

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA
ORAZ
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
SPÓŁKI**

VERTE S.A.

**ZA ROK OBROTOWY, KTÓRY ZAKOŃCZYŁ SIĘ
31 GRUDNIA 2015 R.**

Poznań, dnia 29 czerwca 2016 r.

SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 R. DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 R.	6
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	9
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	13

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu VERTE S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego **VERTE S.A.** (Spółki, Jednostki) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Prostej 32 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2015 r., na które składa się:
 - a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - b. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **31 146 603,19 zł**,
 - c. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r., który wykazuje stratę netto w wysokości **4 536 400,66 zł**,
 - d. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r., które wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **4 536 400,66 zł**,
 - e. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r., który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **48 964,33 zł**,
 - f. dodatkowe informacje i objaśnienia,
(załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki zobowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego załączonego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.
4. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
 - a. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

5. Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, 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.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

6. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r., jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r.,
 - zostało sporządzone zgodnie z określonymi w ustawie o rachunkowości oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
7. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, iż na dzień wydania niniejszej opinii, tj. 29 czerwca 2016 r. przypada data wygaśnięcia kredytu obrotowego odnawialnego z limitem w wysokości 5 500 tys. zł, jak również data wygaśnięcia kredytu w rachunku bieżącym z limitem w wysokości 2 500 tys. zł. Na dzień wydania niniejszej opinii nie zostały podpisane aneksy przedłużające termin spłaty powyższych kredytów. We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Spółka zapewniła jednak, iż jest ono sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności a podjęte rozmowy z Deutsche Bank Polska S.A. w zakresie przedłużenia obowiązywania umów kredytowych na kolejny okres powinny skutkować podpisaniem stosownych aneksów w najbliższych dniach.

Ponadto w sporządzonym przez Zarząd bilansie Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazano skumulowaną stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Z uwagi na powyższe Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

8. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Paweł Przybysz



Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11011

Łukasz Motała



Wiceprezes Zarządu

4AUDYT sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 29 czerwca 2016 r.

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 R. DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 R.

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

VERTE S.A. (Spółka, Jednostka) została zawiązana w dniu 1 kwietnia 2011 r. w Warszawie na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Rep. A nr 2731/2011) podpisanym przed asesorem notarialnym Ewelina Stygar-Jarosińska w Kancelarii Notarialnej Danuty Kosim-Kruszewskiej w Warszawie.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Prostej 32.

Jednostka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000387060 w dniu 24 maja 2011 r.

Spółka posiada numer NIP 1182061975 oraz symbol REGON 14873100.

Jednostka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90Z) oraz produkcja papieru i wyrobów z papieru (PKD 17).

Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił 16 412,5 tys. zł i dzielił się na 7 000 000 akcji uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda, 6 677 500 akcji uprzywilejowanych serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda oraz na 2 735 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Akcje uprzywilejowane serii A dają prawo do powoływania i odwoływania 2 członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego, w przypadku 3- lub 4-osobowej Rady Nadzorczej oraz 3 członków Rady Nadzorczej w przypadku 5-osobowego składu Rady Nadzorczej. Ponadto uprzywilejowanie akcji serii A dotyczy prawa głosu dając 2 głosy na akcję oraz dywidendy, które polega na tym, że na każdą akcję przypada dywidenda o połowę wyższa niż na każdą z nieuprzywilejowanych akcji. Wyemitowane akcje imienne serii B są uprzywilejowane co do głosu dając 2 głosy na akcję oraz w zakresie dywidendy dając o połowę wyższą dywidendę na każdą akcję niż w przypadku akcji nieuprzywilejowanych.

Zgodnie z notą 24 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2015 r. struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w zł)
Magma Capital LTD	51,03%	7 677 500,00	1,00	7 677 500,00
Magdalena Fudali	39,88%	6 000 000,00	1,00	6 000 000,00
Pozostali (27 osób) poniżej 5%	9,09%	2 735 000,00	1,00	2 735 000,00
Razem	100,00%	16 412 500,00		16 412 500,00

Jednostka nie wchodzi w skład Grupy Kapitałowej.

Na dzień wydania niniejszej opinii i raportu z badania Zarząd Spółki był jednoosobowy, a funkcję Prezesa Zarządu pełnił pan Rafał Fudali.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Marek Zuber	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Karmelita	Członek Rady Nadzorczej
Jakub Bartkiewicz	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Golec	Członek Rady Nadzorczej

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki. W dniu 9 czerwca 2016 r. rezygnację z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej złożyli panowie Piotr Karmelita oraz Grzegorz Golec (ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2016 r.) oraz pan Dariusz Ziąber (ze skutkiem natychmiastowym).

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się w dniu 31 grudnia 2014 r., zostało zbadane przez biegłego rewidenta Jana Letkiewicza (numer ewidencyjny 9530) działającego w imieniu Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (numer ewidencyjny 3654) i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 15 lipca 2015 r., które postanowiło, że poniesiona strata netto w kwocie 1.282.599,70 zł zostanie w całości pokryta zyskiem lat następnych.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Urzędzie Skarbowym oraz w Sądzie Rejestrowym w dniu 21 lipca 2015 r.

3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie w imieniu 4AUDYT sp. z o.o. był biegły rewident Paweł Przybysz (nr ewidencyjny 11011).

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 30 listopada 2015 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 30 listopada 2015 r. odnośnie do wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I TERMIN BADANIA

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2015 r. we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

5. DOSTĘPNOŚĆ INFORMACJI ORAZ OTRZYMANE OŚWIADCZENIA

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszej opinii i raportu oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za badany rok obrotowy, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu.

Ponadto Zarząd Spółki oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania kompletne księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT sp. z o.o.

6. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

4AUDYT sp. z o.o., profesjonalna, globalna sieć partnerów, do której należy podmiot uprawniony do badania, kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity Dz.U. z 2015 r., poz. 1011 ze zm.).

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

1. BILANS UPROSZCZONY

	31.12.2015 (tys. zł)	31.12.2014 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2015 (struktura %)	31.12.2014 (struktura %)
Aktywa trwałe	11 978,8	13 858,1	-13,6%	38,5%	39,8%
Wartości niematerialne i prawne	7 865,1	8 887,5	-11,5%	25,3%	25,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 838,3	3 694,8	-23,2%	9,1%	10,6%
Inwestycje długoterminowe	0,0	0,4	-100,0%	-	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 275,4	1 275,4	0,0%	4,1%	3,7%
Aktywa obrotowe	19 167,8	20 976,8	-8,6%	61,5%	60,2%
Zapasy	12 946,0	12 465,6	3,9%	41,6%	35,8%
Należności krótkoterminowe	5 979,3	8 370,3	-28,6%	19,2%	24,0%
Inwestycje krótkoterminowe	55,1	6,2	795,8%	0,2%	0,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	187,3	134,7	39,0%	0,6%	0,4%
Aktywa razem	31 146,6	34 835,0	-10,6%	100,0%	100,0%

	31.12.2015 (tys. zł)	31.12.2014 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2015 (struktura %)	31.12.2014 (struktura %)
Kapitał własny	9 070,2	13 606,6	-33,3%	29,1%	39,1%
Kapitał podstawowy	16 412,5	16 412,5	0,0%	52,7%	47,1%
Kapitał zapasowy	0,0	8,2	-100,0%	-	0,0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 805,9	-1 531,5	83,2%	-9,0%	-4,4%
Zysk (strata) netto	-4 536,4	-1 282,6	253,7%	-14,6%	-3,7%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	22 076,4	21 228,4	4,0%	70,9%	60,9%
Rezerwy na zobowiązania	2 021,2	1 763,9	14,6%	6,5%	5,1%
Zobowiązania długoterminowe	3 121,5	986,9	216,3%	10,0%	2,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	16 929,5	18 417,6	-8,1%	54,4%	52,9%
Rozliczenia międzyokresowe	4,2	60,0	-93,0%	0,0%	0,2%
Pasywa razem	31 146,6	34 835,0	-10,6%	100,0%	100,0%

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY

	1.01.2015 – 31.12.2015 (tys. zł)	1.01.2014 – 31.12.2014 (tys. zł)	Dynamika (%)	1.01.2015 – 31.12.2015 (struktura %)	1.01.2014 – 31.12.2014 (struktura %)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	19 273,8	18 971,5	1,6%	100,0%	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	22 482,8	19 289,3	16,6%	116,6%	101,7%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	-3 209,1	-317,7	910,0%	-16,6%	-1,7%
Pozostałe przychody operacyjne	468,7	362,6	29,3%	2,4%	1,9%
Pozostałe koszty operacyjne	987,2	563,0	75,4%	5,1%	3,0%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	-3 727,6	-518,1	619,4%	-19,3%	-2,7%
Przychody finansowe	84,2	123,8	-32,0%	0,4%	0,7%
Koszty finansowe	893,1	926,4	-3,6%	4,6%	4,9%
Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej	-4 536,4	-1 320,7	243,5%	-23,5%	-7,0%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0	-	-	-
Zysk/(Strata) brutto	-4 536,4	-1 320,7	243,5%	-23,5%	-7,0%
Podatek dochodowy	0,0	-38,1	-100,0%	-	-0,2%
Zysk/(Strata) netto	-4 536,4	-1 282,6	253,7%	-23,5%	-6,8%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	max	-17,6%	-1,7%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	max	-24,9%	-6,9%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	max	-24,9%	-6,7%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	max	-33,3%	-8,6%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	max	-14,6%	-3,7%

Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/ aktywa ogółem	max	0,6	0,5
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/ aktywa trwałe	max	1,5	1,4
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	83	154
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	min	208	233
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	133	172

Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,4	0,5
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	1,1	1,1
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	0,8	1,2
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	2 238	2 559
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	7,2%	7,3%

Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,7	0,6
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	>1	0,4	0,6
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	0,8	1,0
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,3	0,4

Komentarz

Wykazana na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość majątku Spółki oraz źródeł jego finansowania była niższa o 3 688,4 tys. zł tj. o 10,6 % w porównaniu ze stanem na koniec poprzedniego roku obrotowego.

W 2015 r., tak jak w roku ubiegłym, Spółka poniosła stratę ze sprzedaży (3 209,1 tys. zł). Pozostałe poziomy działalności gospodarczej również zamknęły się stratą, w związku z czym wszystkie wskaźniki rentowności prezentowały wartości ujemne.

Na koniec 2015 r. współczynnik zadłużenia wyniósł 0,7. Podobnie jak w roku poprzednim, Spółka na koniec badanego roku nie przestrzegała zasad pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym. Ponadto na dzień bilansowy w Spółce nie została również spełniona zasada, zgodnie z którą aktywa trwałe charakteryzujące się długim okresem związania powinny być pokryte kapitałem o niskiej wymagalności (kapitałem własnym oraz zobowiązaniami długoterminowymi). Z uwagi na powyższe zalecamy podjęcie przez Zarząd działań, które doprowadzą do zmiany tej struktury, aby aktywa trwałe znalazły pokrycie w kapitale o niskiej wymagalności.

Prezentowane na dzień 31 grudnia 2015 r. wskaźniki płynności szybkiej i bieżącej wyniosły odpowiednio 0,4 oraz 1,1, prezentując wartości poniżej uznawanych za oczekiwane. Niemniej jednak aktywa obrotowe Spółki przekraczały na dzień bilansowy poziom zobowiązań krótkoterminowych, czego efektem było wykazanie dodatniej wartości kapitału obrotowego netto w kwocie 2 238 tys. zł. Oznacza to, iż potencjalne wpływy ze sprzedaży wszystkich posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy aktywów krótkoterminowych byłyby w pełni wystarczające do pokrycia zobowiązań krótkoterminowych.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2015 r. Zarząd poinformował, że zostało ono sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego oraz że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Zwracamy uwagę, iż na dzień 31 grudnia 2015 r. bilans Spółki wykazał stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. W związku z powyższym, wykonując postanowienia art. 397 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r. poz. 1030, z późn. zm.) Zarząd Spółki jest obowiązany niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego jej istnienia

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego VERTE S.A. za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2015 r., w tym analizy sytuacji finansowej, zakładając, według zapewnień Zarządu Spółki, iż nastąpi przedłużenie obowiązywania umów kredytowych na kolejny okres, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, obejmującą w szczególności określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych, jak również system ochrony danych i ich zbiorów.

Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości i przyjęta do stosowania od dnia 1 kwietnia 2011 r. uchwałą Zarządu z dnia 6 grudnia 2011 r.

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Księgi rachunkowe są prowadzone w Spółce przy wykorzystaniu systemu komputerowego Polka SQL oraz EWKA.

W trakcie naszego badania nie zidentyfikowaliśmy w Spółce nieprawidłowości w obszarze prowadzenia ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć znaczący wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- a. zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- b. rzetelności i bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- c. udokumentowania operacji gospodarczych ujętych w księgach rachunkowych,
- d. powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,

- e. spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej, w tym przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

2. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2015 r.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

Jednostka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie, w terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

ZAPASY

Na koniec 2015 r. zapasy, wycenione na łączną wartość 12 946,0 tys. zł, stanowiły główną pozycję majątku Spółki wykazując jednocześnie wzrost w porównaniu z rokiem poprzednim o 480,4 tys. zł. W ramach analizowanej pozycji Spółka wykazała w szczególności towary o łącznej wartości 4 907,3 tys. zł, produkty gotowe w kwocie 3 468,1 tys. zł oraz wartość materiałów w cenie zakupu w kwocie 3 138,0 tys. zł. Przeprowadzony przez Zarząd Jednostki szacunek utraty wartości zapasów stanowił podstawę dokonanych na koniec grudnia 2015 r. odpisów aktualizujących ich wartość o 466,4 tys. zł.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Należności krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2015 r. stanowiły 19,2% aktywów Jednostki i wyniosły 5 979,3 tys. zł. Na wartość tej pozycji składały się należności handlowe wobec jednostek pozostałych w kwocie 4 166,0 tys. zł oraz inne należności w kwocie 1 779,3 tys. zł, w których Jednostka zaprezentowała należności objęte faktoringiem.

Wysokość oszacowanych na koniec grudnia 2015 r. odpisów aktualizujących należności wyniosła łącznie 356 tys. zł, w tym na należności z tytułu dostaw i usług 156,0 tys. zł i na pozostałe 200,0 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Wartość zobowiązań długoterminowych zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2015 r. była wyższa w porównaniu do roku poprzedniego o 2 134,6 tys. zł. Powyższy wzrost był determinowany w głównej mierze zawarciem w 2015 r. aneksu przedłużającego umowę pożyczki.

Ponadto w pozycji tej zaprezentowane zostały zobowiązania z tytułu rat kapitałowych umów leasingu w części, która zgodnie z zawartymi umowami będzie wymagalna po upływie 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego (1 111,5 tys. zł).

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Wartość zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2015 r. ukształtowała się na poziomie 16 929,5 tys. zł, co stanowiło 54,4% sumy bilansowej i była ona niższa w porównaniu z rokiem poprzednim o 1 488,1 tys. zł (8,1%). Na analizowaną pozycję na koniec grudnia 2015 r. składały się głównie zobowiązania finansowe w łącznej wysokości 9 258,7 tys. zł, w tym z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek (8 649,0 tys. zł) i krótkoterminowej części umów leasingu (609,6 tys. zł), jak również zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 5 495,5 tys. zł.

Istotną pozycję zobowiązań krótkoterminowych stanowiły również zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń w kwocie 1 874,9,0 tys. zł.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY I KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

W analizowanym okresie Spółka poniosła stratę ze sprzedaży w wysokości 3 209,1 tys. zł.

Struktura kosztów działalności operacyjnej nie zmieniła się istotnie w porównaniu do stanu wykazanego na koniec poprzedniego okresu. Tak jak w roku ubiegłym, najistotniejsze pozycje kosztów działalności operacyjnej, poza wartością sprzedanych towarów i materiałów (20,6%), stanowiły koszty usług obcych (28,1% ogółu kosztów operacyjnych) oraz wynagrodzenia wraz z narzutami (21,4% ogółu kosztów operacyjnych).

3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez ustawę o rachunkowości.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd załączonym do sprawozdania finansowego sprawozdaniem z działalności Spółki w roku obrotowym, który zakończył się 31 grudnia 2015 r. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2015 r. są z nim zgodne.

Zarząd zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

Paweł Przybysz



Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11011

Łukasz Motała



Wiceprezes Zarządu

4AUDYT sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 16 stron.

Poznań, dnia 29 czerwca 2016 r.