

O P I N I A

niezależnego biegłego rewidenta

Dla Rady Nadzorczej Boruta – Zachem S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Boruta – Zachem S.A. z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Wojska Polskiego 65,

na które składa się :

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 56 509 860,87 zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 225 877,25 zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 4 505 876,05 zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1 248 885,88 zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia

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 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r.Nr 152, poz. 1223, 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 Boruta – Zachem S.A. oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

2. krajowych standardów rewizji finansowych, 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 Boruta – Zachem S.A. zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – 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 sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Boruta – Zachem S.A. na dzień 31.12.2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku,
- b) zostało sporządzone 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 statutu Boruta – Zachem S.A.

Sprawozdanie z działalności Boruta – Zachem S.A. 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.

Zenon Zbierski Nr 4595
Kluczowy biegły rewident
Przeprowadzający badanie w imieniu
Kancelarii Consultingowo-Usługowej
„Financier” nr 648
87-720 Ciechocinek ul. Kopernika 46

18.05.2016 roku

**KANCELARIA CONSULTINGOWO-USŁUGOWA
„FINANCIER”
87-720 Ciechocinek, ul. Kopernika 46
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – nr 648**

RAPORT

z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy 01.01.2015 – 31.12.2015

Boruta – Zachem S.A.
ul. Wojska Polskiego 65
85-825 Bydgoszcz

Spis treści

	str.
Część I Ogólna	3
Część II Ocena sytuacji majątkowej, finansowej i dochodowej	6
Część III Szczegółowa	9
1. Informacja o księgach rachunkowych	9
2. Inwentaryzacja i zasady wyceny	10
3. Syntetyczna charakterystyka poszczególnych składników bilansu	10
3.1. Sytuacja i stwierdzenia w zakresie składników majątkowych	10
A. Aktywa trwałe	10
B. Aktywa obrotowe	12
1. Zapasy	12
2. Należności krótkoterminowe	13
3. Środki pieniężne	14
3.2. Sytuacja i stwierdzenia dotyczące pasywów	14
A. Kapitał własny	15
B. Zobowiązania i rezerwy	15
1. Rezerwy	15
2. Zobowiązania krótkoterminowe	15
4. Rachunek zysków i strat	17
5. Inne zdarzenia i sprawozdania	18
6. Uwagi końcowe	18
7. Informacje porządkowe	19

Część I Ogólna

A. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Nazwa	Boruta – Zachem S.A.
Siedziba /Adres Zarządu	ul. Wojska Polskiego 65,85-825 Bydgoszcz
Telefon	(52) 374 82 40
Fax	(52) 361 09 62
Adres poczty elektronicznej	bydgoszcz@boruta-zachem.pl
Adres strony internetowej	www.boruta-zachem.pl
Forma prawna	S.A.
Sąd Rejonowy (rejestr KRS)	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu i numer rejestru	Dnia: 05.11.2013 numer KRS: 0000482497
Regon	093224721
NIP	953-248-98-39
Kapitał podstawowy na 31.12.2015 r.	16136647,60 zł dzieli się na 161366476 akcji zwykłych o nominalnej wartości 0,10 zł każdy
Kapitał własny na 31.12.2015 r.	20484301,70 zł
Władze jednostki	Walne Zgromadzenie Rada Nadzorcza Zarząd

Akcjonariuszami są:

Midorana Investments Ltd.	-	40955150 akcji
Max Weet Holdings Ltd	-	8069609 akcji
Pozostali	-	112341717 akcji

Razem 161366476 akcji

W badanym okresie sprawozdawczym w skład Zarządu wchodzili (do dnia zakończenia badania)

Funkcja	Nazwisko i imię	Data powołania
Prezes Zarządu	Wiesław Jan Sażała	5.06.2009 r.
Wiceprezes	Marcin Henryk Pawlikowski	19.04.2013 r.

Przedmiotem działalności Spółki według KRS jest:

1. 20.12.Z Produkcja barwników i pigmentów
2. 20.13.Z Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych
3. 20.14.Z Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów organicznych

4. 20.30.Z Produkcja farb i lakierów i podobnych powłok, farb drukarskich i mas uszczelniających
 5. 20.59.Z Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych gdzie indziej niesklasyfikowa
 6. 33.12.Z Naprawa i konserwacja maszyn
 7. 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych
 8. 46.12.Z działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw , rud, metali i chemikaliów przemysłowych
 - 9.46.18.Z Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych okreslonych towarów
 - 10.46.19.Z działalność agentów specjalizujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju
 11. 46.75.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych
 - 12.46.76.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów
 - 13.46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyselekcjonowana,
 14. 47.78.Z Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
 15. 47.91.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet,
 16. 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych produktów,
 - 17.68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi,
 - 18.71.20.B Pozostałe badania i analizy techniczne,
 - 19.70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
 - 20.72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
 - 21.74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
 - 22.82.92.Z Działalność związana z parkowaniem,
 - 23.20.15.Z Produkcja nawozów i związków azotowych,
 - 24.20.16.Z Produkcja tworzyw sztucznych w formach podstawowych,
 - 25.20.17.Z Produkcja kauczuku syntetycznego w formach podstawowych,
 26. 20.20.Z Produkcja pestycydów i pozostałych środków agrotechnicznych,
 27. 20.41.Z Produkcja mydła i detergentów, środków myjących i czyszczących,
 28. 20.42.Z Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych,
 29. 20.52.Z Produkcja klejów,
 30. 20.53.Z Produkcja olejków eterycznych,
 31. 38.21.Z Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne,
 32. 45.11.Z Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek,
 33. 45.19.Z Sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
 34. 72.11.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii,
 35. 77.11.Z Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
 36. 77.12.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych z wyłączeniem motocykli.
 - 37.20.11.Z Produkcja gazów technicznych
 - 38.20.60.Z Produkcja włókien chemicznych
 - 39.21.10.Z. Produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych
 - 4021.20.Z Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych
- Rzeczywiście prowadzona działalność to przede wszystkim produkcja barwników i pigmentów.

B. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta, przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego oraz podstawa prawna badania

1. Kancelaria Consultingowo-Uslugowa „Financier” została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego przez Radę Nadzorczą Boruta Zachem S.A. w Bydgoszczy uchwałą Nr 1/10/2015 z dnia 15.10.2015 r.
2. Raport przygotowany został na zlecenie Boruta Zachem S.A.. zgodnie z umową z dnia 16.10.2015 roku zawartą pomiędzy wymienionym podmiotem a Kancelarią Consultingowo-Uslugową „Financier” w Ciechocinku ul. Kopernika 46 (nr 648 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badanie zostało przeprowadzone przez kluczowego biegłego rewidenta (nr ewid. 4595) w okresie 18-29.01.2016 r. (badanie wstępne) oraz w okresie 15-21.02 i 13.05.2016 r. (badanie właściwe)
3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego i biegły rewident oświadczają, że spełniają wymogi, określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach, dotyczące niezależności od badanej Jednostki

C. Zakres odpowiedzialności i cel badania

1. Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.
2. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki, co oznacza, że Zarząd wziął odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za prawidłowe stosowanie zasad rachunkowości oraz rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego.

Zarząd przedsiębiorstwa udostępnił całą wymaganą przez nas dokumentację wraz z wyjaśnieniami oraz złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok. W czasie przeprowadzenia badania nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużono się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowano o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowano również w odniesieniu do rozrachunków z budżetami, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

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

D. Informacja o sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2014 roku

Sprawozdanie finansowe przedsiębiorstwa sporządzone na dzień 31.12.2014 r. było badane przez Kancelarię Consultingowo-Uslugową „Financier”.

Sprawozdanie finansowe uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 5 podjętą w dniu 22.06.2015 r. zatwierdzono sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2014 – 31.12.2014 r. a uchwałą nr 7 dokonano podziału zysku netto za okres 01.01.2014 – 31.12.2014 r. w kwocie 188 705,77 zł na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2014 roku stanowiło podstawę otwarcia ksiąg rachunkowych za badany okres i zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Część II

Ocena sytuacji majątkowej, finansowej i rentowności

Wstępna ocena wyniku finansowego oraz sytuacji majątkowej i finansowej.

Ogólny przegląd rachunku zysków i strat pozwala stwierdzić, że Spółka osiągnęła w 2015 r. zysk netto w kwocie 226 tys. zł przy zysku netto w 2014 r. w kwocie 189 tys zł.

Na sprzedaży Spółka osiągnęła zysk w kwocie 439 tys zł (w 2014 r. zysk wynosił 383 tys zł), natomiast zdarzenia z zakresu operacji finansowych i pozostałej działalności operacyjnej – ujemny wynik w kwocie 126 tys zł doprowadziły do osiągnięcia zysku brutto w kwocie 313 tys zł. Bilans wykazuje wzrost aktywów wynoszący w 2015 r. – 163,9 % .

Z punktu widzenia ewentualnych zagrożeń dla przyszłej działalności Spółki istotne znaczenie ma ocena źródeł finansowania majątku.

Przedsiębiorstwo nie pokryło majątku trwałego kapitałami stałymi, a stopień pokrycia majątku obrotowego zobowiązaniami krótkoterminowymi jest wysoki 121,2%.

Ocena zyskowności i sytuacji finansowej na podstawie wskaźników ekonomicznych

Ocena zyskowności

Wskaźniki zyskowności ukształtowały się następująco:

w %

Nazwa wskaźnika	Metoda kalkulacji	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika			
			2012	2013	2014	2015
Rentowność sprzedaży brutto	wynik na sprzedaży x 100	max	4,71	3,21	1,94	2,4
	przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów					
Rentowność sprzedaży netto	wynik finansowy netto x 100	max	0,30	6,96	0,96	1,2
	przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów					
Rentowność majątku	wynik finansowy netto x100	max	0,28	6,89	0,70	0,50
	średni stan aktywów					
Rentowność kapitałów własnych	wynik finansowy netto x100	max	0,35	8,61	1,19	1,24
	średni stan kapitału własnego					

Wskaźnik zyskowności sprzedaży brutto informuje, że podstawowa działalność przedsiębiorstwa przynosi zysk.

Przytoczone dodatkowo wskaźniki zyskowności sprzedaży netto majątku i kapitałów polepszyły się w porównaniu do 2014 roku.

Ocena bieżącej płynności finansowej (płatniczej)

Wskaźniki bieżącej płynności finansowej obliczone dla badanej jednostki przedstawiają się następująco:

Nazwa wskaźnika	Metoda kalkulacji	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika			
			2012	2013	2014	2015
Płynność szybka	inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe					

Nazwa wskaźnika	Metoda kalkulacji	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika			
			2012	2013	2014	2015
	zobowiązania krótkoterminowe	0,8-1,0	4,65	4,28	0,98	0,49
Płynność bieżąca	aktywa obrotowe ogółem	1,6-2,0	9,12	7,39	1,67	0,82
	zobowiązania krótkoterminowe					
Szybkość inkasa należności w dniach	przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług x 360	-	48	53	49	39
	przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów					
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360	-	27	20	30	36
	przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów					
Obrót zapasami w dniach	przeciętny stan zapasów x 360	-	105	96	98	106
	przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów					

Wskaźnik płynności bieżącej (ogólnej) w badanej Spółce jest poniżej uznanego za optymalny.

Wskaźnik płynności szybkiej tj. szybkości spłaty zobowiązań, w którym uwzględnia się tylko płynne środki obrotowe kształtuje się na poziomie niższym od pożądanego.

Wszystkie przedstawione wskaźniki płynności potwierdzają, że działalność Spółki nie jest obciążona dużym ryzykiem finansowym, aczkolwiek wskaźniki zostały pogorszone w stosunku do 2014 roku.

Na płynność finansową istotny wpływ wywiera czas trwania inkasa należności oraz zalegania ze spłatą zobowiązań.

Wskaźnik szybkości inkasa należności wynosi 39 dni – i jest krótszy o 10 dni w porównaniu do 2014 roku.

Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań krótkoterminowych nie przekraczał wskaźnika szybkości inkasa należności i odpowiadał 36 dniom przeciętnych wpływów ze sprzedaży w 2015 r. Jednak w porównaniu do 2014 r. nastąpiło wydłużenie szybkości spłaty.

Na płynność finansową wpływa również szybkość rotacji zapasów. W badanej Spółce nastąpiło wydłużenie obrotu zapasów: z 98 dni w 2014 r. do 106 dni w 2015 r.

Ocena stabilizacji finansowej

W badanej firmie wskaźniki ukształtowały się w sposób następujący.

Nazwa wskaźnika	Metoda kalkulacji	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika			
			2012	2013	2014	2015
Ogólny poziom zadłużenia	zobowiązania długo- i krótkoterminowe	30% - 50%	6,4%	7,9%	24,8%	25,8%
	majątek (aktywa) ogółem					
Trwałość struktury finansowania	Kapitały własne + rezerwy + zobowiązania długoterminowe + rozlicz.międzyokres. <u>długoterm</u> majątek ogółem	max	86,3%	86,1%	71,96 %	72,39%

Wskaźnik ogólnego zadłużenia wskazuje, iż wzrósł udział wierzycieli w finansowaniu majątku Spółki. Zobowiązaniami sfinansowano w 2015 r. 25,8 % majątku. Spółka posiada zdolność do obsługi zadłużenia.

Ogólna ocena możliwości do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym

Wyniki analizy sytuacji finansowej wskazują, iż Spółki osiągnęła w 2015 roku dodatnie wskaźniki rentowności, a wskaźniki płynności finansowej uległy osłabieniu jednak nie stwarzają zagrożenia niewypłacalności.

W toku badania uznano i oceniono, że Spółka jest zdolna nadal prowadzić swoją działalność i nie zamierza ani nie jest zmuszona żadnymi okolicznościami do jej likwidacji, bądź istotnego uszczuplenia skali w roku następnym po badanym.

Potwierdza to między innymi dobry i pełny stan personelu i kadrowej obsady, dobry poziom technicznego wyposażenia, posiadania rynku zbytu własnych produktów.

III Część szczegółowa

1. Ocena prawidłowości i rzetelności ksiąg rachunkowych

Jednostka prowadzi księgi rachunkowe i sporządza sprawozdanie finansowe w oparciu o dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości zgodnie z art.10 ustawy o rachunkowości.

Ocena zasadności i ciągłości stosowanych zasad rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych jest bez zastrzeżeń.

Księgi rachunkowe były prowadzone przy zastosowaniu systemu informatycznego.

Zasady funkcjonowania systemu (bez uwag) zawarte są w instrukcjach użytkowych, które określają:

- wykaz zbiorów stanowiących księgi rachunkowe na nośnikach czytelnych dla komputera;
- opis przeznaczenia każdego programu;
- sposób zapewnienia właściwego eksploataowania;
- zasady ewidencji przebiegu przetwarzania danych;
- zasady ochrony danych.

Wyniki przeprowadzonego dla potrzeb oceny sprawozdania finansowego wrywkowego badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych stanowiących podstawę zapisów w nich oraz powiązań pozwalają uznać księgi rachunkowe za spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności.

Prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych nie budzi zastrzeżeń.

Zachowana jest właściwa ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Inwentaryzacja i zasady wyceny.

Inwentaryzację roczną aktywów i pasywów przeprowadzono zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o rachunkowości.

Na podstawie przeprowadzonych obserwacji i badania dokumentacji, stwierdza się, że do sposobu przeprowadzenia inwentaryzacji i rozliczenia ujęcia w księgach jej wyników nie wnosi się uwag.

Częstotliwość inwentaryzacji przewidziana w art. 26 ust. 3 ustawy o rachunkowości została zachowana.

Na podstawie przeprowadzonego badania stwierdzam, że określone zasady wyceny składników majątkowych i pasywów określone w polityce rachunkowości i u.o.r są przestrzegane.

3. Syntetyczna charakterystyka wybranych składników bilansu .

3.1. Sytuacja i stwierdzenia w zakresie składników majątkowych

A. Aktywa trwałe

1. Wartości niematerialne i prawne

Syntetyczne zestawienie kierunków przychodów i rozchodów wartości niematerialnych i prawnych w badanym roku obrotowym przedstawia poniższa tabela:

w zł

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość początkowa brutto	Umorzenia	Wartość netto
1.	Stan na początku roku	57413,00	57413,00	-
2.	Przychody ogółem	2784000,00	64960,00	
3.	Rozchód ogółem	410,00	410,00	-
4.	Stan na koniec roku	2841003,00	121963,00	2719040,00

Do wartości niematerialnych i prawnych zaliczono oprogramowania komputerowe i koncesje, których wartość bilansowa po odliczeniu umorzenia wynosi 2 719 040,00 zł.

Na dzień 31.12.2015 r. zostały one zinwentaryzowane drogą weryfikacji.

Zaliczki na wartości niematerialne i prawne na kwotę 2 158 033,73 zł obejmują:

- 2 158 033,73 zł z tytułu realizacji pracy badawczo-rozwojowej pt. „Opracowanie technologii otrzymywania opatrunków insulinowych mających zastosowanie w leczeniu cukrzycy”

2. Środki trwałe

Syntetyczne zestawienie kierunków przychodów i rozchodów środków trwałych w roku obrotowym przedstawia poniższa tabela.

w zł

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość początkowa brutto	Umorzenia	Wartość netto (bilansowa)
1.	Stan na początku roku	18490632,98	3139836,60	15350796,38
2.	Przychody	20744391,63	597478,25	-
	z tego:			

	- z inwestycji	20361019,30		
	- zakupy	383372,33		
3.	Rozchody	145020,27	131100,07	-
	a) sprzedaż	41418,39	32644,85	
	b) likwidacja	103601,88	98455,22	
4.	Stan na koniec roku	39090004,34	3606214,78	35483789,56

Środki trwałe zostały zweryfikowane.

Środki trwałe w budowie - 4 012 769,00 zł

obejmują:

- 2 500,00 zł z tytułu robót na budynku biura głównego w Zgierzu
- 88 769,00 zł z tytułu instalacji biosurfaktanów
- 3 869 000,00 zł z tytułu realizacji projektu UE biosurfaktanty
- 52 500,00 zł dotyczy hali magazynowo-produkcyjnej w Bydgoszczy

Zostały na dzień bilansowy zweryfikowane.

3. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Z powodu występowania ujemnych różnic przejściowych między wartością księgową a wartością podatkową Spółka ustaliła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w kwocie 82 481,00 zł

B.Aktywa obrotowe

1. Zapasy

Struktura zapasów

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy		Stan na początek okresu	
	w zł	%	w zł	%
Materiały	1242699,67	25,3	1682124,57	28,8
Produkty gotowe	3650774,21	74,4	4140744,70	70,9
Towary	12810,31	0,3	12680,35	0,3

Razem	4906284,19	100	5835549,62	100
--------------	-------------------	------------	-------------------	------------

Na dzień bilansowy struktura przedstawia się następująco:

- dominują zapasy produktów gotowych, stanowiąc 74,4 % zapasów ogółem, których spadek w stosunku do 2014 roku wynosi 490 tys zł, tj. 88,2 %,
- spadły zapasy materiałów i stanowią one 25,3 % zapasów ogółem.

Spółka spełniła wymóg ostrożności określonej w Ustawie o rachunkowości w art. 7 ust. 1 pkt 1 w myśl którego wycena zapasów nastąpiła po cenach i kosztach nie przewyższających cen sprzedaży netto, a więc cen możliwych do uzyskania za nie.

Wartość zapasów została potwierdzona spisem z natury na dzień bilansowy.

2) Należności krótkoterminowe

2.1. Należności z tytułu dostaw i usług

Struktura należności (w zł)

Wyszczególnienie	Wartość ewidencyjna	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
należności bieżące	1486048,12		1486048,12
należności przeterminowane	516931,34	225155,66	291775,68
z tego o okresie:			
do 90 dni	291775,68		291775,68
od 91 do 180 dni	-		-
od 181 do 360 dni	9006,68	9006,68	-
powyżej 360 dni	216148,98	216148,98	-
Ogółem	2002979,46	225155,66	1777823,80

Należności krótkoterminowe wykazują w bilansie wartość 2 028 769,09 zł. Stanowią 16,8 % majątku obrotowego, z tego 14,8 % to należności z tytułu dostaw i usług.

Wyceniając należności uwzględniono ryzyko związane z wątpliwą ściagalnością niektórych z nich. W przypadkach, gdy ustalana na dzień bilansowy kwota wymaganej zapłaty była wyższa od realnie możliwej do uzyskania stosowano odpisy aktualizujące wartość należności odzwierciedlające ubytek ich wartości.

2.2. Należności z tytułu podatków na kwotę 153 157,00 zł obejmują:

- podatek dochod. od osób prawnych	29 374,00 zł
- podatek Vat do zwrotu	123 783,00 zł

Saldo realne, zgodne z deklaracją podatkową.

2.3. Inne należności

95 988,29 zł

Specyfikacja (w zł)

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2015 r.
Podatek VAT do rozliczenia w następnym miesiącu	11 419,96
PKZP	12 000,00
Należności od Urzędu Celnego	70 504,00
inne	2 064,33

Saldo realne, prawidłowo wykazane w bilansie.

3. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

(w zł)

Wyszczególnienie	Saldo na dzień 31.12.2015 r.
Środki pieniężne w kasie	42 017,64
Środki pieniężne na rachunkach	1 106 557,06
Lokaty bankowe	3 935 046,12
Razem	5 083 620,82

Realność środków pieniężnych potwierdzają : spis z natury gotówki w kasach oraz potwierdzenia stanu środków pieniężnych na rachunkach bankowych.

3.2. Sytuacja i stwierdzenia dotyczące pasywów



A. Kapitał własny

Specyfikacja

Wyszczególnienie	Stan na dzień 01.01.2015 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	(zł)
				Stan na dzień 31.12.2015 r.
Kapitał podstawowy	13957515,00	2179132,60 emisja akcji serii B		16136647,60
Wynik finansowy	188705,77	225877,25	188705,77	225877,25
Kapitał zapasowy	1832204,88	2367838,37	78266,40	4121776,85

Saldo realne, prawidłowo wykazane w bilansie.

B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania.

1.Specyfikacja rezerw przedstawionych w bilansie

Wyszczególnienie	Stan na początku okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	w zł
				Stan na dzień bilansowy
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	255505,00	9857,00	36667,00	228695,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	101938,00	1514,00	18139,00	85313,00
Rezerwa na badania spr. fin.	8000,00	-	8000,00	-

W związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych Spółka utworzyła rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 228 695,00 zł wymagającej w przyszłości zapłaty.

2.Zobowiązania krótkoterminowe

2.1 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług Struktura zobowiązań

(zł)

Wyszczególnienie	Wartość wg ewidencji na dzień 31.12.2015 r.
Zobowiązania bieżące	1399432,61
Zobowiązania przeterminowane	-----
Ogółem	1399432,61

2.2. Inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych w kwocie 13 088 008,27 zł
obejmują pożyczkę udzieloną przez akcjonariusza z terminem spłaty do dnia 31.12.2018 roku.

2.3. Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych Specyfikacja zobowiązań wg tytułów

(zł)

Wyszczególnienie	Saldo na dzień bilansowy
Podatek dochodowy od osób fizycznych	17 685,00
Składki na ZUS, FP, FGŚP	87 030,09
Razem	104 715,09

Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych zostały przyjęte w wysokości zgodnej z odpowiednimi deklaracjami .

2.4. Inne zobowiązania 4 305,86 zł

3. Rozliczenia międzyokresowe wykazano w bilansie w kwocie 21115074,87 zł w tym:

a) ujemna wartość firmy

Stan na 1.01.2010 r.	-	1582.088,75 zł
Odpisy w 2009 r.	-	7.871,09 zł
Odpisy w 2010 r.	-	94.453,08 zł
Odpisy w 2011 r. i 2012 r i 2013 r 2014 r. 2015 r.	-	472265,40 zł
Stan na 31.12.2015 r.		1007499,18 zł

W 2009 roku nastąpiło połączenie spółek.

Połączenie spółek rozliczono poprzez sumowanie poszczególnych pozycji aktywów i pasywów spółki przejmującej wycenionych w ich wartości księgowej z odpowiednimi pozycjami spółki przejętej wycenionymi w ich wartości godziwej na dzień połączenia. Wartości dotyczące Spółki przejmowanej wprowadzone zostały do ksiąg Spółki przejmującej według wartości ustalonej w ramach wyceny wartości godziwej.

Aktywa	18.286.335,11 zł
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1.027.246,36 zł
Aktywa netto	17.259.088, 75 zł
Kapitał własny	15677000,00 zł
Ujemna wartość firmy	1582.088,75 zł

b) Inne rozliczenia międzyokresowe - 20 107 575,69 zł
z tytułu otrzymanych dotacji na sfinansowanie projektu IT i biosurfaktanty

4. Charakterystyka rachunku zysków i strat

4.1. Ocena ogólna rachunku zysków i strat

Rachunek zysków i strat zaprezentowany jest w wariantcie porównawczym , co zgodne jest z zasadą określoną przez Jednostkę w zasadach rachunkowości.

Pozycje wykazane w rachunku zysków i strat są zgodne z ewidencją i zostały prawidłowo zakwalifikowane i przedstawione.

Wykazane w rachunku zysków i strat pozycje nie zawierają zniekształceń a przeprowadzone w dużej mierze metodą wrywkową badania dowodów i zapisów księgowych potwierdziły, że w wyniku finansowym Jednostki ujęto przychody i koszty związane z tymi przychodami, dotyczące danego roku.

4.2. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

W roku obrotowym przychody ze sprzedaży skorygowane o zmianę stanu produktów i koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki były wyższe od kosztów operacyjnych o kwotę 439 603,02 zł.

Udział w kosztach działalności operacyjnej stanowią głównie koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty usług obcych i wynagrodzeń – odpowiednio 61,6%, 8,2% i 18,0%.

4.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W roku obrotowym na pozostałej działalności operacyjnej Spółka wykazuje zysk 185 248,54 zł na który miały wpływ przychody osiągnięte z tytułu głównie odpisu ujemnej wartości firmy na kwotę 94 453,08 zł oraz otrzymanych dotacji w kwocie 65 497,56 złotych i z tytułu odszkodowań i kar w kwocie 58 769,65 zł

4.4. Przychody i koszty finansowe

Spółka w roku obrotowym na działalności finansowej odnotowała stratę 311 762,31 zł na którą wpływ miały nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości 121 825,87 zł i odsetki w kwocie 238 008,27 zł.

5. Inne zdarzenia i sprawozdania

5.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Przedstawiono w nim podstawowe informacje o Spółce, a także opis przyjętych zasad rachunkowości. Podane dane i objaśnienia są zgodne z wymogami zawartymi w załączniku Nr 1 do ustawy o rachunkowości.

5.2. Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Dodatkowe informacje i objaśnienia są kompletne i prawidłowo opisują poszczególne pozycje sprawozdania finansowego.

5.3. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

Sporządzone zostało prawidłowo zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości.

5.4. Rachunek przepływów pieniężnych.

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości. Dane rachunku są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

5.5. Sprawozdanie z działalności Spółki

Jest ono w pełni spójne z całym sprawozdaniem finansowym, a jego zakres w pełni odpowiada wymogom określonym w ustawie o rachunkowości.

6. Uwagi końcowe

6.1. Na podstawie przeprowadzonych badań oraz oświadczenia Zarządu Spółki ustalono, że nie wystąpiły nowe istotne okoliczności i zdarzenia:

- dotyczące stanów istniejących na dzień sporządzenia sprawozdania

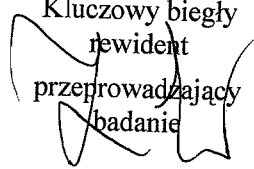
- zaistniałe po dniu bilansowym , lecz wywierające znaczący wpływ na sytuację Spółki.

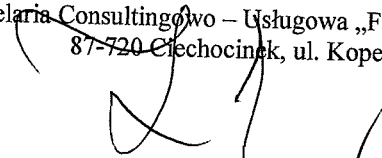
6.2. Badanie rocznego sprawozdania finansowego przeprowadzone zostało przy zastosowaniu różnych procedur, metod i technik badania. Względy budżetu, czasu nie pozwoliły na to, aby badanie przeprowadzone było metodą pełną. Metodę kompletną wykorzystano więc do badania zagadnień i tematów mających kluczowe znaczenie dla Spółki. W związku z tym istnieje ryzyko, że pewne nieprawidłowości ksiąg i sprawozdania finansowego mogą być w Spółce nie wykryte.

7. Informacje porządkowe:

7.1. Raport zawiera 19 stron maszynopisu formatu A-4.

7.2. Wszystkie strony raportu zostały oparaflowane podpisem biegłego w miejscu obok numeru strony.

Kluczowy biegły
rewident
przeprowadzający
badanie

Zenon Zbierski
Nr ewid. 4595

Kancelaria Consultingowo – Usługowa „Financier” Nr 648
87-720 Ciechocinek, ul. Kopernika 46

Ciechocinek 18.05.2016 r.

Ocena zdolności do kontynuowania działalności

Boruta – Zachem S.A. w Bydgoszczy

Ryzyko niewypłacalności w ciągu najbliższych 12 miesięcy 2016 roku

Ocena występowania prawnych symptomów zagrożeń niewypłacalności, a zatem, czy:

- 1) Występują zobowiązania przeterminowane powyżej 3 miesięcy
- 2) Suma zobowiązań przeterminowanych przekracza 10% sumy bilansowej
- 3) Kapitał własny jest ujemny
- 4) Strata przewyższa sumę kapitałów zapasowego i rezerwowego oraz połowę kapitału zakładowego

ad1) i ad2) Nie występują zobowiązania przeterminowane.

ad3) Kapitał własny nie jest ujemny

ad4) Występuje zysk.

B) Weryfikacja czynników wskazujących na zagrożenia kontynuacji działalności:

- 1) Wzrost zadłużenia jednostki
- 2) Ujemny kapitał obrotowy, przy wskaźniku bieżącej płynności nieprzekraczającym 0,92,
- 3) Wskaźnik podwyższonej płynności nieprzekraczający 0,64
- 4) Wskaźnik zobowiązania krótkoterminowe/ przychody ze sprzedaży przekraczający 27%
- 5) Ponoszenie strat
- 6) Występowanie zobowiązań przeterminowanych

Ad 1) W roku 2014 wskaźnik zadłużenia jednostki wynosił 53,7 % a na koniec roku 2015.

$$\text{WOZ} = \frac{\text{ZiR}}{\text{SB} \times 100} = \frac{36026 \text{ tys. zł}}{56510 \text{ tys. zł} \times 100} = 63,7 \%$$

(zadłużenie wzrosło)

Gdzie:

WOZ- wskaźnik zadłużenia

ZiR – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Ad2) Kapitał obrotowy netto w badanej jednostce jest równy:

Kapitał obrotowy netto (KON) = aktywa obrotowe – (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rezerwy + krótkoterminowe bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów) = 12040 tys. zł – (14596 tys. zł + 10 tys. zł) = -2566 tys. zł

Ad 3) Wskaźnik bieżącej płynności

$$\text{WBP} = \frac{\text{AO}}{\text{ZK} + \text{KR} + \text{KBRMK}} = \frac{12040 \text{ tys. zł}}{14596 \text{ tys. zł} + 10 \text{ tys. zł}} = 0,82$$

(nieprzekracza 0,92)

Gdzie:

AO-aktywa obrotowe

ZK-zobowiązania krótkoterminowe,

KR-krótkoterminowe rezerwy,

KBRMK-krótkoterminowe bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Ad3) Wskaźnik podwyższonej płynności:

$$\text{WPP} = \frac{\text{NK} + \text{IK}}{\text{ZK} + \text{KR} + \text{KBRMK}} = \frac{2029 \text{ tys. zł} + 5084 \text{ tys. zł}}{14596 \text{ tys. zł} + 10 \text{ tys. zł}} = 0,49$$

(nieprzekracza 0,64)

Gdzie:

WPP- wskaźnik podwyższonej płynności

NK- należności krótkoterminowe,

IK- inwestycje krótkoterminowe

Ad4) Zobowiązania krótkoterminowe/ przychody ze sprzedaży

$$\frac{14596 \text{ tys. zł}}{18292 \text{ tys. zł} \times 100} = 79,8 \%$$

(przekracza 27%)

Ad5 i 6) Jednostka osiągnęła zysk i nie występują zobowiązania przeterminowane.

Jak widać w jednostce występują wskazane wyżej finansowe symptomy zagrożenia kontynuacji działalności.

W kolejnym kroku oblicza się wskaźniki finansowe, które podstawione zostaną do modelu oceny zagrożenia niewypłacalnością.

Dla badanego przedsiębiorstwa:

X_1 – wskaźnik rentowności aktywów

$$X_1 = \frac{\text{ZnDG}}{\text{SB}} = \frac{313 \text{ tys. zł}}{56510 \text{ tys. zł} \times 100} = 0,55\%$$

X_2 – wskaźnik płynności

$$X_2 = \frac{-2556 \text{ tys. zł}}{56510 \text{ tys. zł} \times 100} = -4,54 \%$$

X_3 = wskaźnik samofinansowania:

$$X_3 = \frac{\text{KW}}{\text{SB}} = \frac{20484 \text{ tys. zł}}{56510 \text{ tys. zł} \times 100} = 36,25 \%$$

Model oceny zagrożenia niewypłacalnością Spółki

Wartość M:

$$M = -2,0 + 4,3 X_1 + 2,0 X_2 + 7,8 X_3 = -2,0 + 4,3 \times (0,0055) + 2 \times (-0,0454) + 7,8 \times 0,3625 = 0,7603$$

Na zakończenie szacuje się prawdopodobieństwo niewypłacalności badanego przedsiębiorstwa w najbliższym roku obrotowym 2016 wg wzoru

$$P(X1) = \frac{1}{1+eM} = \frac{1}{1+2,7183 \times 0,7603} = 31,86\%$$

$$e = 2,7183$$

Spółka jest zdolna do kontynuowania działalności w 2016 roku.

Kancelaria Consultingowo-
Usługowa "Financier"
mgr Zenon Zbierski
87-720 Ciochocinek, ul. Kopernika 46