

RAPORT

2016

**raport z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
TECH INVEST GROUP S.A.
(dawniej LEONIDAS CAPITAL S.A.)
za 01.01.2016 – 31.12.2016**

Spis treści

ROZDZIAŁ 1	3
Część ogólna	3
1.1. Dane identyfikujące badany podmiot	3
1.2. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe	8
1.3. Informacja o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany	8
1.4. Umowa na badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
1.5. Współpraca z badaną Jednostką	9
1.6. Analiza ekonomiczno – finansowa badanej Grupy Kapitałowej	9
ROZDZIAŁ 2	13
Część szczegółowa	13
2.1. Polityka rachunkowości	13
2.2. Obliczenie wartości firmy z konsolidacji, ustalenie kapitału mniejszości i wyniku na sprzedaży udziałów/akcji spółek stowarzyszonych	14
2.3. Dokumentacja konsolidacyjna	14
ROZDZIAŁ 3	15
Informacje końcowe	15
3.1. Ocena kompletności i prawidłowości danych zawartych we wprowadzeniu, informacji dodatkowej i objaśnieniach, sprawozdaniu z przepływu środków pieniężnych, zestawienia zmian w kapitale własnym i sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej	15
3.2. Zgodność z prawem	16
3.3. Zdarzenia po dacie bilansu	16
3.4. Pozostałe informacje	16

Niniejszy raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest uzupełnieniem skorygowanej opinii w zakresie wartości zysku netto, wynikającej z błędnego ujęcia w zyskach/stratach lat ubiegłych części bieżącej straty spółki zależnej, podlegającej wyłączeniu, a także ujęcia korekty konsolidacyjnej sprzedanych udziałów w spółce wycenionej metodą praw własności w wyniku bieżącym, zamiast w wyniku lat ubiegłych, wydanej dnia 31.05.2017r.

ROZDZIAŁ 1

Część ogólna

1.1. Dane identyfikujące badany podmiot

Spółka dominująca Grupy Kapitałowej:

Nazwa	TECH INVEST GROUP S.A. (dawniej LEONIDAS CAPITAL S.A.)
Forma prawna	Spółka akcyjna
Adres siedziby	ul. Jasna 9, 52-200 Wysoka (dawniej: ul. Ofiar Oświęcimskich 17 p.II, 50-069 Wrocław)
Forma organizacyjna	samodzielnie bilansująca się jednostka nie posiadająca oddziałów.
Przedmiot działalności	<p>Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest inwestowanie w akcje i obligacje przedsiębiorstw z sektora nowych technologii. Zgodnie z klasyfikacją PKD i wpisem do KRS:</p> <ul style="list-style-type: none">• pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania• działalność holdingów finansowych• działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych• leasing finansowy• pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych• pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych• działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych

- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
- badanie rynku i opinii publicznej
- pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane

W 2016 r. Spółka koncentrowała swoje działania przede wszystkim na działalności inwestycyjnej.

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 0000347674 z dnia 01.02.2010r. (ostatni odpis z dnia 24.04.2017); Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki komandytowej PUBLIC IMAGE ADVISORS KORDEL SPÓŁKA KOMANDYTOWA (KRS 0000271243) w spółkę akcyjną na mocy uchwały wspólników z dnia 28.12.2009r.;
- Statut Spółki – tekst jednolity z dnia 30.06.2016r.; w roku badanym dokonano zmiany statutu Spółki - §7 ust.1,2, §1 ust.1,2, § 2. § 23 ; zmiany zarejestrowano w KRS
- Kodeks spółek handlowych

Rejestracja podatkowa

NIP 897-174-27-83

Rejestracja statystyczna

Regon 020441378

Wysokość kapitału podstawowego i jego zmiany

Na dzień 31.12.2016r. kapitał zakładowy Spółki wynosi 684.153,84 zł i składa się z 34.207.692 akcji o wartości nominalnej 0,02 zł każda:

- 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,02 zł każda,
- 875.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,02 zł każda,
- 250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,02 zł każda,
- 5.088.110 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,02 zł każda,

- 6.235.832 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,02 zł każda,
- 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,02 zł każda
- 258.750 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,02 zł każda
- 1.450.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,02 zł każda.

W roku 2016r. wartość kapitału p[odstawowego zwiększyła się o akcje serii H. Ich cena emisyjna wyniosła 0,10 zł za akcję.

Struktura akcjonariatu na dn. 31.12.2016 r. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	liczba akcji	wartość akcji	udział %
Pretium Investments	9 210 676,00	184 213,52	26,93%
Mariusz Muszyński	2 310 726,00	46 214,52	6,75%
Mateusz Holly	11 510 961,00	230 219,22	33,65%
Krzysztof Cichecki	3 601 675,00	72 033,50	10,53%
Pozostali	7 573 654,00	151 473,08	22,14%
razem	34 207 692,00	684 153,84	100,00%

Do dnia zakończenia badania wysokość kapitału i jego struktura nie uległa zmianom.

Skład Zarządu i jego zmiany

W skład Zarządu na dzień 31.12.2016 r. wchodził:

- p. Jacek Strzelecki – Prezes Zarządu;

W roku badanym skład Zarządu uległ zmianom. Do Zarządu został powołany p. Robert Dac, z Zarządu odszedł p. Robert Kostera i p. Robert Dac. od dnia 31.12.2016 do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianom.

Do składania oświadczeń woli w imieniu spółki oraz do jej reprezentowania upoważniony jest jeden członek Zarządu - w przypadku Zarządu jednoosobowego lub dwóch członków Zarządu łącznie lub członek Zarządu łącznie z prokurentem - w przypadku Zarządu wieloosobowego.

Skład Rady Nadzorczej i jej zmiany

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2016 r. wchodził:

- p. Mariusz Muszyński - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- p. Joanna Urbańska - Łopatka – Członek Rady Nadzorczej;
- p. Mateusz Holly – Członek Rady Nadzorczej;
- p. Elżbieta Boryń – Członek Rady Nadzorczej;
- p. Krzysztof Cichecki – Członek Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej w roku badanym uległ zmianie. Do Rady Nadzorczej zostali powołani: p. Mariusz Muszyński, p. Krzysztof Cichecki, p. Robert Dac, p. Beata Barańska, p. Sławomir Chudy, p. Elżbieta Boryń, p. Joanna Urbańska-Łopatka, p. Krzysztof Cichecki, p. Mateusz Holly. Z Rady Nadzorczej odeszli: p. Beata Barańska, p. Sławomir Chudy, p. Alicja Pawłowska, p. Robert Dac. Od dnia 31.12.2016 do dnia zakończenia badania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianom.

Zatrudnienie na dzień bilansowy Na dzień 31.12.2016r. zatrudnienie wynosiło 4 osoby.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy

Na dzień 31.12.2016 w skład Grupy Kapitałowej TECH INVEST GROUP S.A. wchodzi:

1. podmiot dominujący – TECH INVEST GROUP S.A.
2. jednostka zależna – T&T Consulting sp. z o. o. (Numer KRS: 0000424833)
3. jednostka zależna – Unitax Service sp. z o. o. (Numer KRS: 0000447194)
4. jednostka zależna – WDB Healthcare sp. z o. o. (Numer KRS: 0000583344)
5. jednostka zależna – E-PORTAL sp. z o.o. (Numer KRS: 0000514857)
6. jednostka zależna – LEO VENTURE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością New Technology spółka komandytowo - akcyjna w likwidacji (Numer KRS: 0000522211)
7. jednostka stowarzyszona – FARM INNOVATIONS sp. z o. o. (Numer KRS: 0000621786)
8. jednostka stowarzyszona – TAP2C S.A. (Numer KRS: 0000561610).

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31.12.2016 objęte zostały:

1. jednostka dominująca – TECH INVEST GROUP S.A.
Przeprowadziłam badanie sprawozdania finansowego podmiotu dominującego za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 W wyniku przeprowadzonego badania wydałam w dniu 31.05.2017 opinię bez zastrzeżeń o sprawozdaniu, z uwagą dotyczącą wartości inwestycji w udziały i akcje
2. jednostka zależna – T&T Consulting sp. z o. o. objęta konsolidacją pełną (udział 100%. – kontrola od 08.11.2013)
Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, zgodnie z ustawą o rachunkowości. Nie dokonano również przeglądu ksiąg
3. jednostka zależna – Unitax Service sp. z o. o. objęta konsolidacją pełną (udział 100%, - kontrola od 13.11.2013)
Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, zgodnie z ustawą o rachunkowości. Nie dokonano również przeglądu ksiąg
4. jednostka zależna – WDB Healthcare sp. z o. o. objęta konsolidacją pełną (udział 70% - od 27.09.2016)
Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, zgodnie z ustawą o rachunkowości. Dokonano jedynie przeglądu ksiąg
5. Jednostka zależna – E-PORTAL sp. z o.o. objęta konsolidacją pełną (udział 100% - od 19.05.2014 do 28.04.2016, 60% od 29.04.2016 do 03.10.2016, 60,15% od 04.10.2016)
Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, zgodnie z ustawą o rachunkowości. Dokonano jedynie przeglądu ksiąg
6. Jednostka zależna – LEO VENTURE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością New Technology spółka komandytowo - akcyjna w likwidacji objęta konsolidacją pełną (udział 100% bezpośrednio i poprzez E-Portal sp. z o.o. od 23. 07.2014)
Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, zgodnie z ustawą o rachunkowości. Nie dokonano również przeglądu ksiąg
7. jednostka stowarzyszona - FARM INNOVATIONS sp. z o. o. objęta konsolidacją metodą praw własności (udział 40% od 08.04.2016)
Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej za okres 08.04.2016 – 31.12.2016 nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, zgodnie z ustawą o rachunkowości. Dokonano jedynie przeglądu ksiąg
8. jednostka stowarzyszona – TAP2C S.A. objęta konsolidacją metodą praw własności (udział 34% od 30.04.2014, 41% od 05.05.2016)

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 zostało zbadane przez biegłego rewidenta, zgodnie z ustawą o rachunkowości, który wydał o nim opinię bez zastrzeżeń z uwagą.

1.2. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Dzień, na który sporządzono bilans:	31.12.2016 r.
Okres objęty sprawozdaniem:	01.01.2016 – 31.12.2016 r.
Suma bilansowa:	25.030.404,83 zł
Zysk netto:	18.914.647,85 zł
Zmiana stanu środków pieniężnych:	2.047.912,63 zł
Zmiana kapitałów własnych:	20.354.647,85 zł

Sprawozdanie finansowe składa się z:

- wprowadzenia,
- skonsolidowanego bilansu,
- skonsolidowanego rachunku zysków i strat,
- skonsolidowanego sprawozdania z przepływu środków pieniężnych,
- sprawozdania ze skonsolidowanych zmian w kapitale własnym,
- informacji dodatkowej i objaśnień.

1.3. Informacja o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany

— suma bilansowa w kwocie	959.667,23 zł
— strata netto w wysokości	(-) 843.335,11 zł

zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Wspólników dnia 30 czerwca 2016r. uchwałą nr 5 i zgłoszone do Krajowego Rejestru Sądowego 18.07.2016.

Sprawozdanie finansowe za rok 2015 zostało zbadane przez kluczowego biegłego rewidenta – Janinę Bilat – kluczowego biegłego rewidenta, nr na liście 222, działającego w imieniu Accord'ab"Biegli Rewidenci sp. z o.o. (nr ewidencyjny 262), która wydała o nim opinię bez zastrzeżeń z uwagami.

1.4. Umowa na badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Umowa na badanie została podpisana w dniu 05.04.2017 r. przez TECH INVEST GROUP S.A. z siedzibą w Wysokiej przy ul. Jasnej 9, reprezentowaną przez Jacka Strzeleckiego– Prezesa Zarządu, a Agnieszką Hajduk - Właścicielką A-Hajduk. Doradztwo Finansowe Agnieszka Hajduk z siedzibą 02-971 Warszawa, ul. Potułkały 5g/4. 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 na liście 11369).

Badająca i podmiot złożyli oświadczenie o niezależności zgodnie z art. 56 ust 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.

Badanie przeprowadzono w miesiącu maju 2017 r. z przerwami.

1.5. Współpraca z badaną Jednostką

Wyboru podmiotu do badania sprawozdania dokonała Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej.

Grupa Kapitałowa udostępniła biegłym rewidentom wszelkie dane i informacje niezbędne do zbadania sprawozdania finansowego.

Zarząd podmiotu dominującego złożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych.

Nie wystąpiło ograniczenie zakresu badania.

1.6. Analiza ekonomiczno – finansowa badanej Grupy Kapitałowej

AKTYWA	w PLN			struktura %			dynamika %	
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016/2015	2016/2014
A. AKTYWA TRWAŁE	2 609 172	791 212	1 145 427	10%	82%	49%	230%	128%
I. Wartości niematerialne i prawne	182 585	3 015	16 676	1%	0%	1%	5955%	995%
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	32 027	52 357	115 194	1%	2%	5%	-39%	-72%
III. Rzeczowe aktywa trwałe	656 338	36 865	75 693	28%	2%	3%	1680%	767%
IV. Należności długoterminowe	12 577	0	0	1%	0%	0%	100%	-
V. Inwestycje długoterminowe	815 229	698 975	937 865	35%	30%	40%	17%	-13%
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	910 417	0	0	39%	0%	0%	100%	-
B. AKTYWA OBROTOWE	22 421 233	168 456	1 199 648	90%	18%	51%	13210%	1769%
I. Zapasy	0	0	0	0%	0%	0%	-	-
II. Należności krótkoterminowe	324 708	64 831	397 884	14%	3%	17%	401%	-18%
III. Inwestycje krótkoterminowe	22 028 795	96 806	787 892	939%	4%	34%	22656%	2696%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	67 730	6 818	13 872	3%	0%	1%	893%	388%
C. NALEŻNE WPLĄTY NA KAPITAŁ PODSTAWOWY	0	0	0	0%	0%	0%	-	-
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE	0	0	0	0%	0%	0%	-	-
Aktywa razem	25 030 405	959 667	2 345 075	100%	100%	100%	2508%	967%

PASYWA	w PLN	w PLN	w PLN	struktura %			dynamika %	
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016/2015	2016/2014
A. Kapitał własny	21 111 685	757 037	1 590 681	84%	79%	68%	2689%	1227%
I. Kapitał podstawowy	684 154	394 154	388 979	3%	41%	17%	74%	76%
II. Kapitał zapasowy	2 149 214	999 214	6 700 572	92%	43%	286%	115%	-68%
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	-	-	-	-	-
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	-	-	-	-	-
V. Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	-	-	-	-	-
VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-636 330	207 005	-6 293 906	-27%	9%	-268%	-407%	-90%
VII. Zysk (strata) netto	18 914 648	-843 335	795 037	807%	-36%	34%	-2343%	2279%
Odpisy z zysku netto w ciągu roku	0	0	0	-	-	-	-	-
VIII. obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	-	-	-	-	-
B. KAPITAŁ MNIJSZOŚCI	68 291	0	0	0%	0%	0%	100%	-
C. UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	0	0	75 845	0%	0%	3%	-	-
I. Ujemna wartość firmy-jednostki zależne	0	0	0	-	-	-	-	-
II. Ujemna wartość firmy-jednostki wsońzależne	0	0	0	-	-	-	-	-
III. Ujemna wartość firmy-jednostki stowarzyszone	0	0	75 845	-	-	-	-	-
D. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBO	3 850 429	202 630	678 549	15%	21%	29%	1800%	467%
I. Rezerwy na zobowiązania	2 966 232	0	13 350	12%	0%	1%	100%	22119%
II. Zobowiązania długoterminowe	312 302	199 422	17 113	1%	21%	1%	57%	1725%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	571 895	3 208	648 086	2%	0%	28%	17727%	-12%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0%	0%	0%	-	-
Pasywa razem	25 030 405	959 667	2 345 075	100%	100%	100%	2508%	967%

Wyszczególnienie	w PLN			struktura %			dynamika %	
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016/2015	2016/2014
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z n	160 084	896 556	2 134 244	1%	75%	64%	-82%	-92%
Koszty działalności operacyjnej	1 905 686	1 252 927	3 428 388	31%	61%	88%	52%	-44%
Amortyzacja	101 122	23 731	28 663	3%	1%	1%	326%	253%
Zużycie materiałów i energii	75 237	25 814	42 390	2%	1%	1%	191%	77%
Usługi obce	1 250 727	537 641	641 242	36%	16%	19%	133%	95%
Podatki i opłaty, w tym :	14 025	16 730	29 389	0%	0%	1%	-16%	-52%
Wynagrodzenia	355 936	505 374	2 406 845	10%	15%	70%	-30%	-85%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	76 104	81 932	217 685	2%	2%	6%	-7%	-65%
Pozostałe koszty rodzajowe	32 535	61 705	62 174	1%	2%	2%	-47%	-48%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0%	0%	0%	-	-
Zysk ze sprzedaży	-1 745 602	-356 371	-1 294 143	-	-	-	390%	-72%
Pozostałe przychody operacyjne	5 100	303 811	921 449	0%	25%	28%	-98%	-99%
Pozostałe koszty operacyjne	287 009	765 187	663 498	5%	37%	17%	-62%	-57%
Zysk z działalności operacyjnej	-2 027 510	-817 747	-1 036 192	-	-	-	148%	96%
Przychody finansowe	23 568 270	447	263 272	94%	0%	8%	5268436%	8852%
Koszty finansowe	1 052 188	214 000	248 501	17%	10%	6%	392%	323%
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	1 643 561	0	1 339 974	7%	0%	40%	100%	-
Zysk z działalności gospodarczej	22 132 132	-1 031 300	318 552	-	-	-	-2246%	6848%
Odpis wartości firmy	-834 749	-62 837	-28 370	-14%	-3%	-1%	1228%	2842%
Odpis ujemnej wartości firmy	0	0	17 026	0%	0%	0%	-	-
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metoda praw własności	-469 496	250 802	494 155	-2%	12%	13%	-287%	-195%
Zysk brutto	20 827 887	-843 335	801 364	-	-	-	-2570%	2499%
Podatek dochodowy	1 979 448	0	6 327	33%	0%	0%	100%	31186%
Zysk (strata) mniejszości	-66 209	0	0	0%	0%	0%	100%	-
Zysk netto	18 914 648	-843 335	795 037	-	-	-	-2343%	2279%
Przychody razem	24 973 729	1 200 814	3 318 965	102%	100%	100%	1980%	652%
Koszty razem	6 059 081	2 044 149	3 880 929	100%	112%	113%	196%	56%

wskaźniki rentowności		2016	2015	2014
zyskowność sprzedaży (%)	zysk netto / przychody ze sprzedaży netto	11815%	-94%	37%
zyskowność kapitałów własnych (%)	zysk netto / kap. wł bez wyniku bież. okresu	861%	-53%	99,9%
rentowność aktywów (%)	zysk netto / aktywa ogółem	76%	-88%	34%

wskaźniki płynności		2016	2015	2014
wsk. płynności finansowej (I)	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	39,21	0,84	1,85
wsk. szybkiej płynności finansowej	(środki pieniężne + należności)/zobowiązania krótkoterminowe	4,32	0,81	1,37

wskaźniki sprawności działania		2016	2015	2014
szybkość obrotu należnościami (w dniach)	należ. z ty. dostaw i usług *365 / przychody ze sprzedaży netto	145	13	30
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy*365 dni / przychody ze sprzedaży netto	0	0	0
średni okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobow. z tyt.dostaw i usług*365 dni / przychody ze sprzedaży netto	522	11	6
cykl konwersji gotówki (w dniach)	cykl należności (+) cykl zapasów (-) cykl zobowiązań	-376	2	24

struktura finansowania		2016	2015	2014
kapitał obrotowy (w tys. zł)		18 814 815	-34 175	462 366
pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym (%)	kapitał własny / aktywa trwałe	809%	96%	139%
wsk. relacji zobowiązań długoterminowych do ogółu zobowiązań	zob.zdługoterm./zobowiązania ogółem	8%	0%	3%

Analiza powyższych wskaźników i wielkości wskazuje na wystąpienie w roku 2016, w porównaniu lat poprzednich, następujących tendencji:

- wzrost sumy bilansowej, po stronie aktywów spowodowany wzrostem aktywów obrotowych, a wśród nich głównie inwestycji krótkoterminowych; po stronie pasywów natomiast wzrost spowodowany był głównie wzrostem kapitałów własnych, a wśród nich zysku bieżącego;

- spadek przychodów ze sprzedaży, przy jednoczesnym mniejszym spadku kosztów działalności operacyjnej spowodował wzrost generowanej straty ze sprzedaży; dzięki wygenerowanemu zyskowi na sprzedaży udziałów i akcji jednostek podporządkowanych i zyskowi z działalności finansowej zysku netto wzrósł, w porównaniu do roku poprzedniego o 19.757.983 zł;
- wzrost wartości kapitału obrotowego spowodowany większym wzrostem zobowiązań długoterminowych i kapitałów własnych niż aktywów trwałych; w roku 2016 i 2014 wykazuje on wartość dodatnią, co wskazuje na właściwą strukturę finansowania;
- wzrost rentowności sprzedaży, aktywów i rentowności kapitału w porównaniu do lat poprzednich; w roku 2014 i 2016 utrzymują się one powyżej bezpiecznego poziomu;
- polepszenie wskaźników płynności, w porównaniu do lat poprzednich; pozostają one na znacznie powyżej bezpiecznym poziomie, co wskazuje na brak problemów Grupy z terminowym regulowaniem zobowiązań;
- wzrost wskaźnika średniego okresu spłaty należności w dniach, przy jednoczesnym wzroście wskaźnika szybkości obrotu zobowiązaniami w dniach, spowodował polepszenie cyklu konwersji gotówki w dniach;
- zwiększenie obciążenia aktywów zobowiązaniami i wzrost udziału zobowiązań długoterminowych w sumie zobowiązań.

Sytuacja ekonomiczno – finansowa Grupy jest dobra, na co wskazują wartości jej wskaźników. Jej wskaźniki rentowności i płynności znajdują się na bezpiecznym poziomie. Grupa charakteryzuje się właściwą strukturą finansowania – jej kapitał obrotowy ma wartość dodatnią. 90% aktywów Grupy stanowią aktywa obrotowe. Po stronie pasywów zaś 84% to kapitały własne. Wśród aktywów obrotowych największą pozycję stanowią inwestycje krótkoterminowe. Wśród kapitałów własnych – zysk netto.

ROZDZIAŁ 2

Część szczegółowa

2.1. Polityka rachunkowości

Polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej jest stosowana w sposób ciągły i jednolity dla wszystkich podmiotów ją tworzących, w oparciu o politykę rachunkowości Jednostki dominującej. Grupa prowadzi rachunkowość i sporządza sprawozdanie w oparciu o ustawę o rachunkowości, krajowe standardy rachunkowości, a także rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych. W roku badanym nie

dokonywano zmian zasad rachunkowości, poza zmianami wynikającymi ze zmian ustawy o rachunkowości.

2.2. Obliczenie wartości firmy z konsolidacji, ustalenie kapitału mniejszości i wyniku na sprzedaży udziałów/akcji spółek stowarzyszonych

Wartość firmy T&T Consulting sp. z o.o. została ustalona jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a wartością kapitałów własnych, uznanych za równowartość wartości godziwej aktywów netto. Grupa przyjęła 5-letni okres amortyzacji dodatniej wartości firmy powstałej w wyniku nabycia T&T Consulting sp. z o.o. w związku z czym jej wartość bilansowa na dzień 31.12.2016 wynosi 32.026,60 zł.

Wartość firmy WDB Healthcare sp. z o.o. została ustalona jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a wartością kapitałów własnych przypadających na Grupę, uznanych za równowartość wartości godziwej aktywów netto, na dzień przejścia kontroli. Grupa przyjęła 5-letni okres amortyzacji dodatniej wartości firmy powstałej w wyniku nabycia WDB Healthcare sp. z o.o. Na dzień 31.12.2016r. Grupa dokonała odpisu aktualizującego wartość dodatniej wartości firmy do 0,00. W związku z czym jej wartość bilansowa na dzień 31.12.2016 wynosi 0,00 zł.

Kapitał mniejszości został ustalony jako udział w kapitałach własnych. Jego wartość jest aktualizowana odpowiednio do zmian w jego wartości.

Zysk na sprzedaży akcji spółki T-Bull S.A. powstał w wyniku częściowej sprzedaży akcji spółki, wynosi 1.520.889,87 zł. Wartość została ustalona jako różnica pomiędzy uzyskaną ceną sprzedaży, a wartością akcji wycenianą metodą praw własności przypadającą na akcje sprzedane.

Strata ze sprzedaży udziałów spółki Red Pharma Laboratories Polska sp. z o.o. powstała w wyniku sprzedaży udziałów spółki i wynosi 122.671,26 zł. Wartość została ustalona jako różnica pomiędzy uzyskaną ceną sprzedaży, a wartością udziałów wycenianych metodą praw własności.

2.3. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostki dominującej i jednostek zależnych i stowarzyszonych,
- wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- obliczenia wartości firmy.
- ustalenie kapitału mniejszości
- obliczenia wyniku na sprzedaży udziałów i akcji.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej. Rok obrotowy spółek zależnych objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2016r.

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej została przeprowadzona:

- metodą pełną, w przypadku jednostek zależnych, przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich, odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych podmiotu dominującego i jednostek zależnych objętych konsolidacją, od momentu przejęcia kontroli nad jednostkami zależnymi; Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:
 - wartości nabycia udziałów/akcji posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych oraz część aktywów netto jednostek zależnych odpowiadającą udziałowi jednostki dominującej bądź całej Grupy
 - ustalenia wartości firmy i jej amortyzacji za rok 2016 i lata poprzednie
 - wzajemne należności i zobowiązania jednostek objętych konsolidacją, w tym także wynikające z wzajemnie udzielonych pożyczek
 - wzajemne przychody i koszty dotyczące operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją, a także korekty zakupu/sprzedaży aktywów trwałych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją
 - ustalenia wartości kapitału mniejszości i wielkości straty/zysku przypadającej na ten kapitał
 - ustalenia wyniku ze sprzedaży udziałów i akcji spółek stowarzyszonych wycenianych metoda praw własności
- metodą praw własności, w przypadku jednostki stowarzyszonej, poprzez ustalenie udziału Grupy w kapitale własnym jednostki stowarzyszonej na dzień 31.12.2016, po uwzględnieniu wyłączeń dotyczących istotnych przychodów i kosztów z wzajemnych transakcji.

ROZDZIAŁ 3

Informacje końcowe

3.1. Ocena kompletności i prawidłowości danych zawartych we wprowadzeniu, informacji dodatkowej i objaśnieniach, sprawozdaniu z przepływu środków pieniężnych, zestawienia zmian w kapitale własnym i sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej

Dane zawarte w informacji dodatkowej i objaśnieniach oraz we wprowadzeniu są prawidłowe i kompletne, we wszystkich istotnych aspektach. Są zgodne z wynikami badania.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo, we wszystkich istotnych aspektach, metodą pośrednią.

Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, we wszystkich istotnych aspektach, a dane w nim zawarte wynikają z systemu rachunkowości.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne, we wszystkich istotnych aspektach, w rozumieniu art. 49 ust. 2 i art. 55 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne

3.2. Zgodność z prawem

Zarząd jednostki dominującej złożył pisemne oświadczenie, iż w ciągu roku nie zostały złamane przepisy prawa. W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdzono faktów wskazujących na naruszenia przepisów mających istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

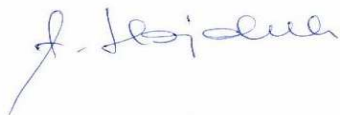
3.3. Zdarzenia po dacie bilansu

Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dacie bilansu, mające istotny wpływ na sytuację majątkową i finansową Grupy, zostały opisane w informacji dodatkowej.

3.4. Pozostałe informacje

Niniejszy raport zawiera 16 kolejno ponumerowanych i podpisanych przez biegłego rewidenta stron.

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. Potułkały 5g/4, 02-971 Warszawa

Warszawa, dn. 1 czerwca 2017 r.