

**OPINIA
NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO
REWIDENTA**

i raport z badania sprawozdania finansowego
WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A.
za 01.01.2015 – 31.12.2015

3 czerwca 2016

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla AKCJONARIUSZY, RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU SPÓŁKI
WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A.**

- I. Przeprowadziłam badanie załączonego sprawozdania finansowego za 2015 r. WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A. adres siedziby: 52-200 Wysoka, ul. Fiołkowa 3, na które składają się:
1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 2. bilans sporządzony na dzień 31.12.2015 r. który po stronie aktywów i pasywów zamyka się kwotą 12.170.000,00 zł,
 3. rachunek strat i zysków za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. zamykający się zyskiem netto 2.360.551,64 zł,
 4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o (+) 1.795.551,64 zł,
 5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. wykazujący wzrost środków pieniężnych o (+) 502.630,77 zł,
 6. dodatkowa informacja i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiada 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 1994 nr 121, poz.591, z późn. zm.).

Moim zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki. Miałam też zbadać i wyrazić opinię o prawidłowości i rzetelności ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.



II. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziłam stosownie do postanowień:

1. przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 1994 nr 121, poz.591, z późn. zm.),
2. Krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. Statutu Spółki i Kodeksu spółek handlowych.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowałam i przeprowadziłam w taki sposób, aby uzyskać wystarczający pogląd, pozwalający na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz 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.

III. Moim zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2015 r. jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy 01.01.2015 - 31.12.2015 r.
2. sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej powyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
3. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu 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.

V. Nie zgłaszając zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania finansowego zwracam uwagę, że wartość inwestycji długoterminowych (udziały) w spółce kapitałowej NETINS INSURANCE Sp. z o.o. i TRANSBROKERS.EU sp. z o.o., wyceniona w sprawozdaniu

A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe
Agnieszka Hajduk

finansowym w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości - łącznie w kwocie 792.704 zł, uzależniona jest od realizacji założonych prognoz rozwoju Spółek, gdyż znajdują się one we wczesnej fazie rozwoju.

Agnieszka Hajduk
Biegły Rewident (nr w rejestrze 11369)



Kluczowy Biegły Rewident przeprowadzający badanie w imieniu

A-Hajduk. Doradztwo Finansowe Agnieszka Hajduk (nr ewid. 3397)
Ul. Roentgena 16/26 02-781 Warszawa

a-Hajduk.
Doradztwo Finansowe Agnieszka Hajduk
ul. Roentgena 16 / 26, 02-781 Warszawa
NIP: 966-081-58-36 REGON: 015771243

Warszawa, dn. 3 czerwca 2016 r.

RAPORT | 2015

**raport z badania sprawozdania
finansowego
WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A.
za 01.01.2015 – 31.12.2015**

Spis treści

Część ogólna	3
1.1. Dane identyfikujące badany podmiot	3
1.2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	7
1.3. Umowa na badanie sprawozdania finansowego.....	8
1.4. Współpraca z badaną Spółką.....	9
1.5. Informacja o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany.....	9
1.6. Ocena ciągłości bilansowej	9
1.7. Analiza ekonomiczno-finansowa badanej jednostki i ocena możliwości kontynuowania działalności	10
1.8. Ocena możliwości kontynuowania działalności jednostki.....	10
Polityka rachunkowości i kontrola wewnętrzna	10
2.1. Polityka rachunkowości	10
2.2. Sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych.....	11
2.3. Kontrola wewnętrzna	11
Inwentaryzacja	11
Informacja o prawidłowości i rzetelności prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym .	12
4.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	12
4.2. Dodatkowa informacja i objaśnienia.....	12
4.4. Charakterystyka aktywów i pasywów bilansu oraz rachunku wyników	12
4.4.1. Inwestycje długoterminowe – kwota 8.903.408,80 zł	12
4.4.2. Kapitały własne - kwota 8.123.157,50 zł.....	13
4.4.3. Zobowiązania długoterminowe – kwota 1.259.863,14 zł	13
4.4.4. Zobowiązania krótkoterminowe – kwota 2.762.537,76 zł.....	13
4.4.5. Rachunek wyników.....	14
Informacje końcowe.....	15
5.1. Zdarzenia po dacie bilansu	15
5.2. Zgodność z prawem.....	15
5.3. Informacje uzupełniające	15



Rozdział 1
Część ogólna

1.1. Dane identyfikujące badany podmiot

Nazwa	WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A.
Forma prawna	Spółka akcyjna
Adres siedziby	ul. Fiołkowa 3, 52-200 Wysoka (dawniej ul. Kiełbaśnicza 28, 50-109 Wrocław)
Forma organizacyjna	samodzielnie bilansująca się jednostka nie posiadająca oddziałów.
Przedmiot działalności	<p>Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych.</p> <ul style="list-style-type: none">• Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;• Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;• Działalność związana z oceną ryzyka i szacowania poniesionych strat;• Działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych;• Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne;• Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;• Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie;• Działalność rachunkowo – księgową, doradztwo podatkowe;• Badanie rynku i opinii publicznej;• Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;• Pozostałe badania i analizy techniczne;• Działalność agencji reklamowych;• Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji;

- Pośrednictwo w sprzedaży miejsca ma cele reklamowe w mediach drukowanych;
- Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet);
- Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach.

W 2015 r. Spółka koncentrowała swoje działania przede wszystkim na usługach brokerskich w zakresie ubezpieczeń.

Podstawa prawna działalności

- Wpis do Rejestru Przedsiębiorstw w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział gospodarczy KRS pod numerem 0000357261 z dnia 25.05.2010r. (ostatni odpis z dnia 03.06.2016r.); Spółka powstała w wyniku przekształcenia WDB sp. z o.o. zgodnie z uchwałą zgromadzenia wspólników z dnia 21.04.2010r. (WDB sp. z o.o. była zarejestrowana pod numerem KRS 0000286728);
- Statut Spółki – tekst jednolity z dnia 18.06.2013r.; w roku badanym dokonano zmiany statutu Spółki w zakresie wysokości kapitału zakładowego Jednostki i kapitału docelowego; zmiany zarejestrowano w KRS
- Kodeks spółek handlowych

**Rejestracja podatkowa
Rejestracja statystyczna**

NIP 897-173-47-66

Regon 020585812

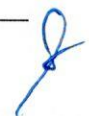
Banki obsługujące

ALIOR BANK SA, Raiffeisen Bank Polska S.A.

Wysokość kapitału podstawowego i jego zmiany

Na dzień 31.12.2015r. kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.035.000,00 zł i składa się z 20.350.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja:

- 10.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 4.864.400 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 346.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,



- 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 1.289.600 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda
- 350.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

09.01.2015r. Uchwałą Zarządu dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w ramach kapitału docelowego. Objęto 350.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 010 zł każda. Podwyższenie kapitału zarejestrowano dnia 05.05.2015r. Struktura akcjonariatu na dn. 31.12.2015 r. przedstawia się następująco:

Mariusz Muszyński (bezpośrednio i pośrednio)	4.147.326	20,38 %
Mateusz Holly	3.234.260	15,89 %
Piotr Kumięga	2.000.000	9,83 %
Krzysztof Cichecki (bezpośrednio i pośrednio)	1.894.332	9,31 %
Romuald Holly	1.400.000	6,88 %
Logintrans sp. z o.o.	2.100.100	10,32 %
TFI PZU S.A.	938.234	4,61 %
Ewa Cichecka	34.000	0,17 %
Pozostali	4.601.748	22,61 %
Razem	20.350.000	100,00 %

**Jednostki powiązane
na dzień bilansowy**

Na dzień 31.12.2015r. Spółka jest podmiotem dominującym lub znaczącym inwestorem dla jednostek podporządkowanych w rozumieniu art.3 ust 1. pkt. 37 - 42 ustawy o rachunkowości oraz regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (NEWCONNECT):

- NETINS INSURANCE Sp. z o.o. (dawniej NETINS Sp. z o.o.) z siedzibą w Wysokiej;
- Krajowe Biuro Brokerskie S.A. z siedzibą w Warszawie;
- Europejskie Konsorcjum Ubezpieczeniowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- TRANSBROKERS.EU Sp. z o.o. z siedzibą w Wysokiej;
- WDB CONSULTING Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu;
- WDB HEALTHCARE Sp. z o.o. z siedzibą w Wysokiej;
- NETINS SOFTWARE Sp. z o. o. z siedzibą w Wysokiej ;
- EKU PARTNER Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Ze względu na wymagania regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Jednostka zrezygnowała z możliwości odstąpienia od konsolidacji sprawozdań finansowych na podstawie art. 56 ustawy o rachunkowości.

Skład Zarządu i jego zmiany

W skład Zarządu na dzień 31.12.2015 r. wchodził:

- p. Mariusz Muszyński – Prezes Zarządu;
- p. Bartłomiej Krzus – Członek Zarządu;
- p. Natalia Jackowiak – Członek Zarządu
- p. Elżbieta Boryń – Członek Zarządu.

Skład Zarządu uległ zmianom w roku badanym – w czerwcu 2015r. z Zarządu odszedł p. Krzysztof Cichecki, a w jego miejsce została powołana p. Elżbieta Boryń.

Do reprezentowania Spółki upoważniony jest Prezes Zarządu lub Wiceprezes Zarządu samodzielnie albo dwóch członków Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej i jej zmiany

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2015 r. wchodzi:

- p. Joanna Urbańska - Łopatka – Członek Rady Nadzorczej;
- p. Romuald Holly – Członek Rady Nadzorczej;
- p. Sylwester Gardocki – Członek Rady Nadzorczej;
- p. Sebastian Paweł Przeniosło – Członek Rady Nadzorczej;
- p. Jacek Strzelecki – Członek Rady Nadzorczej.

W roku badanym skład Rady Nadzorczej uległ zmianom. Z Rady Nadzorczej odeszła p. Gabriela Pietras Muszyńska, p. Ewa Cichecka i p. Monika Iliaszewicz. W ich miejsce w skład Rady Nadzorczej weszli: p. Joanna Urbańska – Łopatka, p. Romuald Holly i p. Sylwester Gardocki.

Zatrudnienie na dzień bilansowy

Na dzień 31.12.2015r. zatrudnienie wynosiło 24 osoby.

Data rozpoczęcia działalności

Spółka powstała zgodnie z aktem notarialnym Repertorium A nr 5264/2010 w dniu 21.04.2010 r., z przekształcenia Spółki WDB Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisanej do KRS pod numerem 0000286728 na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi Sp. z o.o. WDB BU sp. z o.o. powstała na mocy umowy spółki z dnia 20.07.2007 (Rep. A nr 4837/2007) i została wpisana do KRS w dniu 17.08.2007r.

Charakterystyka działalności Spółki

WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. jest jednym z liderów na rynku licencjonowanych brokerów ubezpieczeniowych na Dolnym Śląsku.

Wśród oferowanych przez Spółkę usług są m.in.: analizy oraz audyty, dostarczanie odpowiednio dobranych programów ubezpieczeniowych wraz z ich bieżącą obsługą. WDB pośredniczy i negocjuje warunki ubezpieczeń dla swoich klientów. Szeroki wachlarz ubezpieczeń dotyczy przede wszystkim ubezpieczeń majątkowych i OC, komunikacyjnych, finansowych i gwarancji. WDB S.A. oferuje również rozwiązania w zakresie ubezpieczeń osobowych i na życie.

1.2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Dzień, na który sporządzono sprawozdanie

31.12.2015 r.

A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe
Agnieszka Hajduk

Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 r. – 31.12.2015 r.
Suma bilansowa:	12.170.000,00 zł
Zysk netto:	2.360.551,64 zł
Zmiana stanu środków pieniężnych	(+) 502.630,77 zł
Zmiana stanu kapitałów własnych	(+)1.795.551,64 zł

Sprawozdanie finansowe składa się z:

- wprowadzenia do sprawozdania finansowego
- bilansu,
- rachunku zysków i strat,
- zestawienia zmian w kapitale własnym,
- sprawozdania z przepływu środków pieniężnych,
- dodatkowej informacji i objaśnień.

1.3. Umowa na badanie sprawozdania finansowego

Umowa na badanie została podpisana w dniu 02.11.2015 r. WBD Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Kiełbaśniczej 28, reprezentowaną przez Mariusza Muszyńskiego – Prezesa Zarządu, Elżbietę Boryń – Członka Zarządu, a Agnieszką Hajduk – Właścicielką A-Hajduk. Doradztwo Finansowe Agnieszka Hajduk z siedzibą 03-946 Warszawa, Al. Stanów Zjednoczonych 18/104. A-Hajduk. Doradztwo Finansowe Agnieszka Hajduk jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych i zarejestrowanym pod numerem ewidencyjnym 3397.

Badanie przeprowadziła Agnieszka Hajduk – Kluczowy Biegły Rewident (numer 11369) w miesiącu XI/2015 – VI/2016 r. z przerwami.

Podmiot złożył oświadczenie o niezależności.

Sprawozdanie finansowe za rok 2015, zgodnie z art. 64 ustawy o rachunkowości, podlega obowiązkowemu badaniu.

Podczas badania przyjęto istotność ogólną dla bilansu w wysokości 149,1 tys. zł, 73,6 tys. zł dla RZiS

Badaniem objęto księgi rachunkowe, prawidłowość ewidencji księgowej i wyceny majątku oraz źródeł jego finansowania i system kontroli wewnętrznej.

Przedmiotem badania nie było wykrycie i ujawnienie nadużyć występujących poza systemem rachunkowości.

1.4. Współpraca z badaną Spółką

Wyboru podmiotu do badania sprawozdania dokonała Rada Nadzorcza Spółki (uchwała nr 04/10/2015 z dnia 30.10.2015 r.). Jednostka udostępniła biegłej rewidentce wszelkie dane i informacje niezbędne do badania sprawozdania finansowego. Zarząd złożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia. Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

1.5. Informacja o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany

Sprawozdanie finansowe za 2014 rok wykazujące:

- sumę bilansową w kwocie	10.942.213,48 zł
- zysk netto w wysokości	1.917.456,25 zł
- zmiana stanu środków pieniężnych	(-) 75.436,83 zł
- zmiana stanu kapitałów własnych	(+) 1.076.688,25 zł

zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 30.06.2015r., zgłoszone do Urzędu Skarbowego w dniu 03.07.2015 roku i do KRS w dniu 09.07.2015 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 9 z dnia 30.06.2015 r. postanowiło zysk netto w wys. 1.917.456,25 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Uchwała nr 8 z dnia 30.06.2015r. ZWZA postanowiło część kapitału zapasowego utworzonego z zysków lat ubiegłych, w kwocie 82.543,75 zł, przeznaczyć na wypłatę dywidendy.

Sprawozdanie finansowe za 2014 rok zostało zbadane przez Agnieszkę Hajduk – kluczowego biegłego rewidenta, nr na liście 11369, działającego w imieniu A-Hajduk. Doradztwo Finansowe Agnieszka Hajduk (nr ewidencyjny 3397), która wydała o nim opinię bez zastrzeżeń z uwagą.

1.6. Ocena ciągłości bilansowej

Stan sumy bilansowej na 31.12.2014 r.	10.942.213,48 zł
Stan sumy bilansowej na 01.01.2015 r.	10.942.213,48 zł
Zmiana:	0,00 zł

Otwarcie ksiąg rachunkowych 2015r. nastąpiło z zachowaniem ciągłości bilansowej. Bilans zamknięcia na dzień 31.12.2014 r. stał się bilansem otwarcia roku obrotowego na dzień

01.01.2015 r. W roku badanym nie zmieniano polityki rachunkowości. Uznaje się zachowanie ciągłości bilansowej.

1.7. Analiza ekonomiczno-finansowa badanej jednostki i ocena możliwości kontynuowania działalności

Szczegółowe dane liczbowe dotyczące analizy bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowych wskaźników charakteryzujących działalność jednostki i jej wynik, rentowność oraz sytuację majątkową i finansową, w tym wypłacalność za badany rok w porównaniu do dwóch lat poprzedzających – przedstawia załącznik nr 1 do niniejszego raportu.

1.8. Ocena możliwości kontynuowania działalności jednostki.

Na podstawie analizy ekonomiczno-finansowej i obserwacji badającej, nie stwierdzono zagrożeń w kontynuowaniu przez Jednostkę działalności w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego lub istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Rozdział 2

Polityka rachunkowości i kontrola wewnętrzna

2.1. Polityka rachunkowości

Spółka posiada dokumentację zasad (polityki rachunkowości) przyjętą przez Zarząd Spółki uchwałą z 1/2007 z dn. 01.08.2007 r. z późn. zmianami. Jest ona zgodna zarówno z postanowieniami ustawy o rachunkowości, jak i specyfiką oraz warunkami działania Spółki. W roku badanym nie dokonywano zmian zasad rachunkowości.

W toku wrywkowego badania stwierdzono kompletność i prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz dokonanych tam zapisów, w powiązaniu z dowodami księgowymi. Zdarzenia ewidencjonowane są na podstawie dowodów księgowych spełniających wymogi przepisów rozdziału 2 ustawy o rachunkowości. Na dokumentach występują dekrety określające sposób ujęcia dowodu w księgach rachunkowych.

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone na podstawie ksiąg rachunkowych zawierających salda z bilansu otwarcia oraz operacje ujęte w księgach za rok obrotowy w sposób udokumentowany dowodami księgowymi, a także w oparciu o zestawienie obrotów i sald z kont księgi głównej i sald kont analitycznych do wybranych kont księgi głównej.

2.2. Sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych

Ewidencja operacji gospodarczych w 2015 roku prowadzona była w systemie elektronicznego przetwarzania danych za pomocą komputerów.

Do dn. 30.04.2015 r. księgi rachunkowe Spółki WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi SA prowadzone są przez – UNITAX SERVICE Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, przy pl. Strzeleckim 25, KRS nr 0000447194 wg programu FK ENOVA. Program jest licencjonowany i spełnia warunki ustawy o rachunkowości. Od dnia 01.05.2015r. do 31.12.2015r. księgi rachunkowe Spółki były prowadzone przez Biuro Powierniczo Księgowe ADIUTOR Anna Chudzicka z siedzibą w Otwocku przy ul. Żeromskiego105C, według programu Sage Symfonia – program jest licencjonowany i spełnia warunki ustawy o rachunkowości. Od 01.01.2016r. księgi Spółki prowadzone są przez WDB Consulting sp. z o.o., wg programu Sage Symfonia. System przetwarzania danych spełnia wymogi określone w art. 13 i 14 ustawy o rachunkowości. Ochrona danych spełnia wymogi rozdziału 8 ustawy o rachunkowości.

2.3. Kontrola wewnętrzna

Kontrolę wewnętrzną funkcjonalną sprawują Zarząd Spółki od strony merytorycznej, a od strony formalnej Biuro Rachunkowe.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej zostało przeprowadzone wrywkowo, w takim zakresie, w jakim wiąże się ono ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości lub istotnych słabości tego systemu.

Rozdział 3 **Inwentaryzacja**

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Wyniki inwentaryzacji zostały prawidłowo rozliczone i ujęte w księgach. Zinwentaryzowano drogą:

- spisu z natury – środki pieniężne w kasie – wg stanu na dzień 30.12.2015r.
- potwierdzenia sald – należności z tytułu dostaw i usług – wg stanu na dzień 31.12.2015,
– środki pieniężne na rachunkach bankowych – wg stanu na dzień 31.12.2015r.

Pozostałe aktywa i pasywa drogą weryfikacji zapisów księgowych.

Rozdział 4

Informacja o prawidłowości i rzetelności prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym

4.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego zostały przedstawione przez Jednostkę, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego stanowi integralną część sprawozdania finansowego.

4.2. Dodatkowa informacja i objaśnienia

Dane zawarte w informacji dodatkowej i objaśnieniach są prawidłowe i kompletne, we wszystkich istotnych aspektach, i wynikają z danych ewidencjonowanych i przetwarzanych w systemie rachunkowości. Są zgodne z wynikami badania.

4.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

4.4. Charakterystyka aktywów i pasywów bilansu oraz rachunku wyników

Pozycje aktywów i pasywów bilansu oraz rachunku wyników wynikają z ewidencji księgowej, są one zinwentaryzowane, ujęte kompletnie, wycenione zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz przedstawione w sprawozdaniu finansowym prawidłowo.

Krótką charakterystyką ich istotnych pozycji przedstawia się następująco:

4.4.1. Inwestycje długoterminowe – kwota 8.903.408,80 zł

Wartość inwestycji długoterminowych stanowią udziały i akcje spółek podporządkowanych, wyceniane w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości. Dwie ze spółek, które powstały w latach ubiegłych – Netins Insurance sp. z o.o. (dawniej Netins sp. z o.o.) i Transbrokers.eu sp. z o.o. znajdują się w początkowej fazie rozwoju i ich wartość uzależniona jest od realizacji założonych planów. W wyniku przeprowadzonych

testów dotyczących utraty wartości inwestycji długoterminowych, utworzono odpis aktualizujący wartość udziałów w Netins Insurance sp. z o.o. na kwotę 60.538,80 zł. W drugiej połowie roku badanego Spółka założyła 2 podmioty zależne – WDB Consulting sp. z o.o. i WDB Healthcare sp. z o.o., a także 1 podmiot stowarzyszony – Netins Software sp. z o.o. – nie przeprowadzono testów na utratę wartości w stosunku do podmiotów nowopowstałych.

4.4.2. Kapitały własne - kwota 8.123.157,50 zł

Kapitał własny składa się z następujących pozycji:

kapitał zakładowy	2.035.000,00 zł
kapitał zapasowy	3.727.605,86 zł
zysk z roku bieżącego	2.360.551,64 zł

Kapitał zakładowy w roku badanym zwiększył się z tytułu emisji akcji serii G o wartości nominalnej 0,10 zł. łączna zmiana wartości kapitału zakładowego w 2015r. (+) 35.000 zł. Kapitał podstawowy jest zgodny ze statutem i wpisem do KRS.

Kapitał zapasowy w roku badanym wzrósł o 1.317.456,25 zł, tj. o agio z emisji akcji serii G, minus część zysku kapitału zapasowego utworzonego z zysków lat ubiegłych, przeznaczonego uchwałą ZWZA na wypłatę dywidendy; kapitał zapasowy został utworzony z zatrzymanych zysków lat ubiegłych i agio.

Zysk roku bieżącego został omówiony w pkt. 4.4.5

Wszystkie kapitały wynikają z uchwał zgromadzenia Akcjonariuszy i zostały w sprawozdaniu pokazane prawidłowo.

4.4.3. Zobowiązania długoterminowe – kwota 1.259.863,14 zł

Zobowiązania długoterminowe stanowią zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii D wraz z naliczonymi odsetkami, płatne w 10.2017r. i zobowiązania z tytułu leasingu, w części przypadającej do spłaty po roku 2016.

4.4.4. Zobowiązania krótkoterminowe – kwota 2.762.537,76 zł

Na zobowiązania krótkoterminowe składają się:

- zobowiązania z tytułu obligacji wraz z naliczonymi odsetkami płatne w 2016r.,
- zobowiązania z tytułu leasingu w części przypadającej do spłaty w 2016r.,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług zapłacone do dnia badania w 95% (bez kosztów na przełomie roku),
- zobowiązania publiczno – prawne z tytułu CIT,PIT, VAT i ZUS,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń wypłacone w 01.2016r.,
- zobowiązania inne.

Pozycje pokazane w sprawozdaniu nie budzą zastrzeżeń.

4.4.5. Rachunek wyników

	2015	2014
	tys. zł	tys. zł
Przychody netto działalności operacyjnej	4 863	4 414
Pozostałe przychody operacyjne	158	108
Przychody finansowe	2 339	1 887
Przychody razem	7 360	6 409
Koszty działalności operacyjnej	4 283	3 822
Pozostałe koszty operacyjne	334	187
Koszty finansowe	297	469
Koszty razem	4 914	4 478
Zysk brutto	2 446	1 931
Podatek dochodowy	85	14
Zysk netto	2 361	1 918

Przychody z działalności podstawowej stanowią przychody z tytułu kurtażu brokerskiego. Stanowią one 66% wszystkich przychodów Spółki.
Pozostałe przychody operacyjne to głównie przychody odszkodowań i refaktur.
Na przychody finansowe składają się głównie otrzymane dywidendy.

Spółka sporządza rachunek wyników w układzie rodzajowym. Największą pozycję kosztów stanowią usługi obce i wynagrodzenia.
Na pozostałe koszty operacyjne składa się głównie odpis aktualizujący wartość firmy i odpisy amortyzacyjne wartość firmy.
Koszty finansowe to głównie koszty odsetek od obligacji i leasingu, a także odpis aktualizujący inwestycje długoterminowe.

Zysk brutto w kwocie wynika z ewidencji księgowej prowadzonej prawidłowo.

Podatek dochodowy wykazany w RZiS składa się z części wynikającej z CIT i podatku odroczonego wynikającego z różnic w przepisach podatkowych i rachunkowych. Podatek odroczone utworzono głównie od różnic wynikających ze środków trwałych używanych na podstawie leasingu operacyjnego (podatkowo) i zobowiązania z tytułu leasingu, naliczonych a nie wypłaconych odsetek od obligacji, nie wypłaconych w 2015r. wynagrodzeń.

Rachunek zysków i strat prawidłowo odzwierciedla wynik na działalności gospodarczej.

ROZDZIAŁ 5 **Informacje końcowe**

5.1. Zdarzenia po dacie bilansu

Po dacie bilansu nie wystąpiły zdarzenia mające istotny wpływ na sytuację majątkową i finansową jednostki, nie ujęte w sprawozdaniu.

5.2. Zgodność z prawem

Zarząd złożył pisemne oświadczenie, iż w ciągu roku nie zostały złamane przepisy prawne. W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdzono faktów wskazujących, że nastąpiło istotne naruszenie przepisów mających wpływ na sprawozdanie finansowe.

5.3. Informacje uzupełniające

Niniejszy raport zawiera 15 stron, kolejno ponumerowanych i podpisanych przez Kluczowego Biegłego Rewidenta. Integralną częścią niniejszego raportu stanowi 1 załącznik:

Załącznik nr 1 - analiza finansowa za lata 2013 – 2015

Agnieszka Hajduk

Biegły Rewident (nr w rejestrze 11369)

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

A-Hajduk. Doradztwo Finansowe Agnieszka Hajduk (nr ewid. 3397)
ul. Roentgena 16/26, 02-781 Warszawa

Warszawa, dn. 3 czerwca 2016 r.

a-Hajduk.
Doradztwo Finansowe Agnieszka Hajduk
ul. Roentgena 16 / 26, 02-781 Warszawa
NIP: 966-081-58-36 REGON: 015771243

Analiza finansowa
2013 – 2014 – 2015

WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.

1. Analiza pionowa i pozioma bilansu

Analiza pionowa i pozioma bilansu pozwala na określenie wielkości przesunięć jakie nastąpiły w majątku Jednostki i źródłach jego finansowania.

Tabela 1

BILANS - Aktywa w tys. zł.

Lp	Wyszczególnienie	2015		2014		2013		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%	2015/2014		2015/2013	
								udziału	udziału	9	10
1	2	3	4	3	4	5	6	9	10	11	12
A.	Aktywa trwałe	10 326	85	9 828	90	9 615	88	498	105	711	107
I.	Wartości niematerialne i prawne	776	6	1 095	10	1 184	11	(319)	71	(407)	66
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	576	5	332	3	535	5	244	174	40	108
III.	Należności długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.	Od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV.	inwestycje długoterminowe	8 903	73	8 282	76	7 896	72	621	108	1 007	113
a)	w jednostkach powiązanych	8 903	73	8 282	76	7 896	72	621	108	1 007	113
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	71	1	119	1	0	0	(48)	59	71	0
B.	Aktywa obrotowe	1 844	15	1 097	10	1 304	12	748	168	540	141
I.	Zapasy	47	0	0	0	0	0	47	0	47	0
II.	Należności krótkoterminowe	610	5	384	4	549	5	227	159	61	111
1.	Należności od jednostek powiązanych	37	0	0	0	1	0	37	0	36	3 607
III.	inwestycje krótkoterminowe	1 133	9	693	6	736	7	440	164	397	154
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	63	1	30	0	(63)	0	(30)	0
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	54	0	21	0	19	0	33	263	35	278
Aktywa razem		12 170	100	10 924	100	10 919	100	1 246	111	1 251	112

Analizując poszczególne pozycje bilansu (tabela 1) w stosunku do ich wielkości za lata poprzednie można stwierdzić, że w aktywach nastąpiły następujące zmiany:

- wartość aktywów trwałych w 2015r., w porównaniu do roku poprzedniego wzrosła o 498 tys. zł (w stosunku do roku 2013 wzrosła o 711 tys. zł); spowodowane to było głównie wzrostem inwestycji długoterminowych, przy jednoczesnym spadku rzeczowych aktywów trwałych i WNiP;
- wartość aktywów obrotowych w 2015r. wzrosła, w porównaniu z rokiem 2014 o 748 tys. zł, tj. o 68%, a w porównaniu z rokiem 2013 o 540 tys. zł; wzrost wartości aktywów obrotowych spowodowany był głównie wzrostem należności krótkoterminowych – o 227 tys. zł w porównaniu z rokiem 2014 (wzrost o 61 tys. zł w porównaniu z rokiem 2013) i inwestycji krótkoterminowych – o 440 tys. zł w porównaniu z rokiem 2014 (o 397 tys. zł w porównaniu z rokiem 2013);
- na przestrzeni ostatnich trzech lat wzrósł udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej (2015 – 15%, 2013 – 12%) i tym samym spadł udział aktywów trwałych (2015 – 85%, 2013 – 88%).

Tabela 2

BILANS - Pasywa w tys. zł.

Lp	Wyszczególnienie	2015		2014		2013		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%	2015/2014		2015/2013	
								3	4	3	4
A.	Kapitał (fundusz) własny	8 123	67	6 328	58	5 251	48	1 796	128	2 872	155
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	2 035	17	2 000	18	1 671	15	35	102	364	122
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	3 728	31	2 410	22	2 118	19	1 317	155	1 610	176
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VIII.	Zysk (strata) netto	2 361	19	1 917	18	1 462	13	443	123	898	161
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 047	33	4 597	42	5 668	52	(550)	88	(1 621)	71
I.	Rezerwy na zobowiązania	24	0	89	1	14	0	(65)	27	10	175
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 260	10	2 013	18	5 185	48	(753)	63	(3 925)	24
1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	2 763	23	2 494	23	469	4	268	111	2 294	589
1.	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasywa razem		12 170	100	10 924	100	10 919	100	1 246	111	1 251	112

Badając analogicznie pasywa (tabela 2) zauważyć można następujące zmiany:

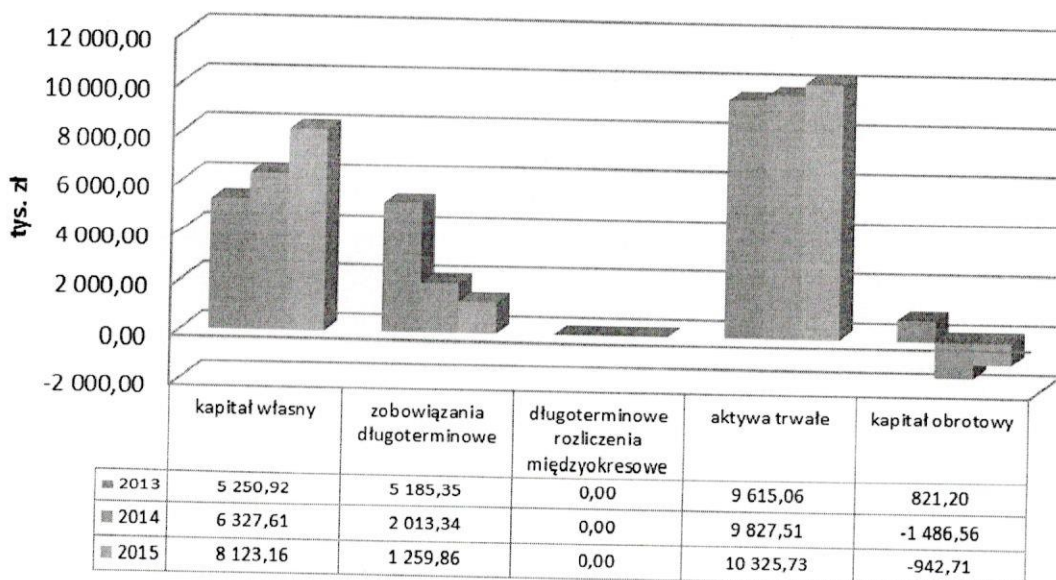
- wartość kapitału własnego w 2015r., w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosła o 1.796 tys. zł (w porównaniu z rokiem 2013 wzrost o 2.872 tys. zł); wzrost spowodowany był głównie wzrostem kapitału zapasowego i wzrostem zysku roku bieżącego, w porównaniu z rokiem poprzednim;
- wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania spadła w roku 2015, w porównaniu z rokiem 2014 o 550 tys. zł (spadek w porównaniu z rokiem 2013 o 1.621 tys. zł); spowodowane było to głównie spadkiem zobowiązań długoterminowych (o 753 tys. zł w porównaniu z rokiem 2014 i o 3.925 w porównaniu z rokiem 2013), przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych (o 268 tys. zł w porównaniu do roku 2014 i o 2.294 tys. zł w porównaniu do roku 2013);
- W strukturze pasywów na przestrzeni ostatnich 3 lat można zaobserwować spadek udziału zobowiązań i rezerw na zobowiązania (2015 – 33%, 2013 – 52%) i wzrost kapitału własnego (2015 – 67%, 2013 – 48%) w sumie pasywów.

Podsumowując zmiany w dynamice aktywów i pasywów można zauważyć wzrost sumy bilansowej, w porównaniu z rokiem poprzednim o 1.246 tys. zł (w porównaniu z rokiem 2013 wzrost o 1.251 tys. zł).

Większy wzrost kapitałów własnych niż aktywów trwałych, przy jednoczesnym spadku zobowiązań długoterminowych, spowodował wzrost kapitału obrotowego w roku 2015 w porównaniu do roku poprzedniego. W roku 2015 nadal charakteryzuje się on wartością ujemną, co wskazuje na złą strukturę finansowania majątku. Ujemny kapitał obrotowy wskazuje, że aktywa trwałe spółki nie są w całości finansowane przez kapitały długoterminowe.

Wielkość kapitału obrotowego, mówiącego o tym jaka część aktywów obrotowych finansowana jest kapitałami długoterminowymi przedstawia poniższe zestawienie:

Kapitał obrotowy



Z powyższego zestawienia widać, że wielkość kapitału obrotowego Jednostki w roku 2015, w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosła o 543,85 tys. zł, a w porównaniu z rokiem 2013 spadła o 1.763,91 tys. zł.

2. Analiza pionowa i pozioma rachunku wyników

Tabela 3

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - dane w tys. zł

Lp	Wyszczególnienie	2015		2014		2013		Zmiana stanu			
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	kwota	% udziału	%		%	
1	2	3	4	5	6	7	8	2015/2014		2015/2013	
9	10	11	12								
A. Działalność podstawowa											
1.	Przychody netto działalności operacyjnej	4 863	66	4 414	69	4 172	80	448	110	691	117
2.	Koszty działalności operacyjnej	4 283	87	3 822	85	3 362	94	461	112	921	127
3.	Wynik na sprzedaży	580		592		810		(13)	98	(230)	72
B. Pozostała działalność operacyjna											
1.	Pozostałe przychody operacyjne	158	2	108	2	35	1	50	146	123	447
2.	Pozostałe koszty operacyjne	334	7	187	4	110	3	147	179	224	304
3.	Wynik na działalności operacyjnej	(176)		(79)		(75)		(97)	223	(101)	236
C. Wynik operacyjny (A3+B3)											
		404		513		735		(110)	79	(331)	55
D. Działalność finansowa											
1.	Przychody finansowe	2 339	32	1 887	43	1 006	24	452	124	1 333	233
2.	Koszty finansowe	297	6	469	11	109	3	(172)	63	188	274
3.	Wynik na działalności finansowej	2 042		1 418		898		624	144	1 145	228
D. Wynik na działalności gospodarczej											
		2 446		1 931		1 633		515	127	813	150
E. Zdarzenia nadzwyczajne											
1.	Zyski nadzwyczajne										
2.	Straty nadzwyczajne										
3.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych										
F. Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)											
		2 446		1 931		1 633		515	127	813	150
1.	Podatek dochodowy	85		14		170		71	616	(85)	50
2.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0		0		0		0	0	0	0
G. Obowiązkowe obciążenia-razem											
		85		14		170		71	616	(85)	50
H. Zysk (strata) netto (F-G)											
		2 361		1 917		1 462		443	123	898	161

Przychody ogółem	7 360	100	6 409	100	5 213	100	951	100	2 146	100
Koszty ogółem	4 914	100	4 478	100	3 581	100	436	100	1 333	100

Porównanie osiągniętych wyników ekonomicznych przez WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. w latach 2015 – 2013 przedstawia syntetyczny rachunek wyników (tabela 3).

Analizując poszczególne pozycje rachunku wyników, można stwierdzić, że w 2015 roku:

- nastąpił wzrost przychodów z działalności operacyjnej o 448 tys. zł, w porównaniu z rokiem 2014 (o 691 tys. zł w porównaniu z rokiem 2013), przy jednoczesnym większym wzroście kosztów działalności operacyjnej – o 461 tys. zł, (o 921 zł w porównaniu z rokiem 2013), co spowodowało nieznaczny spadek zysku ze sprzedaży o 13 tys. zł, tj. o 2% w porównaniu z rokiem 2014 (o 230 tys. zł w porównaniu z rokiem 2013);

- wzrosły przychody z pozostałej działalności operacyjnej w porównaniu z rokiem 2014 (wzrost o 50 tys. zł w porównaniu z rokiem 2014, o 123 tys. zł w porównaniu z rokiem 2013), przy jednoczesnym większym wzroście pozostałych kosztów operacyjnych – wzrost o 147 tys. zł, w porównaniu z 2014 rokiem (o 224 tys. zł, w porównaniu z rokiem 2013), co spowodowało wzrost generowanej na pozostałej działalności operacyjnej straty o 110 tys. zł, w porównaniu z rokiem 2014;
- wzrosły przychody finansowe o 452 tys. zł, w porównaniu z rokiem 2014 (wzrost o 1.333 tys. zł w porównaniu z rokiem 2013) przy jednoczesnym spadku kosztów finansowych – o 172 tys. zł w porównaniu z rokiem 2014 (wzrost o 188 tys. zł w porównaniu z rokiem 2013), co spowodowało wzrost generowanego na działalności finansowej zysku, o 624 tys. zł w porównaniu z rokiem ubiegłym;
- wynik brutto w porównaniu z rokiem 2014 wzrósł - o 515 tys. zł, a w porównaniu z rokiem 2013 o 813 tys. zł,

Największym źródłem przychodów są przychody z działalności operacyjnej stanowiące w roku 2015 66% wszystkich przychodów osiągniętych przez Jednostkę. Największym źródłem kosztów są koszty działalności operacyjnej, które stanowiły w 2015r. 87% ogółu kosztów.

3. Analiza kosztów w układzie rodzajowym

Tabela 4

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ - dane w tys. zł

Lp	Wyszczególnienie	2015		2014		2013		Zmiana stanu			
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	kwota	% udziału	2015/2014		2015/2013	
									%		%
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1.	Amortyzacja	167	4%	155	4%	130	4%	11	107%	37	128%
2.	Zużycie materiałów i energii	232	5%	223	6%	204	6%	8	104%	28	114%
3.	Usługi obce	1 767	41%	1 433	37%	1 025	30%	334	123%	742	172%
4.	Podatki i opłaty, w tym:	22	1%	7	0%	7	0%	16	335%	16	341%
5.	Wynagrodzenia	1 695	40%	1 740	46%	1 720	51%	(45)	97%	(24)	99%
6.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	272	6%	186	5%	175	5%	87	147%	97	156%
7.	Pozostałe koszty rodzajowe	127	3%	70	2%	102	3%	57	182%	26	125%
8.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0%	8	0%		0%	(8)	-	0	-
9.	Razem koszty działalności operacyjnej	4 283	100%	3 822	100%	3 362	100%	461	112%	921	127%

Analizując koszty działalności operacyjnej w latach 2013 – 2015 można zauważyć następujące zmiany:

- koszty działalności operacyjnej, w roku 2015 w porównaniu z rokiem 2014 wzrosły o 461 tys. zł, tj. o 12%, w porównaniu z rokiem 2013 o 921 tys. zł, tj. o 27%;
- największy wzrost zanotowały koszty usług obcych – o 334 tys. zł, tj. o 23% w porównaniu z rokiem 2014 (wzrost o 742 tys. zł w porównaniu z rokiem 2013);
- w roku 2015 w strukturze kosztów nie nastąpiły istotne zmiany – nieznacznie spadł wynagrodzeń – spadek o 6 p.p. w porównaniu z rokiem poprzednim, wzrost natomiast udział usług obcych – o 4 p.p. w stosunku do roku 2014; największy udział w strukturze kosztów mają koszty wynagrodzeń (40% w roku 2015) i usługi obce (41% w 2015r.).

4. Analiza rentowności

Analiza rentowności (zyskowności) służy ocenie zdolności Jednostki do generowania zysku. Wysoka i rosnąca wartość wskaźników zyskowności jest wyrazem efektywności działalności jednostki i dużych możliwości jej rozwoju.

Tabela 5

Wskaźniki rentowności

LP	Nazwa wskaźnika	wzór wskaźnika	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Kryterium prezentacji	Rok obrotowy		
					2015	2014	2013
1.	rentowność sprzedaży (%)	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży netto}}$	3-8	procent	49%	43%	35%
2.	rentowność kapitałów własnych (%)	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kap. wł. bez wyniku bież. okresu}}$	15-25	procent	41%	43%	39%
3.	rentowność aktywów (%)	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	5-8	procent	19%	18%	13%

W roku 2015, w porównaniu do lat poprzednich wartość wskaźników rentowności uległa polepszeniu, za wyjątkiem wskaźnika rentowności kapitałów.

W roku 2015 wskaźnik rentowności sprzedaży wynosił 49%, co oznacza, że na 1 zł przychodów Spółka wygenerowała 49 groszy zysku, podczas gdy w roku 2014 wynosił on 43%.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych w porównaniu z rokiem 2014 spadł o 2 p.p., co oznacza, że spadła ilość zysku przypadającego na każdą złotówkę zaangażowanego kapitału właścicieli. I tak w 2015r. na każdą złotówkę przypadało 41 groszy zysku, w 2014 – 43 groszy, a w 2013 – 39gr.

Wskaźnik rentowności aktywów w 2015 roku wynosił 19%, co oznacza że na każdą złotówkę aktywów przypadało 19 groszy zysku, podczas gdy w roku 2013 na każdą złotówkę aktywów przypadało 13 groszy zysku.

5. Analiza płynności finansowej

Analiza płynności finansowej ma na celu ocenę zdolności jednostki do terminowego regulowania zobowiązań bieżących.

Tabela 6

Wskaźniki płynności finansowej

LP	Nazwa wskaźnika	wzór wskaźnika	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Kryterium prezentacji	Rok obrotowy		
					2015	2014	2013
1.	wsk. płynności finansowej (I)	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1 - 2	krotność	0,67	0,44	2,78
2.	wsk. płynności finansowej (II)	(aktywa obrotowe - zapasy) / zobow.krótkoterm.	0,8 - 1,2	krotność	0,65	0,44	2,78

Wartość wskaźnika płynności finansowej (I) w latach 2014 –2015 utrzymuje się poniżej bezpiecznego poziomu, co wskazuje na problemy Spółki z zachowaniem płynności na dzień bilansowy. W roku 2015 wartość wskaźnika uległa poprawie, w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Wskaźnik płynności finansowej (II), który uwzględnia strukturę aktywów obrotowych, biorąc pod uwagę jedynie najbardziej płynne aktywa obrotowe (bez zapasów) potwierdza tą tezę. W roku 2015 jego wartość wzrosła w porównaniu do roku poprzedniego.

6. Analiza sprawności działania

Analiza sprawności działania służy ocenie efektywności wykorzystania poszczególnych składników majątku. Wskaźniki rotacji należności i zobowiązań określają długość trwania w dniach przeciętnego cyklu ich obrotu.

Tabela 7

Wskaźniki sprawności działania

LP	Nazwa wskaźnika	wzór wskaźnika	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Kryterium prezentacji	Rok obrotowy		
					2015	2014	2013
1.	szybkość obrotu należnościami	należ. z tyt.dostaw i usług *365 dni / przychody ze sprzedaży netto	ilość dni porównywalna z lp.3	w dniach	42	17	11
2.	szybkość obrotu zapasów	zapasy*365 dni / przychody ze sprzedaży netto	wskaźnik malejący	w dniach	4	0	0
3.	średni okres spłaty zobowiązań	zobow. z tyt.dostaw i usług*365 dni / przychody ze sprzedaży netto	ilość dni porównywalna z lp.1	w dniach	16	17	10
4.	cykl konwersji gotówki	cykl należności(+) cykl zapasów(-) / cykl zobowiązań	wskaźnik malejący	w dniach	30	0	1

Stopień „zamrożenia” gotówki w należnościach prezentuje wskaźnik cyklu należności w dniach. W roku 2015 wskaźnik ten kształtował się na poziomie 42 dni, i w porównaniu z okresem poprzednim wzrósł o 25 dni, co oznacza, że o tyle wzrósł średni czas regulowania należności, co jest zjawiskiem negatywnym.

Wskaźnik średniego okresu spłaty zobowiązań w dniach, w roku 2015 kształtował się na poziomie 16 dni i w porównaniu z rokiem poprzednim spadł o 1 dzień. Jest on krótszy niż wskaźnik cyklu należności w dniach, co oznacza że najpierw wypływa gotówka z tytułu spłaty zobowiązań, niż gotówka z tytułu należności. Cykl konwersji gotówki w roku 2015 wyniósł 30 dni i wzrósł on w porównaniu z rokiem poprzednim o 30 dni. Oznacza to, że Spółka średnio przez 30 dni cierpi na brak środków obrotowych generowanych w toku działalności podstawowej.

7. Ocena stopnia zadłużenia

Analiza stopnia zadłużenia ma na celu określenie ryzyka wynikającego ze stanu ogólnego zadłużenia.

Tabela 8

Wskaźniki stopnia zadłużenia

LP	Nazwa wskaźnika	wzór wskaźnika	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Kryterium prezentacji	Rok obrotowy		
					2015	2014	2013
1.	obciążenie aktywów zobowiązaniami	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem		procent	33%	42%	52%
2.	zadłużenie kapitału własnego	zobowiązania ogółem / kapitał własny	2-3	krotność	0,50	0,73	1,08

Wskaźnik obciążenia aktywów zobowiązaniami na przestrzeni ostatnich trzech lat spada. W roku 2015 osiągnął on poziom 33%, co oznacza, że majątek jednostki był w 33% finansowany przez kapitał obcy. Wskaźnik ten w porównaniu z rokiem 2013 spadł o 19 p.p.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego określa relację pomiędzy wielkością kapitałów obcych, a wielkością kapitałów własnych. Finansowanie środkami obcymi jest uważane za stabilne, przy wskaźniku zadłużenia kapitału własnego równym 2-3. W latach badanych wskaźnik ten utrzymuje się poniżej wskazanych wartości, co oznacza że Spółka posiada możliwości w zakresie dalszego bezpiecznego zadłużania się w latach następnych.

8. Wnioski

Sytuacja ekonomiczno – finansowa Jednostki uległa polepszeniu w stosunku do roku poprzedniego. Polepszeniu uległa struktura finansowania majątku, choć nadal Spółka charakteryzuje się ujemnym kapitałem obrotowym, i wskaźniki płynności. Jednostka generuje zysk na działalności podstawowej i całokształcie działalności. Jej wskaźniki rentowności utrzymują się na bezpiecznym poziomie. Wskaźniki zadłużenia spadły, w porównaniu do roku poprzedniego i wskazują na duże możliwości Jednostki w zakresie bezpiecznego zadłużania się. Nie występują zatem przesłanki do zaprzestania kontynuowania przez Jednostkę działalności w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego lub jej znacznego ograniczenia.

Agnieszka Hajduk – Kluczowy Biegły Rewident

Warszawa, 3.06.2016



Doradztwo Finansowe Agnieszka Hajduk
ul. Roentgena 16 / 26, 02-781 Warszawa
NIP: 966-081-58-36 REGON: 015771243

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (nr na liście 3397)

02-781 Warszawa, ul. Roentgena 16/26

tel. (+) 48 602 32 64 10

NIP 966-081-58-36 Regon 015771243

www.ahajduk.com