

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
DLA
AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ
INVESTMENT FUND MANAGERS S. A.
00-540 WARSZAWA, UL. AL. UJAZDOWSKIE 41**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Investment Fund Managers S.A., z siedzibą 00-540 Warszawa, ul. Al. Ujazdowskie 41, na które składa się:

- a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 5 120 266,73 zł,
- c) rachunek zysków i strat, w układzie porównawczym za okres 1 stycznia 2014r. do 31 grudnia 2014r. wykazujący zysk netto w kwocie 487 566,60 zł,
- d) dodatkowe informacje i wyjaśnienia,
- e) rachunek przepływów pieniężnych sporządzony metodą pośrednią wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 562 320,77 zł,
- f) zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące wzrost kapitałów własnych w stosunku do roku ubiegłego o kwotę 487 566,60 zł,
- g) księgi rachunkowe i dokumentację finansowo – księgową za okres 1 stycznia 2014r. do 31 grudnia 2014r., na podstawie których sporządzono sprawozdanie finansowe,
- h) sprawozdanie z działalności jednostki za okres od 1 stycznia 2014r. do 31 grudnia 2014r.

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

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 2013 r. poz. 330, z późn. 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 Spółki i czy zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

II. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1. przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2. 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 miarodajnej opinii.

III. Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- b) sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

IV. Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust.2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 23 luty 2015r.

Bilans Consulting Sp. z o. o.

Ul. Spalinowa 3 lok.2

04-058 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 1250

Przeprowadzający badanie:

Stanisława Bachurzevska


Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 8904

Działający w imieniu Bilans Consulting Sp. z o.o.:

Stanisława Bachurzevska


Prezes Zarządu

Biegły Rewident nr ew. 8904

Numer KIBR 1250
04-058 Warszawa
ul. Spalinowa 3 lok 2
tel. 022 498-85-52
022 810-72-90

RAPORT

Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ

ZA OKRES 1 STYCZNIA 2014R. DO 31 GRUDNIA 2014R.

INVESTMENT FUND MANAGERS S.A.

00-540 WARSZAWA, UL. ALEJE UJAZDOWSKIE 41

WARSZAWA, DNIA 23 LUTY 2015R.

SPIS TREŚCI

A. OGÓLNA CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTKI	3
1. INFORMACJE DOTYCZĄCE AUDYTORA	3
1.1 Umowa o badanie.....	3
1.2 Okres przeprowadzenia badania	3
1.3 Ustalenia ogólne.....	3
2. INFORMACJE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI BADANEJ	4
2.1 Przedmiot działalności jednostki	4
2.2 Podstawa prawna działalności i inne informacje.....	4
2.3 Kapitał podstawowy jednostki.....	5
2.4 Kierownictwo jednostki.....	5
2.5 Rada Nadzorcza.....	5
2.6 Numer NIP.....	6
2.7 Numer REGON.....	6
2.8 Zatrudnienie.....	6
3. INFORMACJE DOTYCZĄCE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	6
3.1 Sprawozdanie finansowe.....	6
3.2 Sporządzający sprawozdanie finansowe.....	6
3.3 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni.....	7
4. PROCEDURY BADANIA	7
B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....	8
1. GŁÓWNE WIELKOŚCI BEZWZGLĘDNE CHARAKTERYZUJĄCE JEDNOSTKĘ	8
2. ANALIZA WSKAŹNIKOWA.....	11
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	13
1. PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH	13
2. DZIAŁANIE SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ	14
3. INFORMACJE O NIEKTÓRYCH ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	14
4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	17
5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	17
6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	17
7. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	17
D. PODSUMOWANIE WYNIKÓW BADANIA.....	17
E. UWAGI KOŃCOWE	18

A. OGÓLNA CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTKI

1. Informacje dotyczące audytora

1.1 Umowa o badanie

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy z dnia 13 stycznia 2015 roku zawartej pomiędzy Investment Fund Managers S.A. z siedzibą 00-540 Warszawa, ul. Aleje Ujazdowskie 41, którą reprezentuje Pani Izabela Piecuch-Jawień, a Bilans Consulting Sp. o.o. z siedzibą 04-058 Warszawa, ul. Spalinowa 3 lok 2, podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym pod numerem 1250 Krajowej Izby Biegłych Rewidentów. Podstawą zawarcia umowy była uchwała Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 08 grudnia 2014 roku.

1.2 Okres przeprowadzenia badania

W wykonaniu przedmiotu tej umowy podmiot uprawniony reprezentował kluczowy biegły rewident Stanisława Bachurzevska (nr ewidencyjny 8904 Krajowej Izby Biegłych Rewidentów).

Badanie przeprowadzono w siedzibie biura rachunkowego prowadzącego księgi Spółki w dniach od 26 stycznia do 31 stycznia 2015 roku oraz w siedzibie audytora do dnia wydania niniejszego raportu.

1.3 Ustalenia ogólne

Spółka w czasie badania udostępniła żądane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny przedłożonego sprawozdania finansowego. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, np. nadużyć oraz innych nieprawidłowości, jakie mogłyby wystąpić poza systemem rachunkowości.

Bilans Consulting Sp. z o.o., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu – zgodnie z art. 56 ust. 3 - 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649).

Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku jest prawidłowe oraz we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki.

2. Informacje dotyczące jednostki badanej

2.1 Przedmiot działalności jednostki

Zgodnie z aktem notarialnym art.7 przedmiotem działalności Spółki między innymi jest :

- a) PKD 66.12.Z – działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- b) PKD 66.30.Z – działalność związana z zarządzaniem funduszami,
- c) PKD 66.19.Z pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
- d) PKD 82.30.Z działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura,

W roku badanym przedmiotem działalności Spółki były usługi pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zgodnie z procedurami towarzystw funduszy inwestycyjnych współpracujących ze Spółką oraz regulacjami wewnętrznymi spółki , wynikającymi z warunków udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia z dnia 26 kwietnia 2004 roku.

2.2 Podstawa prawna działalności i inne informacje

Spółki Investment Fund Managers powstała poprzez przekształcenie Spółki Investment Fund Market Spółka z o.o. i aktem notarialnym z dnia 05 stycznia 2009 roku w Kancelarii Notarialnej Adama Robaka w Katowicach przy ul. Uniwersyteckiej 13 (Repertorium A nr 18/2009) jako spółka akcyjna na czas nieograniczony z oznaczeniem obszaru całego kraju oraz zagranicy jako terenu działania. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy wpisał Spółkę do Krajowego Rejestru Sądowego Przedsiębiorców pod numerem 0000322019 w dniu 22 stycznia 2009 roku.

Rok obrotowy Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka z dniem 01.11.2014r. utworzyła podatkową grupę kapitałową, w skład której wchodzi spółka dominująca Investment Fund Managers S.A. i spółka zależna IFM Global Asset Management Sp. z o.o. Zgodnie z umową podatkowej grupy kapitałowej Spółka Investment Fund Managers S.A. jest spółka reprezentującą w/w grupę podatkową w zakresie obowiązków wynikających z ustawy PDOP oraz z przepisów Ordynacja Podatkowa. Pierwszy rok podatkowy podatkowej grupy kapitałowej rozpoczął się 1 listopada 2014 roku i kończy 31 grudnia 2015r.

2.3 Kapitał podstawowy jednostki

Struktura własności kapitału podstawowego na dzień bilansowy jest następujący:

Kapitał podstawowy Spółki wynosi 2 193 087,40 zł i obejmuje 21 930 874 akcji serii A1, A2 B, C D po 0,10 zł każda akcja. Akcje A1 są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na Walnym Zgromadzeniu każda z nich daje prawo do dwóch głosów, pozostałe akcje są nie są uprzywilejowane.

Akcjonariusze	Akcje seria	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Aleksander Jawień wraz z UBP Ekstern European Partners Ltd.	A1,A2,B	16 765 411	1 676 541,10	81,21%
Pracownicy IFM S.A.	D	265 000	26 500,00	0,97%
Inni	B i C	4 900 463	490 046,30	17,87%
Razem		21 930 874	2 193 087,40	100%

Powyższe akcje są notowane na rynku New Connect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie od dnia 11 lipca 2013 roku.

2.4 Kierownictwo jednostki

W okresie badanym Zarząd Spółki sprawowali:

- Pan Aleksander Jawień – Prezes Zarządu do dn.30.06.2014r.,
- Pani Izabela Piecuch-Jawień – Prezes Zarządu, od dn. 01.07.2014r.

Do dnia zakończenia badania nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

Zgodnie z umową Spółki do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków oraz składania podpisów w imieniu Spółki uprawniony jest każdy członek zarządu samodzielnie.

2.5 Rada Nadzorcza

Na dzień 31.12.2014r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Pan Artur Chabowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej.,
- Pan Wioletta Buczek - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej .,
- Pan Łukasz Krause – Członek Rady Nadzorczej .,
- Pan Jacek Jawień - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Dariusz Kowalski - Członek Rady Nadzorczej

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy

od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.
Investment Fund Managers S.A.

Strona 5 z 18

Biegły Rewident


Stanisława Bachurzevska

Do dnia zakończenia badania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

2.6 Numer NIP

Numer identyfikacji podatkowej NIP 526-27-50-360, według potwierdzenia wniosku NIP-5 z dnia 24 marca 2009 roku przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie.

2.7 Numer REGON

Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Urzędowym Podmiotów Gospodarki Narodowej i otrzymała numer identyfikacyjny **REGON 015611781**.

2.8 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowego wynosiło 7,1 osoby.

3. Informacje dotyczące sprawozdania finansowego

3.1 Sprawozdanie finansowe

Przedmiotem przeprowadzonego badania było jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmujące:

- a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 5 120 266,73 zł,
- c) rachunek zysków i strat za okres 1 stycznia 2014r. do 31 grudnia 2014r. wykazujący zysk netto w kwocie 487 566,60 zł,
- d) dodatkowe informacje i wyjaśnienia,
- e) rachunek przepływów pieniężnych sporządzony metodą pośrednią wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 562 320,77 zł,
- f) zestawienie zmian w kapitale własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego w stosunku do roku ubiegłego o kwotę 487 566,60 zł,
- g) księgi rachunkowe i dokumentację finansowo – księgową za okres 1 stycznia 2014r. do 31 grudnia 2014r., na podstawie których sporządzono sprawozdanie finansowe,

Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2014.

3.2 Sporządzający sprawozdanie finansowe

Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki badanej. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Zadaniem Wykonawcy było natomiast zbadanie tego sprawozdania i wyrażenie o nim opinii.

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy

od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Investment Fund Managers S.A.

Biegły Rewident


Stanisława Bachurzevska

Zarząd Spółki złożył pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki, co oznacza, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania sprawozdania finansowego. Sprawozdanie podlega konsolidacji.

3.3 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe za ubiegły rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostało zbadane przez Weryfikacja Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Jan Felski Nr ewidencyjny 826.

O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 01 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 maja 2014 roku. Uchwałą nr 8 z 29 maja 2014 roku Zwyczajne Walnego Zgromadzenia postanowiło wygenerowaną stratę w kwocie 769 037,68 zł, pokryć z zysków wypracowanych w latach następnych.

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku zostało złożone do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 12 czerwca 2014 roku.

Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku stanowił podstawę otwarcia ksiąg rachunkowych na dzień 1 stycznia 2014 roku. Ciągłość bilansowa została zachowana.

4. Procedury badania

Przedmiotem badania było jednostkowe sprawozdanie finansowe przedłożone przez Spółkę. Szczegółowość przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego wynika ze sporządzonej i przechowywanej w siedzibie badającego dokumentacji rewizyjnej z badania. 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 powyższym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie, a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej i rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości roku ubiegłego. w tys. złotych

Struktura bilansu	rok bieżący		rok ubiegły	
Aktywa	wartość	w %	wartość	w %
A. Aktywa trwałe	2 135 834,67	41,71%	1 494 490,06	34,69%
I. Wartości niematerialne i prawne	161 686,75	3,16%	23 833,35	0,55%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	527 234,38	10,30%	163 390,39	3,79%
III. Należności długoterminowe	8 957,19	0,17%		
IV. Inwestycje długoterminowe	1 434 433,35	28,01%	1 298 042,32	30,13%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 523,00	0,07%	9 224,00	0,21%
B. Aktywa obrotowe	2 984 432,06	58,29%	2 813 531,47	65,31%
I. Zapasy				
II. Należności krótkoterminowe	583 445,81	11,39%	400 875,33	9,31%
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 388 288,43	46,64%	2 061 290,98	47,85%
w tym środki pieniężne	50 786,18	0,99%	613 106,95	14,23%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12 697,82	0,25%	351 365,16	8,16%
Aktywa razem	5 120 266,73	100,00%	4 308 021,53	100,00%
Pasywa	wartość	w %	wartość	w %
A. Kapitał (fundusz) własny	4 675 179,82	91,31%	4 187 613,22	97,21%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 193 087,40	42,83%	2 193 087,40	50,91%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy				
III. Udziały (akcje) własne				
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	3 603 521,10	70,38%	3 603 521,10	83,65%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny				
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe				
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 608 995,28	-31,42%	-839 957,60	-19,50%
VIII. Zysk (strata) netto	487 566,60	9,52%	-769 037,68	-17,85%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego				
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	445 086,91	8,69%	120 408,31	2,79%
I. Rezerwy na zobowiązania	55 108,00	1,08%	5 447,20	0,13%
II. Zobowiązania długoterminowe	214 889,21	4,20%	18,00	0,00%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	175 089,70	3,42%	114 943,11	2,67%
w tym fundusze specjalne				
IV. Rozliczenia międzyokresowe				
Pasywa razem	5 120 266,73	100,00%	4 308 021,53	100,00%

Dynamika bilansu	rok bieżący	rok ubiegły	Rok bieżący do poprzedniego	
Aktywa	wartość	wartość	wartość	w %
A. Aktywa trwałe	2 135 834,67	1 494 490,06	641 344,61	142,91%
I. Wartości niematerialne i prawne	161 686,75	23 833,35	137 853,40	678,41%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	527 234,38	163 390,39	363 843,99	322,68%
III. Należności długoterminowe	8 957,19		8 957,19	
IV. Inwestycje długoterminowe	1 434 433,35	1 298 042,32	136 391,03	110,51%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 523,00	9 224,00	-5 701,00	38,19%
B. Aktywa obrotowe	2 984 432,06	2 813 531,47	170 900,59	106,07%
I. Zapasy				
II. Należności krótkoterminowe	583 445,81	400 875,33	182 570,48	145,54%
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 388 288,43	2 061 290,98	326 997,45	115,86%
w tym środki pieniężne	50 786,18	613 106,95	-562 320,77	8,28%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12 697,82	351 365,16	-338 667,34	3,61%
Aktywa razem	5 120 266,73	4 308 021,53	812 245,20	118,85%
Pasywa	wartość	wartość	wartość	w %
A. Kapitał (fundusz) własny	4 675 179,82	4 187 613,22	487 566,60	111,64%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 193 087,40	2 193 087,40		100,00%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy				
III. Udziały (akcje) własne				
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	3 603 521,10	3 603 521,10		100,00%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny				
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe				
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 608 995,28	-839 957,60	-769 037,68	191,56%
VIII. Zysk (strata) netto	487 566,60	-769 037,68	1 256 604,28	-63,40%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego				
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	445 086,91	120 408,31	324 678,60	369,65%
I. Rezerwy na zobowiązania	55 108,00	5 447,20	49 660,80	1011,68%
II. Zobowiązania długoterminowe	214 889,21	18,00	214 871,21	1193828,94%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	175 089,70	114 943,11	60 146,59	152,33%
IV. Rozliczenia międzyokresowe				
Pasywa razem	5 120 266,73	4 308 021,53	812 245,20	118,85%

Przedstawione w niniejszym raporcie wielkości bezwzględne bilansu Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku w szeregu pozycjach wykazują zmianę relacji ekonomicznych i finansowych roku badanego w stosunku do roku poprzedniego, co nastąpiło m.in.:

W zakresie aktywów:

- majątek ogółem zwiększył się o 812,2 tys. zł, tj. o 18,8 %, w stosunku do wartości na początek badanego roku. Powyższa zmiana spowodowana była głównie przez zwiększenie się majątku trwałego w związku z zakupem środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. W strukturze majątku inwestycje krótkoterminowe stanowią 46,6% sumy bilansowej, następnie inwestycje długoterminowe 28,0% sumy bilansowej.

W zakresie pasywów:

- źródła finansowania majątku wykazują wzrost o 812,2 tys. zł, tj. o 18,8 %, %, w tym: kapitały własne wykazują wzrost o 487,6 tys. zł tj. o 11,4 %, a zobowiązania i rezerwy na zobowiązania o 324,7 tys. tj. o 269,6%. zł. Z analizy struktury pasywów wynika, że działalność gospodarcza Spółki była finansowana w 2014 roku w 91,3% kapitałem własnym i w 8,7% kapitałem obcym (w tym: zobowiązaniami krótkoterminowymi bieżącymi z miesiąca grudnia 2014r. w kwocie 175,1 tys. zł. tj. w 3,4% oraz zobowiązaniami długoterminowymi w kwocie 214,9 tys. zł. tj. w 4,2%).

Struktura	rok bieżący		rok ubiegły	
Rachunku Zysków i Strat	wartość	w %	wartość	w %
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	1 462 490,86	100,00%	2 688 273,32	100,00%
Koszty działalności operacyjnej	1 351 455,05	92,41%	3 333 191,35	123,99%
Zysk/Strata ze sprzedaży	111 035,81	7,59%	-644 918,03	-23,99%
G. Pozostałe przychody operacyjne	385 383,07	26,35%	56 251,71	2,09%
H. Pozostałe koszty operacyjne	91 182,42	6,23%	56 521,76	2,10%
I. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	405 236,46	27,71%	-645 188,08	-24,00%
J. Przychody finansowe	239 379,72	16,37%	135 133,96	5,03%
K. Koszty finansowe	68 389,58	4,68%	268 207,56	9,98%
L. Zysk/Strata z działalności gospodarczej	576 226,60	39,40%	-778 261,68	-28,95%
I. Zyski nadzwyczajne				
II. Straty nadzwyczajne				
N. Zysk/Strata brutto	576 226,60	39,40%	-778 261,68	-28,95%
O. Podatek dochodowy	88 660,00	6,06%		
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			-9 224,00	-0,34%
R. Zysk/Strata netto	487 566,60	33,34%	-769 037,68	-28,61%

Struktura	rok bieżący		rok ubiegły	
Kosztów wg rodzajów	wartość	w %	wartość	w %
I. Amortyzacja	130 134,83	9,63%	31 774,62	0,95%
II. Zużycie materiałów i energii	65 705,02	4,86%	246 532,48	7,40%
III. Usługi obce	327 479,93	24,23%	641 590,35	19,25%
IV. Podatki i opłaty	87 820,68	6,50%	372 074,30	11,16%
V. Wynagrodzenia	630 409,50	46,65%	1 054 579,91	31,64%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	76 750,26	5,68%	191 919,24	5,76%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	33 154,83	2,45%	794 720,45	23,84%
RAZEM KOSZTY wg rodzajów	1 351 455,05	100,00%	3 333 191,35	100,00%

Dynamika	rok bieżący	rok ubiegły	Rok bieżący do ubiegłego	
Rachunku Zysków i Strat	wartość	wartość	wartość	w %
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	1 462 490,86	2 688 273,32	-1 225 782,46	54,40%
Koszty działalności operacyjnej	1 351 455,05	3 333 191,35	-1 981 736,30	40,55%
Zysk/Strata ze sprzedaży	111 035,81	-644 918,03	755 953,84	-17,22%
G. Pozostałe przychody operacyjne	385 383,07	56 251,71	329 131,36	685,10%
H. Pozostałe koszty operacyjne	91 182,42	56 521,76	34 660,66	161,32%
I. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	405 236,46	-645 188,08	1 050 424,54	-62,81%
J. Przychody finansowe	239 379,72	135 133,96	104 245,76	177,14%
K. Koszty finansowe	68 389,58	268 207,56	-199 817,98	25,50%
L. Zysk/Strata z działalności gospodarczej	576 226,60	-778 261,68	1 354 488,28	-74,04%
I. Zyski nadzwyczajne				
II. Straty nadzwyczajne				
N. Zysk/Strata brutto	576 226,60	-778 261,68	1 354 488,28	-74,04%
O. Podatek dochodowy	88 660,00		88 660,00	
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-9 224,00	9 224,00	
R. Zysk/Strata netto	487 566,60	-769 037,68	1 256 604,28	-63,40%

Dynamika	rok bieżący	rok ubiegły	Rok bieżący do ubiegłego	
Kosztów wg rodzajów	wartość	wartość	wartość	w %
I. Amortyzacja	130 134,83	31 774,62	98 360,21	409,56%
II. Zużycie materiałów i energii	65 705,02	246 532,48	-180 827,46	26,65%
III. Usługi obce	327 479,93	641 590,35	-314 110,42	51,04%
IV. Podatki i opłaty	87 820,68	372 074,30	-284 253,62	23,60%
V. Wynagrodzenia	630 409,50	1 054 579,91	-424 170,41	59,78%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	76 750,26	191 919,24	-115 168,98	39,99%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	33 154,83	794 720,45	-761 565,62	4,17%
RAZEM KOSZTY wg rodzajów	1 351 455,05	3 333 191,35	-1 981 736,30	40,55%

Zysk netto Spółki za rok 2014 wyniósł 487,7 tys. zł, w roku wcześniejszym firma wygenerowała stratę.

2. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki bilansowe	Wzór	w %	w %	wartość	w %
Wskaźnik zastosowania kapitału własnego	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	218,10%	280,20%	-62,10%	77,84%
Wskaźnik zastosowania kapitału obcego	$\frac{\text{Kapitał obcy}}{\text{aktywa obrotowe}}$	14,31%	4,28%	10,03%	334,41%
Wskaźnik struktury majątku	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa obrotowe}}$	71,83%	53,12%	18,71%	135,23%
Wskaźnik struktury kapitału	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał obcy}}$	1094,69%	3477,84%	-2383,15%	31,48%

Wskaźniki rentowności	Wzór	w %	w %	wartość	w %
Zyskowność operacyjna sprzedaży	$\frac{\text{zysk z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	26,71%	-24,00%	50,71%	-111,30%
Zyskowność brutto sprzedaży	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	38,56%	-28,95%	67,52%	-133,21%
Zyskowność netto sprzedaży	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	32,14%	-28,61%	60,75%	-112,36%
Rentowność kapitałów własnych	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny bez zysku}}$	11,07%	-15,52%	26,59%	-71,36%
Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	9,09%	-17,85%	26,94%	-50,91%
Wskaźniki płynności	Wzór	w jednostkach	w jednostkach	wartość	w %
Płynność I stopnia (b. szybka)	$\frac{\text{gotówka}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,40	5,33	-4,93	7,50%
Płynność II stopnia (szybka)	$\frac{\text{gotówka+należności}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	4,72	8,82	-4,10	53,51%
Płynność III stopnia (bieżąca)	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	22,66	24,48	-1,82	92,57%
Pokrycie zobowiązań należnościami	$\frac{\text{należności handlowe}}{\text{zobowiązania handlowe}}$	24,36	3,37	20,99	722,85%
Kapitał pracujący	Wzór	w %	w %	wartość	w %
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	$\frac{\text{kapitał pracujący}}{\text{aktywa ogółem}}$	55,63%	62,64%	-7,01%	88,80%
Wskaźniki sprawności	Wzór	w dniach	w dniach	wartość	w %
Szybkość obrotu należności	$\frac{\text{stan należności handlowych} \cdot 365}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	141	37	104	381,08%
Szybkość obrotu zobowiązaniami	$\frac{\text{stan zobowiązań handlowych} \cdot 365}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	6	11	-5	54,55%
Wskaźniki obrotu	Wzór	w %	w %	wartość	w %
Aktywów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem}}$	28,28%	62,40%	-34,13%	45,31%
Aktywów trwałych netto	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$	67,64%	179,88%	-112,24%	37,60%
Wskaźniki zadłużenia	Wzór	w %	w %	wartość	w %
Współczynnik zadłużenia	$\frac{\text{kapitały obce}}{\text{kapitały ogółem}}$	8,33%	2,79%	5,53%	297,99%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	$\frac{\text{kapitały własne}}{\text{kapitały obce}}$	1094,69%	3477,84%	-2383,15%	31,48%
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	$\frac{\text{kapitały własne+zobow. długoter.}}{\text{aktywa trwałe}}$	231,88%	280,20%	-48,32%	82,76%
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały własne+zobow. długoter.}}{\text{kapitały ogółem}}$	96,94%	97,21%	-0,27%	99,72%

Wszystkie wskaźniki rentowności wzrosły w stosunku do roku poprzedniego w związku z osiągniętym zyskiem.

Wskaźnik płynności III, zwany wskaźnikiem bieżącej płynności i informujący o tym, w jakim stopniu aktywa obrotowe Spółki pokrywają zobowiązania krótkoterminowe, w roku badanym osiągnął poziom 17,05. Wskaźnik płynności II osiągnął w roku badanym poziom 3,62. Obydwa wskaźniki płynności uległy obniżeniu w stosunku do roku ubiegłego, mimo to kształtują się na poziomie wyższym niż zalecany (1,4-2,0).

Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy

Biegły Rewident

od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.


Stanisława Bachurzewska

Investment Fund Managers S.A.

Strona 12 z 18

Wskaźnik trwałości struktury finansowania wyniósł w roku badanym 95,5 % i był niższy o 1,7% w stosunku do 2013 roku.

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2014 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki.

Podczas naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby wskazywać na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę, bądź na istotne ograniczenie przez nią dotychczasowej działalności, przez co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2014 roku.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prowadzenie ksiąg rachunkowych

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego zostały opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Spółki.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone były od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 lipca 2014 roku przez [Biuro Podatkowe Eurotax Iwona Wrochniewska](#) z siedzibą w Warszawie, ul. Chłopskiego 17/19. Od dnia 1 sierpnia do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania obsługę finansowo - księgową prowadziło [Biuro Rachunkowe Analiza Jolanta Pol](#) z siedzibą w Zabrze, ul. Kordeckiego 15 przy ul. Kordeckiego 15, za pomocą informatycznego systemu finansowo-księgowego Rewizor GT.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości. Zapewniono ciągłość zapisów i chronologię zdarzeń gospodarczych.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości, Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów, którą rozliczyła i ujęła w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby mieć istotny wpływ na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności i bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz sprawdzalności ksiąg rachunkowych,

- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera.

W związku z powyższym uznaliśmy, że księgi rachunkowe prowadzone są rzetelnie, bezbłędnie i bieżąco.

2. Działanie systemu kontroli wewnętrznej

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się on ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

System kontroli obejmuje kontrolę funkcjonalną, wykonywaną przez upoważnionych pracowników Spółki. Dowody te przed ich zatwierdzeniem, z wyjątkiem dowodów dotyczących wewnętrznych operacji gospodarczych (noty księgowe)) poddawane są wewnętrznej kontroli - co udokumentowane jest własnoręcznymi podpisami.

Ta funkcja kontrolna - przy właściwie uregulowanym obiegu własnych i obcych dokumentów zewnętrznych - zapewnia kompletne udokumentowanie i ujęcie:

- rzeczowych i finansowych przychodów i zysków,
- poniesionych kosztów opłat i strat oraz dokonanych wydatków wraz z kompletnym rozliczeniem w tym także z tytułu rozliczeń z budżetem państwa,
- przebiegu przeprowadzonych rozliczeń pieniężnych i stanu rozrachunków,
- stanu majątkowego i wyniku finansowego brutto i netto.

Reasumując uznaje się, że rachunkowość Spółki jest poprawnie powiązana z funkcjonującą kontrolą na określonych stanowiskach.

3. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego.

3.1. Aktywa

Aktywa trwałe

2 135 834,67

Stanowią 41,7 % sumy bilansowej.

Obejmują :

- wartości niematerialne i prawne	161 686,75
- rzeczowe aktywa trwałe	527 234,38
- należności długoterminowe	8 957,19
- inwestycje długoterminowe	1 434 433,53

W roku 2014 wartość netto rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych w stosunku do roku poprzedniego uległ zwiększeniu o 501,7 tys. zł. Zwiększenie majątku trwałego związane jest z zakupem nowych środków trwałych. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Spółka korzysta ze środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych 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 oraz wartości niematerialne i prawne wykazano w aktywach jak własne środki trwałe. Inwestycje długoterminowe stanowią 28% sumy bilansowej. W stosunku do roku poprzedniego wzrosły o 10,5%. Są to udziały w spółce zależnej IFM Global Asset Management Sp. z o.o. w kwocie 1 400 000,00 zł, oraz obrazy w kwocie 34 433,53 zł.

Należności krótkoterminowe**583 445,81**

Stanowią 11,4% sumy bilansowej w tym:

Należności od jednostek powiązanych

329 485,75

Są to należności bieżące, głównie z tytułu zakupu środków trwałych.

Do dnia badania rozliczone w 91,7%.

Należności od pozostałych jednostek do 12 miesięcy

137 171,16

Należności od pozostałych jednostek powyżej 12 miesięcy

115 538,70

Inne

1 250,20

Prawidłowo wykazany w sprawozdaniu finansowym.

Inwestycje krótkoterminowe**2 388 288,43**

Stanowią 46,6% sumy bilansowej w tym:

Inne papiery wartościowe w kwocie 2 337 502,25 zł. stanowią 45,6% sumy bilansowej.

Są to jednostki uczestnictwa w funduszach. Wycenione po cenach rynkowych.

Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez banki na dzień bilansowy.

Saldo środków pieniężnych w kasach zostało objęte spisem z natury na dzień bilansowy.

3.2. Pasywa**Kapitały własne****4 675 179,82**

Stanowią 91,3 % sumy bilansowej.

Pozycja bilansowa obejmuje:

- kapitał podstawowy

2 193 087,40

- kapitał zapasowy	3 603 521,10
- strata z lat ubiegłych	1 608 995,28
- zysk roku bieżącego	487 566,60

Wartość kapitałów własnych prawidłowo wykazano w sprawozdaniu finansowym.

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE 293 857,50

Stanowią 5,7 % sumy bilansowej.

Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez bank.

Odsetki za rok 2014 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

Saldo zobowiązań z tytułu umów leasingowych wykazane w pozycji

„Inne zobowiązania finansowe” obejmuje część kapitałową, jest zgodne z podpisanymi umowami.

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

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych 3 555,01

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług 19 296,94

Są to zobowiązania bieżące.

Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych 73 269,46

w tym:

Zobowiązanie z tytułu składek ZUS 11 217,46

Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych 14 964,00

Zobowiązanie z tytułu podatku od towarów i usług VAT 26 393,00

Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych 20 695,00

Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i prawidłowo wykazane w sprawozdaniu finansowym.

3.3. Rachunek zysków i strat

Przychody z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i wyniosły w roku badanym 1 462,5 tys. zł.

Koszty działalności podstawowej 1 351,5 tys. zł. odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych. Główną pozycję kosztów działalności podstawowej stanowią wynagrodzenia w kwocie 630,4 tys. zł.

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

4. Zestawienie zmian w kapitałach własnych

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych zostało prawidłowo sporządzone stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 ze zmianami). Dane wykazane w tym sprawozdaniu prawidłowo prezentują zmiany, które wystąpiły w kapitale własnym Spółki za rok obrotowy 2014. Zestawienie to wykazuje wzrost kapitału własnego o kwotę 487 566,60 złotych.

5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2014r. do 31.12.2014r. został sporządzony metodą pośrednią zgodnie z wymogami określonymi w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości.

Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych wykazują prawidłowe powiązanie z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych. Zmiana stanu środków pieniężnych netto wykazuje ich zmniejszenie o kwotę 562 320,77 złotych.

6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Informacja dodatkowa zawierająca między innymi:

- dane dotyczące zwiększeń i zmniejszeń majątku trwałego,
- dane do wyliczenia podatku dochodowego,
- koszty nie uznawane przez przepisy podatkowe za koszty uzyskania przychodów,

Informacja dodatkowa jest kompletna, a dane liczbowe w niej zawarte wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne z pozostałymi elementami zbadanego sprawozdania finansowego oraz stanem faktycznym.

7. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zarząd Spółki na mocy art. 49 i art. 55 ust. 2 Ustawy o rachunkowości przedłożył sprawozdanie z działalności Spółki, które w istotnych aspektach spełnia wymagania określone w/w przepisach ustawy. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony na 31 grudzień 2014 roku i są z nim zgodne.

D. PODSUMOWANIE WYNIKÓW BADANIA

W trakcie badania nie stwierdzono przypadków naruszenia prawa. W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego wiedzą Spółka przestrzegała wszelkie przepisy

prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpływać na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

E. UWAGI KOŃCOWE

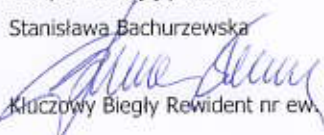
Niniejszy raport zawiera 18 stron kolejno ponumerowanych i podpisanych przez biegłego rewidenta. Integralną część raportu stanowi sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności.

Warszawa, dnia 23 luty 2015r.

Bilans Consulting Sp. z o. o.
Ul. Spalinowa 3 lok.2
04-058 Warszawa
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 1250

Przeprowadzający badanie:

Stanisława Bachurzevska


Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 8904

Działający w imieniu Bilans Consulting Sp. z o.o.:

Stanisława Bachurzevska


Prezes Zarządu

Biegły rewident nr ew. 8904