

Fluid S.A.

Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego
Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2016 r.

Opinia zawiera 4 strony
Raport zawiera 9 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport z badania
sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2016 r.



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Fluid S.A.

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Fluid S.A. z siedzibą w Sędziszowie, ul. Spółdzielcza 9 („Spółka”), na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność kierownika jednostki oraz rady nadzorczej za sprawozdanie finansowe

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 są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki



sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

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

Uzasadnienie Opinii z zastrzeżeniem

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka rozpoznaje należności inne od jednostek niepowiązanych w łącznej kwocie 6 785,5 tys. zł. Kwota ta zawiera saldo w kwocie 6 785,5 tys. zł, które na dzień bilansowy było wymagalne jak również potwierdzone przez kontrahenta, który przedstawił termin i harmonogram jego spłaty.

Niemniej jednak, na dzień badania, nie otrzymaliśmy prawdopodobnej informacji o tym, że kontrahent ma możliwość wywiązania się z powziętego zobowiązania w zakresie spłaty. W związku z tym nie byliśmy w stanie odnieść się co do konieczności utworzenia ewentualnej korekty do przedstawionej w sprawozdaniu finansowym sytuacji bilansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r., w szczególności do pozycji należności krótkoterminowych innych oraz do wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się tego dnia, w szczególności w zakresie pozostałych kosztów operacyjnych.

Opinia z zastrzeżeniem

Naszym zdaniem, za wyjątkiem kwestii opisanej w paragrafie „Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem” powyżej, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2016 r., oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., 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 postanowieniami statutu Spółki.



Inne kwestie

Dane porównawcze zostały przedstawione na podstawie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r., zbadanego przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 8 czerwca 2016 r. wydał opinię z zastrzeżeniem o tym sprawozdaniu finansowym.

W zastrzeżeniu do opinii wykazanych w opinii z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zbadanego przez inny podmiot uprawniony do badania, wskazano na fakt posiadania przez Spółkę należności na łączną kwotę wynoszącą 6.831.300,00 zł., która pomimo podjętych przez Spółkę działań związanych z odzyskaniem wskazanej należności, nie przyniosły oczekiwanych rezultatów. Biegły rewident wskazał na zasadność utworzenia odpisu aktualizującego wartość powyższych należności w kwocie 2.732.520,00 zł., po dokonaniu którego wynik finansowy uległby pogorszeniu o tą kwotę – strata bilansowa wyniosłaby 9.951.992,29 zł.

Ponadto w zakresie zastrzeżenia do opinii z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. biegły rewident wskazał na niskie przychody ze sprzedaży produktów /kwota 13.478,27 zł/, oraz na fakt, że w 2016r. do dnia zakończenia badania Spółka nie osiągała przychodów. W konsekwencji Audytor wykazał zagrożenie w zakresie kontynuacji działalności Spółki. Niemniej jednak wskazał na działania związane z pozyskaniem kapitału, które pozwolą na finansowanie dokończenia budowy Zakładu ZOE w Sędziszowie, co pozwoli na dalsze prowadzenie działalności statutowej.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

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

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

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



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

W imieniu Polskiej Grupy Audytorskiej Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Nr ewidencyjny 3887
Ul. Jana III Sobieskiego 104, lok. 49
00-764 Warszawa

.....
Bartłomiej Kurylak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12534
Członek Zarządu Komplementariusza

.....
Maciej Kozysa
Członek Zarządu Komplementariusza

31 maja 2017 r.

Fluid S.A.

Raport z badania
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2016 r.

Raport zawiera 9 stron
Raport z badania
sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Kierownik jednostki	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	3
1.2.1	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	3
1.2.2	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	3
1.3.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Spółki	5
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Bilans	6
2.1.2.	Rachunek zysków i strat	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1. Nazwa Spółki

Fluid S.A.

1.1.2. Siedziba Spółki

Ul. Spółdzielcza 9
28-340 Sędziszów

1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	22 grudnia 2010 r.
Numer rejestru:	0000374101
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	31 996 040,00 zł.

1.1.4. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Spółki.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień wydania niniejszej opinii wchodził:

- Jan Gładki – Prezes Zarządu,
- Łukasz Pietrzekiewicz – Wiceprezes Zarządu

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 15 września 2016 roku Pan Łukasz Pietrzekiewicz został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu. Dnia 1 grudnia 2016 r Pan Łukasz Pietrzekiewicz został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu – do dnia wydania niniejszej opinii zmiana nie została zarejestrowana w KRS.

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1 Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Bartłomiej Kurylak
Numer w rejestrze:	12534

1.2.2 Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Adres siedziby:	Ul. Jana III Sobieskiego 104, lok.49, 00-764 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000484251
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	9512373424

Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3887.

1.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez Biegli Rewidenci Kielce sp. z o.o. podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych numer 473, który w dniu 8 czerwca 2016 r. wydał opinię z zastrzeżeniem o tym sprawozdaniu finansowym.

W zastrzeżeniu do opinii wykazany w opinii z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zbadanego przez inny podmiot uprawniony do badania, wskazano na fakt posiadania przez Spółkę należności na łączną kwotę wynoszącą 6.831.300,00 zł., która pomimo podjętych przez Spółkę działań związanych z odzyskaniem wskazanej należności, nie przyniosły oczekiwanych rezultatów. Biegły rewident wskazał na zasadność utworzenia odpisu aktualizującego wartość powyższych należności w kwocie 2.732.520,00 zł., po dokonaniu którego wynik finansowy uległby pogorszeniu o tą kwotę – strata bilansowa wyniosłaby 9.951.992,29 zł.

Ponadto w zakresie zastrzeżenia do opinii z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. biegły rewident wskazał na niskie przychody ze sprzedaży produktów /kwota 13.478,27 zł/, oraz na fakt, że w 2016r. do dnia zakończenia badania Spółka nie osiągała przychodów. W konsekwencji Audytor wykazał zagrożenie w zakresie kontynuacji działalności Spółki. Niemniej jednak wskazał na działania związane z pozyskaniem kapitału, które pozwolą na finansowanie dokończenia budowy Zakładu ZOE w Sędziszowie, co pozwoli na dalsze prowadzenie działalności statutowej.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 30 czerwca 2016 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że strata za ubiegły rok obrotowy w kwocie 7.219.472,29 złotych zostanie pokryta z zysków z lat przyszłych.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 13 lipca 2016 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Fluid S.A. z siedzibą w Sędziszowie, ul. Spółdzielcza 9 i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 19 grudnia 2016 r. zawartej na podstawie uchwały Rady Nadzorczej odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego z dnia 1 grudnia 2016 r.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w Spółce w okresie od 3 do 7 kwietnia 2017 r. oraz od 15 do 19 maja 2017 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej jednostki zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu, odnośnie tego sprawozdania finansowego.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz o niezajściwieniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony spełniają wymogi niezależności od Spółki zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych zasad oraz kodeksu IESBA.

2. Analiza finansowa Spółki

2.1. Ogólna analiza sprawozdania finansowego

2.1.1. Bilans

AKTYWA	31.12.2016 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2015 zł '000	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne i prawne	10 810,3	17,7	14 697,0	29,5
Rzeczowe aktywa trwałe	35 279,4	57,8	30 930,2	62,1
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 128,8	6,8	-	-
	<u>50 218,5</u>	<u>82,3</u>	<u>45 627,2</u>	<u>91,6</u>
Aktywa obrotowe				
Zapasy	13,2	-	-	-
Należności krótkoterminowe	8 016,6	13,2	2 619,3	5,2
Inwestycje krótkoterminowe	362,2	0,6	1,9	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 389,8	3,9	1 588,8	3,2
	<u>10 781,8</u>	<u>17,7</u>	<u>4 210,0</u>	<u>8,4</u>
SUMA AKTYWÓW	<u>61 000,3</u>	<u>100,0</u>	<u>49 837,2</u>	<u>100,0</u>

PASywa	31.12.2016 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2015 zł '000	% sumy bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	31 996,0	52,5	31 996,0	64,2
Kapitał zapasowy	2 777,8	4,6	2 777,8	5,6
Zysk/ (strata) z lat ubiegłych	(8 958,0)	14,7	(1 738,5)	3,5
Zysk/ (strata) netto	(3 396,0)	5,6	(7 219,5)	14,5
	<u>22 419,8</u>	<u>36,8</u>	<u>25 815,8</u>	<u>51,8</u>
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania				
Rezerwy na zobowiązania	553,0	0,9	-	-
Zobowiązania długoterminowe	18 156,6	29,7	68,8	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe	13 777,1	22,6	13 399,2	26,9
Rozliczenia międzyokresowe	6 093,8	10,0	10 553,4	21,2
	<u>38 580,5</u>	<u>63,2</u>	<u>24 021,4</u>	<u>48,2</u>
SUMA PASYWÓW	<u>61 000,3</u>	<u>100,0</u>	<u>49 837,2</u>	<u>100,0</u>

2.1.2. Rachunek zysków i strat

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000 ze sprzedaży	% przychodów 31.12.2015 zł '000 ze sprzedaży	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000 ze sprzedaży	% przychodów 31.12.2015 zł '000 ze sprzedaży
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów				
Przychody netto ze sprzedaży produktów	945,6	100,0	13,5	100,0
	945,6	100,0	13,5	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów				
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(3 596,0)	380,3	(4 030,0)	29851,9
	(3 596,0)	380,3	(4 030,0)	29851,9
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	(2 650,4)	280,3	(4 016,5)	29751,9
Koszty ogólnego zarządu	(1 667,7)	176,4	(1 490,2)	11038,5
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	(4 318,1)	456,7	(5 506,7)	40790,4
Pozostałe przychody operacyjne				
Dotacje	179,2	19,0	14,4	106,7
Inne przychody operacyjne	148,5	15,7	36,4	269,6
	327,7	34,7	50,8	376,3
Pozostałe koszty operacyjne				
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	(1 573,0)	11651,9
Inne koszty operacyjne	(25,3)	2,7	(98,8)	731,8
	(25,3)	2,7	(1 671,8)	12383,7
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	(4 015,7)	424,7	(7 127,7)	52797,8
Przychody finansowe				
Odsetki	30,0	3,2	0,1	0,7
	30,0	3,2	0,1	0,7
Koszty finansowe				
Odsetki	(251,8)	26,6	(85,0)	629,6
Inne	(0,6)	0,1	(6,9)	51,1
	(252,4)	26,7	(91,9)	680,7
Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej	(4 238,1)	448,2	(7 219,5)	53477,8
Zysk/(Strata) brutto	(4 238,1)	448,2	(7 219,5)	53477,8
Podatek dochodowy	842,1	89,1	-	-
Zysk/(Strata) netto	(3 396,0)	359,1	(7 219,5)	53477,8

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015
1. Rentowność sprzedaży netto		
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto}} \times 100\%$	wartość ujemna	wartość ujemna
2. Rentowność kapitału własnego		
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny - zysk netto}} \times 100\%$	wartość ujemna	wartość ujemna
3. Szybkość obrotu należności		
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto}}{\text{przychody netto}} \times 365 \text{ dni}$	204 dni	303 dni
4. Stopa zadłużenia		
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{suma pasywów}} \times 100\%$	63,2%	48,2%
5. Wskaźnik płynności		
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,5	0,2

- Aktywa obrotowe nie zawierają należności z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy.
- Zobowiązania krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania, zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy) oraz inne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.
- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych oraz pozostałych jednostek z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

Spółka do końca 2016 r. nie prowadziła produkcji biowęgla w trybie ciągłym, polegającej na uwęglaniu biomasy i produkcji ciepła poprocesowego. Rok 2016 było ostatnim pełnym rokiem, w którym spółka rozwijała technologię do produkcji biowęgla i ciepła poprocesowego. W związku z powyższym spółka osiągała straty, stąd wskaźniki rentowności są ujemne, a wskaźnik płynności niższy od bezpiecznego.

Stopa zadłużenia znacznie wzrosła w stosunku do 2015 r. ze względu na fakt, że Spółka wyemitowała w 2016 r. obligacje na łączną wartość 18 mln zł.

Rok 2017 jest pierwszym rokiem, w którym spółka zamierza osiągnąć stałe przychody ze sprzedaży biowęgla. Pozytywne wyniki finansowe Spółka zamierza osiągać od 2018 r.

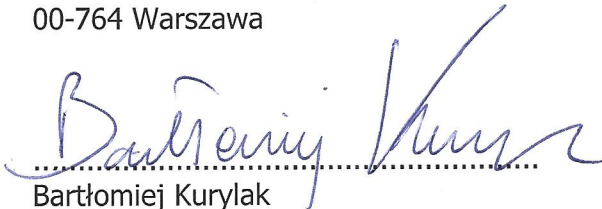
3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

W imieniu Polskiej Grupy Audytorskiej Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Nr ewidencyjny 3887
Ul. Jana III Sobieskiego 104, lok. 49
00-764 Warszawa



Bartłomiej Kurylak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12534
Członek Zarządu Komplementariusza



Maciej Kozysa
Członek Zarządu Komplementariusza

31 maja 2017 r.