictwa w obrocie nieruchomościami, pozostałych form udzielania kredytów, z wyłączeniem czynności zastrzeżonych dla instytucji finansowych.

Spółka działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego dnia 31 sierpnia 1992 roku (Rep. A nr 9840/92) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych,

14 maja 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000112631.

Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP: 551-000-77-42 oraz numer REGON: 071011304.

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 57.609 tys. zł i dzielił się na 68.582.150 akcji o wartości nominalnej 0,84 zł każda.

W dniu 10 maja 2016 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS wpisał do rejestru przedsiębiorców KRS połączenie Spółki ze spółką Gremi Inwestycje SA z siedzibą w Krakowie. Sąd dnia 10 maja 2016 roku zarejestrował zmiany w kapitale zakładowym Spółki, uchwalone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KCI SA w dniu 25 kwietnia 2016 roku. W celu przeprowadzenia połączenia KCI SA z Gremi Inwestycje SA, kapitał zakładowy KCI SA został podwyższony o kwotę 5.049 tys. zł w drodze emisji 168.289.088 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,03 zł (trzy grosze) każda. W efekcie powyższej operacji, kapitał zakładowy spółki wyniósł 57.609 tys. zł.

Dnia 30 czerwca 2016 roku została podjęta Uchwała nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KCI SA w sprawie scalenia akcji Spółki, związanego z tym obniżenia kapitału zakładowego Spółki oraz zmiany Statutu Spółki. Scalenie nastąpiło w ustalonym ww. uchwałą Walnego Zgromadzenia w następującym stosunku: 28 dotychczasowych akcji zostało wymienionych na 1 nową akcję. W celu umożliwienia przeprowadzenia procesu scalenia akcji Spółki, uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2016 roku zdecydowano o obniżeniu kapitału zakładowego o 48 groszy w drodze umorzenia 16 akcji własnych posiadanych przez Spółkę.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

Akcjonariat	Liczba akcji	Głosów na Walnym Zgromadzeniu
KCI Park Technologiczny Krowodrza SA	22 706 755	34,95%
Gremi International S.a r.l.	16 697 953	25,70%
KCI SA (akcje własne)	3 616 853	0,00%
Pozostali	25 560 589	39,35%

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 353.956 tys. zł.

Funkcję kierownika Spółki sprawuje Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Zarząd stanowił Grzegorz Hajdarowicz - Prezes Zarządu.

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

W dniu 29 stycznia 2016 roku do siedziby Spółki wpłynęła pisemna rezygnacja Pani Agaty Kalińskiej z udziału w Zarządzie Spółki i pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu od dnia 31 stycznia 2016 roku.

W związku z powyższym, na podstawie przepisu art. 369 § 5 Kodeksu spółek handlowych z dniem 31 stycznia 2016 roku wygasł mandat Wiceprezesa Zarządu Spółki Pani Agaty Kalińskiej.

## **2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta**

Badanie sprawozdania finansowego KCI SA za 2016 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały z dnia 16 czerwca 2016 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 21 czerwca 2016 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Rafała Domicza (nr ewidencyjny 12115). Badanie przeprowadzono od dnia 13 marca 2017 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 roku oraz badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2016 roku, poz. 1000 z późniejszymi zmianami).

Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzania badania.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

## **3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni**

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 8 drugiej części Walnego Zgromadzenia z dnia 6 lipca 2016 roku.

Uchwałą nr 14 drugiej części Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć zysk netto Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku w kwocie 9.587 tys. zł w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2015 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 13 lipca 2016 roku.

## II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

### 1. Podstawowe wartości z bilansu i rachunku zysków i strat

	31.12.2016	% sumy bilansowej	31.12.2015*	% sumy bilansowej
(w tys. zł)				
<b>AKTYWA</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	112	0,0	37	0,0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	0,0	-	0,0
Zapasy	-	0,0	-	0,0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	251 965	62,0	217 770	48,8
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	94 945	23,3	93 103	20,8
Nieruchomości inwestycyjne	254	0,1	31 753	7,1
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-	0,0	-	0,0
Wartości niematerialne	-	0,0	173	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	2	0,0	3	0,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	0,0	150	0,0
Grupa aktywów zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	59 520	14,6	104 020	23,3
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>406 798</b>	<b>100,0</b>	<b>447 009</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>				
Zobowiązania	52 842	13,0	84 536	18,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 862	1,9	36 825	8,2
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	36 998	9,1	44 691	10,0
Zobowiązania z tytułu zaciągniętych pożyczek	1 521	0,4	2 485	0,6
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	0	0,0	0	0,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 076	1,5	0	0,0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania	385	0,1	535	0,1
Kapitał własny	353 956	87,0	362 473	81,1
Akcje własne	(2 496)	(0,6)	(3 040)	(0,7)
Kapitał podstawowy	57 609	14,2	57 609	12,9
Pozostałe kapitały	346 743	85,2	337 573	75,5
Zyski zatrzymane / Straty nie pokryte z lat ubiegłych	(45 611)	(11,2)	(34 589)	(7,7)
Zysk / Strata netto bieżącego okresu	(2 289)	(0,6)	4 920	1,1
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>406 798</b>	<b>100,0</b>	<b>447 009</b>	<b>100,0</b>



	2016	% przychodów i zysków	2015*	% przychodów i zysków
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody i zyski</b>	<b>15 469</b>	<b>100,0</b>	<b>42 889</b>	<b>100,0</b>
Przychody i zyski z inwestycji	8 086	52,3	30 261	70,6
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	3 897	25,2	11 007	25,7
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	3 486	22,5	1 621	3,7
Dodatnie różnice kursowe	0	0,0	0	0,0
<b>Koszty i straty</b>	<b>(18 905)</b>	<b>(122,2)</b>	<b>(75 683)</b>	<b>(176,5)</b>
Koszty i straty z inwestycji	(2 524)	(16,3)	(50 381)	(117,5)
Koszty operacyjne	(7 334)	(47,4)	(15 950)	(37,2)
Pozostałe koszty i straty operacyjne	(2 186)	(14,1)	(1 089)	(2,5)
Ujemne różnice kursowe	(125)	(0,8)	(121)	(0,3)
Pozostałe koszty finansowe	(6 155)	(39,8)	(3 706)	(8,6)
Rezerwy i utrata wartości	(581)	(3,8)	(4 436)	(10,3)
<b>Zysk / Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>(3 436)</b>	<b>(22,2)</b>	<b>(32 794)</b>	<b>(76,5)</b>
Pozostałe przychody finansowe	1 146	7,4	18 618	43,4
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>(2 290)</b>	<b>(14,8)</b>	<b>(14 176)</b>	<b>(33,1)</b>
Podatek dochodowy	1	0,0	19 096	44,6
<b>Zysk / Strata netto</b>	<b>(2 289)</b>	<b>(14,8)</b>	<b>4 920</b>	<b>11,5</b>

\* dane finansowe za 2015 rok zostały przekształcone względem zatwierdzonego jednostkowego sprawozdania finansowego za ten rok w związku z połączeniem KCI SA z Gremi Inwestycje SA w taki sposób, jakby połączenie nastąpiło na początek poprzedniego okresu.

## 2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2016	2015****
<b>Rentowność kapitału własnego</b>		
<u>wynik finansowy netto</u>		
kapitał własny	(0,6%)	1,4%
<b>Zysk na akcję (podstawowy)</b>		
<u>podstawowy zysk</u>		
średnia ważona liczba akcji*	(0,03)	0,09
<b>Zysk na akcję (rozwodniony) **</b>		
<u>rozwodniony zysk</u>		
średnia ważona liczba akcji*	(0,03)	0,09
<b>Wskaźnik płynności I</b>		
<u>aktywa obrotowe**</u>		
zobowiązania krótkoterminowe bez rezerw	3,3	2,3
<b>Stopa zadłużenia</b>		
<u>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u>		
suma aktywów	13,0%	18,9%
<b>Wartość aktywów netto na akcję</b>		
<u>aktywa netto</u>		
liczba akcji***	5,45	5,58
<b>Cena akcji jednostki dominującej na GPW w Warszawie (w zł) ****</b>	0,69	0,84
<b>Cena akcji / zysk na akcję</b>		
<u>cena akcji</u>		
zysk na akcję ***	(19,58)	11,09

\* średnia ważona liczba akcji zwykłych w trakcie roku obrotowego z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Spółkę i wykazywanych jako akcje własne

\*\* aktywa obrotowe obejmują środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, akcje i udziały w pozostałych spółkach notowanych

\*\*\* liczba akcji zwykłych na koniec roku obrotowego z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Spółkę i wykazywanych jako akcje własne

\*\*\*\* wartości obliczone w oparciu o przekształcone dane finansowe za 2015 rok

### 3. Komentarz

Na 31 grudnia 2016 roku, w stosunku do 31 grudnia 2015 roku, nastąpił:

- spadek sumy bilansowej o 9,0%,
- spadek kapitału własnego o 2,3%,
- spadek zobowiązań o 37,5%.

W badanym okresie, w stosunku do roku poprzedniego, odnotowano:

- spadek przychodów i zysków o 63,9%,
- spadek kosztów i strat o 75,0%.

W badanym okresie odnotowano stratę przed opodatkowaniem w wysokości 2.290 tys. zł w porównaniu do 14.176 tys. zł straty w roku poprzednim. Spółka osiągnęła stratę netto za rok 2016 w kwocie 2.289 tys. zł.

W 2016 roku, w porównaniu z 2015 rokiem, wskaźnik rentowności kapitału własnego osiągnął ujemną wartość w wysokości (0,6%) w porównaniu do 1,4% w roku poprzednim.

Wskaźnik płynności I wzrósł z poziomu 2,3 do 3,3.

Wskaźnik zadłużenia Spółki spadł z poziomu 18,9 % do 13,0%.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

### **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU**

#### **1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej**

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, zgodną z wymogami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone przez Mazars Polska Sp. z o.o. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania Comarch ERP Optima.

W trakcie badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia poprawności działania systemu rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu.

Podczas prac nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. Dotyczyło to w szczególności:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- rzetelności, kompletności i przejrzystości dokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania,
- kompletności, poprawności i ciągłości dokonanych zapisów i ich powiązania z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- właściwej ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

#### **2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

Najważniejsze pozycje sprawozdania finansowego zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego Spółki oraz w sprawozdaniu z działalności Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, iż Spółka wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej udziały w jednostce zależnej o wartości bilansowej w kwocie 251.965 tys. zł, która oparta jest o prognozy jej przyszłych wyników finansowych, zakładające wzrost rentowności w wyniku prognozowanego przez Zarząd znaczącego rozwoju w segmencie mediów cyfrowych oraz projektów wydawniczych, konferencji i szkoleń. Formułując objaśnienie zwracamy uwagę, iż wartość bilansowa wymienionych udziałów uzależniona jest w znacznym stopniu od realizacji założeń, będących podstawą prognoz finansowych, co do których istnieje niepewność realizacji, a w konsekwencji co do wartości wykazanych w sprawozdaniu aktywów.

#### **3. Informacje dodatkowe**

Informacje zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i informacje dodatkowe zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.

#### 4. Oświadczenie kierownictwa jednostki

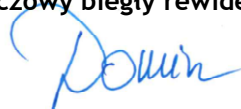
Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Katowice, 27 kwietnia 2017

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



**Rafał Domicz**  
Biegły Rewident  
nr ewid. 12115

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



**dr André Helin**  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004