

**Sprawozdanie biegłego rewidenta  
obejmujące  
Opinię niezależnego biegłego rewidenta  
i Raport z badania sprawozdania  
finansowego za okres  
01.01.2016 - 31.12.2016**

**SEKO Spółka Akcyjna**

## SPIS TREŚCI

<b>I. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA .....</b>	<b>3</b>
<b>II. RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>6</b>
<b>II.1. CZĘŚĆ OGÓLNA .....</b>	<b>6</b>
II.1.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ .....	6
II.1.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI .....	8
II.1.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA...8	
II.1.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	9
II.1.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA .....	9
II.1.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	10
<b>II.2. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....</b>	<b>11</b>
II.2.1. BILANS.....	11
II.2.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	12
II.2.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY .....	12
II.2.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....	13
II.2.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ.....	14
II.2.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI .....	15
<b>II.3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</b>	<b>16</b>
II.3.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.....	16
II.3.2. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	16
II.3.3. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.....	19
II.3.4. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.....	19
<b>II.4. UWAGI KOŃCOWE.....</b>	<b>20</b>
II.4.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA .....	20
II.4.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW .....	20

## I. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu **SEKO S.A.**

### Przedmiot badania

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego SEKO S.A. (dalej: Spółka lub Jednostka) z siedzibą w Chojnicach przy ulicy Zakładowej 3 (kod pocztowy: 89-620, Chojnice), na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym i rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

### Odpowiedzialność kierownictwa

Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047, z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik Jednostki 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 Kierownik Jednostki oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki 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 sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy zgodnie z :

- postanowieniami rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowymi standardami rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania IAASB. 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 polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień zawartych w sprawozdaniach finansowych. Dobór procedur zależy

od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdań finansowych spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania przez jednostkę sprawozdań finansowych, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje też ocenę odpowiedniości zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego, jak również ogólną ocenę prezentacji sprawozdań finansowych.

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

### **Opinia o sprawozdaniu finansowym**

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

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Jednostki na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa i statutem.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

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

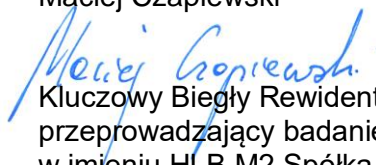
Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Kierownik Jednostki. Ponadto Kierownik Jednostki oraz Członkowie Rady Nadzorczej jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości oraz przepisów 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 (tekst jednolity: Dz. U. 2014 r. poz. 133 z późn. zm.), zwanym dalej „rozporządzeniem Ministra Finansów”.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym oraz czy uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów. 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 oraz rozporządzenia Ministra Finansów 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.

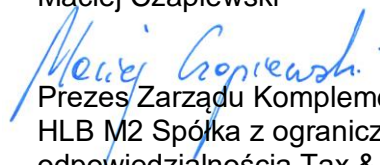
Naszym zdaniem oświadczenie Jednostki o stosowaniu ładu korporacyjnego zawiera wszystkie informacje zgodnie z zakresem określonym w rozporządzeniu Ministra Finansów lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy (Dz.U. 2016, poz. 1639). Ponadto określone informacje wskazane w tych przepisach lub regulaminach są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Maciej Czapiewski

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Maciej Czapiewski'.

Kluczowy Biegły Rewident  
przeprowadzający badanie  
w imieniu HLB M2 Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.  
(dawniej: HLB M2 Audyty Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.)  
wpisany na listę biegłych rewidentów pod  
numerem 10326

Maciej Czapiewski

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Maciej Czapiewski'.

Prezes Zarządu Komplementariusza  
HLB M2 Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.  
(dawniej: HLB M2 Audyty Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.)  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych, wpisany na listę  
podmiotów uprawnionych do badania pod  
numerem 3697

Warszawa, dnia 15 marca 2017 roku

## II. RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### II.1. CZĘŚĆ OGÓLNA

#### II.1.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Pełna nazwa Jednostki:	SEKO Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Ulica:	Zakładowa 3
Miejscowość:	Chojnice
Kod pocztowy:	89-620
Poczta:	Chojnice
Telefon:	+48525108140
Faks:	+48523967351
Adres www:	<a href="http://www.sekosa.pl">www.sekosa.pl</a>
Poczta elektroniczna:	<a href="mailto:seko@sekosa.pl">seko@sekosa.pl</a>
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	13.04.2006
Numer wpisu do rejestru:	0000255152
Regon:	190601172
NIP:	5860102990
Przedmiot działalności wg PKD	10.20.Z - Przetwarzanie i konserwowanie ryb, skorupiaków i mięczaków
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	59 520 tys. zł
Kapitał własny na dzień bilansowy	665 tys. zł
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

II.1.1.1. Zasadniczy i rzeczywisty przedmiot działalności Spółki zgodnie z statutem, zgłoszony do rejestru:

II.1.1.1.1. PKD 10.20.Z – Przetwarzanie i konserwowanie ryb, skorupiaków i mięczaków;

II.1.1.1.2. PKD 10.85.Z – ytwarzanie gotowych posiłków i dań;

II.1.1.1.3. PKD 10.39.Z – Pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw;

II.1.1.1.4. PKD 46.38.Z – Sprzedaż hurtowa pozostałej żywności, włączając ryby, skorupiaki i mięczaki.

II.1.1.2. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

II.1.1.2.1. Złota Rybka Sp. z o.o. z siedzibą w Straszynie – 62,46% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

II.1.1.2.2. Fundusze Inwestycyjne Zarządzane przez Opera TFI – 15,69% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

II.1.1.2.3. PKO BP Bankowy OFE - 6,23% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

II.1.1.2.4. Joanna Szymczak - 1,42% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

II.1.1.2.5. Karolina Kustra - 1,42% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

II.1.1.2.6. Kazimierz Kustra - 1,37% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

II.1.1.2.7. Tomasz Kustra - 1,32% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

II.1.1.2.8. Pozostali poniżej 5% - 10,09% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

II.1.1.3. Wystąpiły zmiany w strukturze własności w badanym okresie do dnia wydania opinii. Właściciele Spółki na dzień 1 stycznia 2016 roku:

II.1.1.3.1. Złota Rybka Sp. z o.o. siedzibą w Straszynie – 62,41% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

II.1.1.3.2. Fundusze Inwestycyjne Zarządzane przez Opera TFI – 15,69% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

II.1.1.3.3. PKO BP Bankowy OFE - 6,23% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

II.1.1.3.4. Joanna Szymczak - 1,42% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

II.1.1.3.5. Karolina Kustra - 1,42% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

II.1.1.3.6. Kazimierz Kustra - 1,37% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

II.1.1.3.7. Tomasz Kustra - 1,32% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

II.1.1.3.8. Pozostali poniżej 5% - 10,14% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

II.1.1.4. Podmiotem dominującym w stosunku do SEKO S.A. jest Złota Rybka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Straszynie, która posiada 4 153 688 akcji SEKO S.A., które stanowią 62,46% kapitału zakładowego oraz dają prawo do 62,46% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy SEKO S.A. Nie istnieją inne podmioty powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

II.1.1.5. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

II.1.1.5.1. Kazimierz Marian Kustra – Prezes Zarządu;



II.1.1.5.2. Tomasz Piotr Kustra – Wiceprezes Zarządu;

II.1.1.5.3. Joanna Katarzyna Szymczak – Członek Zarządu.

II.1.1.6. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

## **II.1.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI**

II.1.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2015 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Robert Wolszon biegły rewident nr 10785, działający w imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 73. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2015 wydano bez zastrzeżeń i z następującą uwagą objaśniającą:

*II.1.2.1.1. „Zwracamy uwagę na notę numer 23 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego, w której Zarząd Spółki SEKO S.A. informuje, iż Spółka jest stroną sporu o zapłatę kary umownej z tytułu nienależytego wykonania umowy inwestycyjnej. W dniu 16 lutego 2015 roku Sąd Okręgowy w Gdańsku wydał wyrok i oddalił w całości powództwo przeciwko Spółce. W dniu 24 listopada 2015 roku Sąd Apelacyjny w Gdańsku wydał kolejny wyrok w przedmiotowej sprawie, w którym w całości podtrzymał orzeczenie Sądu Okręgowego w Gdańsku, a tym samym oddalił roszczenie powodów względem SEKO S.A. Od wyroku wydanego przez Sąd Apelacyjny przysługuje skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego. Zdaniem Zarządu powyższe roszczenia są bezzasadne oraz nie występuje konieczność utworzenia rezerwy w związku z tym sporem”.*

II.1.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2015 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 4 z dnia 31 maja 2016 roku.

II.1.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 31 maja 2016 roku, przeznaczając zysk za rok 2015 na:

- dywidendy dla Akcjonariuszy	2 128 000,00 złotych
- kapitał zapasowy	2 892 846,18 złotych

II.1.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2015 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 7 czerwca 2016 roku.

## **II.1.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

II.1.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (kod pocztowy: 02-521, Warszawa), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3697 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, wcześniej działająca pod firmą HLB M2 Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Maciej Czapiewski nr 10326.

II.1.3.2. HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Sp.k. (dawniej: HLB M2 Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej nr 4



z dnia 31 maja 2016 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 008/C/2016/SK zawartej w dniu 6 czerwca 2016 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.

II.1.3.3. HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają wymogi określone w art. 56 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 2016 r., poz. 1000), dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

II.1.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 5 grudnia 2016 roku do 15 marca 2017 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w biurach Spółki w terminie od 5 grudnia 2016 roku do 9 grudnia 2016 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w biurach Spółki w terminie od 1 marca 2017 roku do 10 marca 2017 roku.

#### **II.1.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA**

II.1.4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

II.1.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r., poz. 1047), zwaną dalej ustawą o rachunkowości,

II.1.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania IAASB.

#### **II.1.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA**

II.1.5.1. Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Zgodnie z ustawą o rachunkowości do opinii załączamy również niniejszy raport.

II.1.5.2. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047, z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik Jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

II.1.5.3. Zgodnie z ustawą o rachunkowości Kierownik Jednostki oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

II.1.5.4. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

II.1.5.5. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2016 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

II.1.5.6. Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień zawartych w sprawozdaniach finansowych. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdań finansowych spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania przez jednostkę sprawozdań finansowych, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje też ocenę odpowiedniości zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego, jak również ogólną ocenę prezentacji sprawozdań finansowych.

II.1.5.7. 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 czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

II.1.5.8. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

II.1.5.9. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

## **II.1.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

II.1.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego, bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz dodatkowych informacji i objaśnień, prezentujących wartości zgodne z przytoczonymi w części analitycznej niniejszego raportu.

II.1.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

## II.2. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### II.2.1. BILANS

Aktywa	2016-12-31		2015-12-31		Dynamika 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>57 097</b>	<b>47,6%</b>	<b>57 459</b>	<b>52,9%</b>	<b>-0,6%</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	67	0,1%	78	0,1%	-14,1%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	56 608	47,2%	56 977	52,5%	-0,6%
3. Należności długoterminowe	6	0,0%	5	0,0%	4,7%
4. Inwestycje długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	416	0,3%	399	0,4%	4,3%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>62 817</b>	<b>52,4%</b>	<b>51 099</b>	<b>47,1%</b>	<b>22,9%</b>
1. Zapasy	15 033	12,5%	9 485	8,7%	58,5%
2. Należności krótkoterminowe	28 594	23,8%	25 283	23,3%	13,1%
3. Inwestycje krótkoterminowe	18 977	15,8%	16 140	14,9%	17,6%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	213	0,2%	191	0,2%	11,7%
<b>C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Aktywa razem:</b>	<b>119 914</b>	<b>100,0%</b>	<b>108 558</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,5%</b>

Pasywa	2016-12-31		2015-12-31		Dynamika 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>59 520</b>	<b>49,6%</b>	<b>57 163</b>	<b>52,7%</b>	<b>4,1%</b>
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	665	0,6%	665	0,6%	0,0%
2. Kapitał (fundusz) zapasowy	54 370	45,3%	51 477	47,4%	5,6%
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
6. Zysk (strata) netto	4 485	3,7%	5 021	4,6%	-10,7%
7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>60 394</b>	<b>50,4%</b>	<b>51 395</b>	<b>47,3%</b>	<b>17,5%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	1 295	1,1%	1 258	1,2%	3,0%
2. Zobowiązania długoterminowe	12 557	10,5%	11 800	10,9%	6,4%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	36 710	30,6%	28 319	26,1%	29,6%
4. Rozliczenia międzyokresowe	9 832	8,2%	10 018	9,2%	-1,9%
<b>Pasywa razem:</b>	<b>119 914</b>	<b>100,0%</b>	<b>108 558</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,5%</b>

## II.2.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015		Dynamika 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	152 227	100,0%	141 303	100,0%	7,7%
2. Koszty działalności operacyjnej	146 735	96,4%	135 890	96,2%	8,0%
<b>3. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>5 492</b>	<b>3,6%</b>	<b>5 413</b>	<b>3,8%</b>	<b>1,5%</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	1 722	1,1%	1 538	1,1%	11,9%
5. Pozostałe koszty operacyjne	1 063	0,7%	662	0,5%	60,3%
<b>6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>6 151</b>	<b>4,0%</b>	<b>6 289</b>	<b>4,5%</b>	<b>-2,2%</b>
7. Przychody finansowe	286	0,2%	514	0,4%	-44,4%
8. Koszty finansowe	855	0,6%	582	0,4%	46,7%
- w tym odsetki	565	0,4%	582	0,4%	-3,0%
<b>9. Zysk (strata) brutto</b>	<b>5 582</b>	<b>3,7%</b>	<b>6 221</b>	<b>4,4%</b>	<b>-10,3%</b>
10. Podatek dochodowy	1 097	0,7%	1 200	0,8%	-8,6%
11. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
<b>12. Zysk / Strata netto</b>	<b>4 485</b>	<b>2,9%</b>	<b>5 021</b>	<b>3,6%</b>	<b>-10,7%</b>

## II.2.3. RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015		Dynamika 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	4 485	100,0%	5 021	100,0%	-10,7%
2. Korekty razem	-618	-13,8%	3 682	73,3%	-116,8%
<b>3. Przepływy z działalności operacyjnej</b>	<b>3 867</b>	<b>86,2%</b>	<b>8 703</b>	<b>173,3%</b>	<b>-55,6%</b>
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	286	6,4%	70	1,4%	308,6%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-5 333	-118,9%	-3 885	-77,4%	37,3%
<b>6. Przepływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-5 047</b>	<b>-112,5%</b>	<b>-3 815</b>	<b>-76,0%</b>	<b>32,3%</b>
7. Wpływy z działalności finansowej	8 217	183,2%	44	0,9%	18575,0%
8. Wydatki na działalności finansowej	-4 188	-93,4%	-4 241	-84,5%	-1,2%
<b>9. Przepływy z działalności finansowej</b>	<b>4 029</b>	<b>89,8%</b>	<b>-4 197</b>	<b>-83,6%</b>	<b>-196,0%</b>
<b>10. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>2 849</b>	<b>63,5%</b>	<b>691</b>	<b>13,8%</b>	<b>312,4%</b>

## II.2.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

### II.2.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2016	2015	2014
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	3,6%	3,8%	4,2%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	3,7%	4,4%	4,4%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	2,9%	3,6%	3,5%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	3,9%	4,7%	4,4%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	8,0%	9,4%	9,0%

### II.2.4.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2016	2015	2014
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	1,71	1,80	1,80
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	1,30	1,46	1,48
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	1,11	1,12	1,12
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	16 275,9	12 762,1	10 416,7
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	13,6%	11,8%	9,8%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	58,8	56,4	58,5
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	(Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług*365)/(Koszty działalności operacyjnej - Amortyzacja - Koszty pracy - Podatki i opłaty + Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach)	-	63,1	60,8	65,1

### II.2.4.3. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2016	2015	2014
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,3	1,3	1,2
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	2,7	2,5	2,3
Rotacja zapasów materiałów w dniach	(Średnia wartość materiałów*365)/(Koszty zużycia materiałów + wartość sprzedanych materiałów)	min	33,1	26,8	33,9
Rotacja zapasów półproduktów i produkcji w toku w dniach	(Średnia wartość półproduktów i produkcji w toku*365)/Wartość sprzedanych produktów	min	3,0	2,2	2,9

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2016	2015	2014
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	$(\text{Średnia wartość wyrobów gotowych} * 365) / \text{Wartość sprzedanych produktów}$	min	5,9	5,7	5,5
Rotacja zapasów towarów w dniach	$(\text{Średnia wartość towarów} * 365) / \text{Wartość sprzedanych towarów}$	min	30,7	21,7	16,3
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży / Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	307,5	275,4	270,3

#### II.2.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2016	2015	2014
Finansowanie kapitałem własnym	$(\text{Kapitał własny} - \text{należne wpłaty na kapitał podstawowy} - \text{udziały własne}) / \text{Pasywa ogółem}$	>30%	49,6%	52,7%	51,2%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	$(\text{Kapitał własny} - \text{należne wpłaty na kapitał podstawowy} - \text{udziały własne}) / \text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}$	>45%	98,6%	111,2%	105,1%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	$\text{Długoterminowe pasywa} / (\text{Aktywa trwałe} + \text{Należności o wymagalności pow. 12m.})$	>100%	142,6%	136,5%	133,3%
Trwałość źródeł finansowania	$\text{Długoterminowe pasywa} / \text{Pasywa ogółem}$	max	67,9%	72,3%	73,0%

#### II.2.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.2.5.1. W 2016 roku suma bilansowa wzrosła o 10,5% (ze 108 558 tys. zł na koniec 2015 roku do 119 914 tys. zł na koniec 2016 roku).

II.2.5.2. Największy udział w aktywach stanowiły rzeczowe aktywa trwałe. Na koniec 2016 roku 47,2% sumy bilansowej. Ich udział w sumie aktywów zmalał w stosunku do 2015 roku o 5,3 punktu procentowego.

II.2.5.3. Główną pozycją aktywów obrotowych Spółki na koniec 2016 r. były należności krótkoterminowe o wartości 28 594 tys. zł, które były wyższe o 13,1% w porównaniu z końcem 2015 roku, co głównie wynika ze zwiększenia przychodów ze sprzedaży rok do roku o 7,7%. Z podanej kwoty 27 789 tys. zł przypadało na należności z tytułu dostaw i usług.

II.2.5.4. Wartość zapasów Spółki wzrosła o 5 548 tys. zł, czyli o 58,5% i na koniec roku 2015 wyniosła 15 033 tys. zł. Główną przyczyną wzrostu stanu zapasów na koniec 2016 roku były zwiększone zakupy surowców pod koniec roku. Było to związane z dostępnością w tym okresie na rynku surowca rybnego w atrakcyjnych cenach.

II.2.5.5. Kapitał własny Spółki w 2016 r. zwiększył się o 4,1% i na koniec grudnia osiągnął poziom 59 520 tys. zł. Wzrost pomimo obniżenia wartości wyniku finansowego wynika z przeznaczenia części zysku netto za 2015 r. na kapitał zapasowy.

II.2.5.6. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na koniec 2016 r. wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 17,5% i miały wartość 60 394 tys. zł. Zobowiązania długoterminowe wzrosły w ciągu 2016 roku o 757 tys. zł. Wzrost ten był efektem zaciągnięcia pożyczek (o łącznej wartości przekraczającej 2,4 mln zł), które zostały przeznaczone na zrefinansowanie wydatków inwestycyjnych. Zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się w trakcie 2016 r. o 29,6% i wyniosły 36 710 tys. zł.



Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek zwiększyły się w ciągu omawianego okresu o blisko 5 mln zł i na koniec roku osiągnęły poziom 9 482 tys. zł. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec 2016 r. miały wartość 24 972 tys. zł. Odnotowano wzrost w ciągu roku o 3 445 tys. zł, który był spowodowany większymi zakupami surowca pod koniec roku.

II.2.5.7. W 2016 r. przychody Spółki ze sprzedaży wzrosły o 7,7% w stosunku do poprzedniego roku obrotowego, głównie na skutek wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów i usług w analizowanym okresie o 10,3%. Było to przede wszystkim efektem wprowadzenia do oferty Spółki nowych produktów, wzrostu cen sprzedaży produktów Spółki, a także intensywnych działań handlowych.

II.2.5.8. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów rosły w 2016 r. w tempie nieznacznie wyższym niż przychody ze sprzedaży. Wzrost kosztów produkcji wynikał głównie z rosnących cen surowca rybnego oraz innych surowców produkcyjnych.

II.2.5.9. Zysk na sprzedaży wzrósł o 1,5% w roku 2016, pozostała działalność operacyjna Spółki przyniosła zysk w wysokości 659 tys. zł (przy zysku na poziomie 876 tys. zł w roku poprzednim), głównie dzięki ujmowaniu na tym poziomie rozliczanych w czasie dotacji do nabycia środków trwałych. W 2015 r. Spółka odnotowała nadwyżkę dodatnich różnic kursowych w wysokości 109 tys. zł, zaś w 2016 r. nadwyżkę ujemnych różnic kursowych w kwocie 126 tys. zł. Zysk brutto zmniejszył się o 10,3% w roku 2016 względem roku 2015, co spowodowało zmniejszenie się wyniku finansowego netto za rok 2016 o 10,7%.

II.2.5.10. W 2016 r. nastąpiło niewielkie pogorszenie rentowności sprzedaży Spółki na wszystkich poziomach analizy.

II.2.5.11. Wartości wskaźników płynności Spółki na koniec 2016 obniżyły się w stosunku do końca poprzedniego roku, jednak w dalszym ciągu kształtują się na bezpiecznym poziomie. Działalność operacyjna oraz działalność finansowa wygenerowały dodatnie przepływy pieniężne, które pokryły ujemne przepływy finansowe związane z działalnością inwestycyjną. Wydatki Spółki w obszarze działalności inwestycyjnej związane były z zakupami rzeczowych aktywów trwałych.

II.2.5.12. Przeciętne okresy rotacji zapasów na koniec 2016 roku uległy wydłużeniu w stosunku do końca poprzedniego roku. Wiąże się to z dużymi zakupami surowców w ostatnim okresie roku.

II.2.5.13. Okres spływu należności oraz okres spłaty zobowiązań wydłużyły się w roku 2016 w podobnym stopniu, co było przede wszystkim efektem dużej produkcji i przychodów ze sprzedaży w ostatnim miesiącu roku.

II.2.5.14. Wartość wskaźnika finansowania kapitałem własnym na koniec badanego okresu uległa niewielkiemu obniżeniu w stosunku do roku poprzedniego. Wartość wskaźnika pokrycia aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym uległa zwiększeniu w stosunku do końca 2015 r.

## **II.2.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI**

II.2.6.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.



## **II.3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **II.3.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI**

II.3.1.1. Jednostka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

II.3.1.1.1. Przyjęte zasady rachunkowości opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego stosowane są w sposób zasadny i ciągły, z uwzględnieniem zmiany w zakresie prezentacji kosztów ogólnego zarządu opisanej w dodatkowej notcie objaśniającej numer 24.

II.3.1.1.2. Kierownictwo Jednostki zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

II.3.1.2. Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2016 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2015 roku.

II.3.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego Streamsoft Prestiż w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych.

II.3.1.4. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

II.3.1.5. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

II.3.1.6. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

II.3.1.7. Dokumentacja księgową, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

II.3.1.8. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z wymogami zawartymi w ustawie o rachunkowości i prawidłowo rozliczyła w księgach wyniki inwentaryzacji.

### **II.3.2. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

II.3.2.1. Rezerwy na świadczenia pracownicze zostały oszacowane przez aktuarium.

II.3.2.2. Na podstawie przeprowadzonych procedur badawczych, dokonanych w dużej mierze metodą wrywkową, oceniliśmy wykazane w bilansie salda w istotnych aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

II.3.2.3. Rzeczowe aktywa trwałe.

II.3.2.3.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.

II.3.2.3.2. Środki trwałe amortyzowane są z uwzględnieniem przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności (odrębnie ustalana jest stawka amortyzacyjna dla celów bilansowych i podatkowych). Stawki amortyzacyjne zostały zweryfikowane w roku 2016.

Dla niektórych środków trwałych stwierdzono potrzebę zmiany okresu amortyzacji, stosowna zmiana zostanie ujęta w księgach roku 2017.

II.3.2.3.3. Spółka korzysta również ze środków trwałych 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 wykazano w aktywach tak jak własne środki trwałe.

II.3.2.3.4. Środki trwałe w budowie obejmują głównie nakłady na maszyny i urządzenia oraz projekt budowlany. Nie stwierdziliśmy zaniechanych zadań inwestycyjnych. Spółka planuje zakończyć rozpoczęte nakłady i oddać środki trwałe do użytkowania w roku 2017.

II.3.2.3.5. Spółka dokonała weryfikacji przydatności środków trwałych, w wyniku której nieprzydatne środki trwałe zostały zlikwidowane.

#### II.3.2.4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

II.3.2.4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oszacowano prawidłowo. Główne tytuły do utworzenia aktywów na odroczony podatek dochodowy stanowią rezerwy na świadczenia pracownicze, korekty sprzedaży wystawione w roku 2017 a dotyczące roku 2016, niewypłacone składki ZUS oraz utworzone odpisy aktualizujące wartość należności i zapasów.

#### II.3.2.5. Zapasy.

II.3.2.5.1. Zapasy zostały poddane spisowi z natury według stanu na dzień bilansowy. Uczestniczyliśmy w wybranych spisach z natury. Przebieg obserwowanych spisów oceniamy jako prawidłowy. W księgach rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

II.3.2.5.2. Spółka właściwie ustala wartość początkową nabywanych składników zapasów.

II.3.2.5.3. Dla wszystkich składników zapasów dokonaliśmy analizy okresu zalegania w magazynach. W wyniku przeprowadzonej procedury i uzyskanych wyjaśnień nie stwierdziliśmy potrzeby dokonania istotnych odpisów aktualizujących wartość zapasów ze względu na okres zalegania.

II.3.2.5.4. Nie stwierdziliśmy, by istotne pozycje zapasów zostały po dniu bilansowym zbyte poniżej ich wyceny bilansowej.

#### II.3.2.6. Należności z tytułu dostaw i usług.

II.3.2.6.1. Należności z tytułu dostaw i usług Spółka zinwentaryzowała według stanu na dzień 30 listopada 2016 roku i uzyskano potwierdzenia dla 49,7% salda z kontrahentami. Rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

II.3.2.6.2. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia 21% bilansowej wartości należności. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

II.3.2.6.3. Do dnia 23 lutego 2017 roku otrzymano spłaty 91% salda należności wykazanych na dzień bilansowy.

II.3.2.6.4. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

II.3.2.6.5. Należności w walutach obcych wyceniono prawidłowo według kursu średniego NBP z dnia bilansowego.

#### II.3.2.7. Środki pieniężne.

II.3.2.7.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez banki na dzień bilansowy. Saldo środków pieniężnych w kasie zostało objęte spisem z natury na dzień bilansowy. Środki pieniężne w walucie wyceniono według kursu średniego na dzień bilansowy.

#### II.3.2.8. Rozliczenia międzyokresowe czynne

II.3.2.8.1. Uznajemy za uzasadnione rozliczanie w czasie tytułów określonych w nocie nr 10 informacji dodatkowej. Przyjęto właściwy okres rozliczania.

#### II.3.2.9. Kapitał własny.

II.3.2.9.1. Wynik finansowy za rok 2015 przeznaczono, zgodnie z uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na wypłatę dywidendy w kwocie 0,32 zł za jedną akcję, czyli łącznie 2 128 000,00 zł oraz 2 892 846,18 zł na kapitał zapasowy. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

II.3.2.9.2. Nie stwierdzono błędów lub zmian polityki rachunkowości na tyle istotnych, by wymagały ujęcia bezpośrednio w kapitałach własnych, z pominięciem wyniku finansowego okresu.

#### II.3.2.10. Rezerwy na zobowiązania.

II.3.2.10.1. Spółka w prawidłowej wysokości oszacowała rezerwę na odroczony podatek dochodowy. Głównym tytułem utworzenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy jest różnica między wartością podatkową (niższą) a bilansową (wyższą) środków trwałych. Różnica wynika z zastosowania wyższych stawek amortyzacyjnych dla celów bilansowych niż podatkowych oraz z szybszego rozliczania w koszty podatkowe względem kosztów rachunkowych środków trwałych w leasingu.

II.3.2.10.2. Rezerwy na odprawy emerytalne zostały oszacowane przez aktuarium. Spółka prawidłowo obliczyła i ujęła rezerwę na niewykorzystane urlopy.

II.3.2.10.3. Spółka jest pozwana w sporze sądowym o solidarną (wraz ze spółką Złota Rybka Sp. z o.o.) zapłatę kary umownej w wysokości 10 mln zł (wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 25 lipca 2012 r. do dnia zapłaty i kosztami procesu) z tytułu rzekomego niewykonania przez Emitenta i spółkę Złota Rybka Sp. z o.o. umowy inwestycyjnej z dnia 22 lutego 2012 r. Sprawa jest na etapie rozpoznania skargi kasacyjnej przez Sąd Najwyższy (w dwóch wcześniejszych instancjach została rozstrzygnięta pozytywnie dla Spółki). W ocenie Zarządu Spółki ryzyko niekorzystnego rozstrzygnięcia jest niewielkie, wartość przedmiotu sporu została ujawniona jako zobowiązanie warunkowe i opisana w dodatkowej nodzie objaśniającej do sprawozdania finansowego nr 31.

#### II.3.2.11. Zobowiązania finansowe.

II.3.2.11.1. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki. Odsetki za rok 2016 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

II.3.2.11.2. Saldo zobowiązań z tytułu umów leasingowych wykazane w pozycji „Inne zobowiązania finansowe” obejmuje część kapitałową, jest zgodne z podpisanymi umowami.

II.3.2.11.3. Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

#### II.3.2.12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

II.3.2.12.1. Spółka potwierdziła zobowiązania z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 30 listopada 2016. Uzyskano potwierdzenia sald stanowiące 83,6% salda zobowiązań na ten dzień. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 41% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

II.3.2.12.2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

#### II.3.2.13. Przychody i koszty.

II.3.2.13.1. Wyrzykowa weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

### II.3.3. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ

II.3.3.1. Informacja dodatkowa składająca się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacji i objaśnień zawiera kompletne dane zgodne z wymogami Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. 2014 r. poz. 133) i zgodne ze stanem faktycznym.

### II.3.4. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

II.3.4.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust.2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów 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 (tekst jednolity: Dz. U. 2014 r. poz. 133 z późn. zm.). W świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania nie stwierdzono w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

II.3.4.2. Oświadczenie Jednostki o stosowaniu ładu korporacyjnego zawiera wszystkie informacje zgodnie z zakresem określonym w rozporządzeniu Ministra Finansów lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy (Dz.U. 2016, poz. 1639). Ponadto określone informacje wskazane w tych przepisach lub regulaminach są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

## II.4. UWAGI KOŃCOWE

### II.4.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

II.4.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Spółki, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat.

### II.4.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

II.4.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych zatrudnionych przez nas niezależnych specjalistów.

Maciej Czapiewski

A handwritten signature in blue ink that reads 'Maciej Czapiewski'.

Kluczowy Biegły Rewident  
przeprowadzający badanie  
w imieniu HLB M2 Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.  
(dawniej: HLB M2 Audyt Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.)  
wpisany na listę biegłych rewidentów pod  
numerem 10326

Maciej Czapiewski

A handwritten signature in blue ink that reads 'Maciej Czapiewski'.

Prezes Zarządu Komplementariusza  
HLB M2 Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.  
(dawniej: HLB M2 Audyt Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.)  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych, wpisany na listę  
podmiotów uprawnionych do badania pod  
numerem 3697

Warszawa, dnia 15 marca 2017 roku

Sprawozdanie zawiera 20 stron.