



**Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.**

*podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - nr ewid. 68*

[www.groundfrost.pl](http://www.groundfrost.pl)

03-731 Warszawa, ul. Targowa 20A

KRS 0000061094

Regon: 010226794

NIP: 526-00-14-757

**Sekretariat:**

e-mail: [audyt@groundfrost.pl](mailto:audyt@groundfrost.pl)

tel.+48 (0-22) 8182-666

tel. +48 (0-22) 8182-600

**OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA**

**dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
GRUPY KAPITAŁOWEJ TAXUS FUND S.A.**

**w Warszawie**

**za okres**

**od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

Opinia zawiera 3 strony

Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron

Opinia niezależnego biegłego rewidenta oraz raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2015 r.



**Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.**

*podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - nr ewid. 68*

[www.groundfrost.pl](http://www.groundfrost.pl)

03-731 Warszawa, ul. Targowa 20A

KRS 0000061094

Regon: 010226794

NIP: 526-00-14-757

**Sekretariat:**

e-mail: [audyt@groundfrost.pl](mailto:audyt@groundfrost.pl)

tel.+48 (0-22) 8182-666

tel. +48 (0-22) 8182-600

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej TAXUS FUND S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Taxus Fund S.A. z siedzibą w Warszawie („Grupa Kapitałowa”), na które składa się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

### ***Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej***

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

### ***Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta***

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.



**Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.**

*podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - nr ewid. 68*

[www.groundfrost.pl](http://www.groundfrost.pl)

03-731 Warszawa, ul. Targowa 20A

KRS 0000061094

Regon: 010226794

NIP: 526-00-14-757

**Sekretariat:**

e-mail: [audyt@groundfrost.pl](mailto:audyt@groundfrost.pl)

tel.+48 (0-22) 8182-666

tel. +48 (0-22) 8182-600

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

***Opinia***

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Taxus Fund S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

***Objaśnienia uzupełniające***

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na notę numer 2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego, w której Zarząd Taxus Fund S.A. ujawnia szczegóły wyceny oraz ryzyk związanych z wartością firmy powstałą w roku 2014 w związku z objęciem kontroli nad Spółką MIXFIRM Sp. z o.o. Z uwagi na fakt, iż wartość firmy powstała na konsolidacji spółki Mixfirm Sp. z o.o. to najistotniejsze aktywo wykazywane w skonsolidowanym bilansie Taxus Fund S.A., w roku 2015 Zarząd Taxus Fund S.A. dokonał ponownej weryfikacji wyceny udziałów Mixfirm Sp., z o.o. w oparciu o metodę dochodową – metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, prognozując wolne przepływy pieniężne dla firmy (FCFF).

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, iż kapitał własny konsolidowanej spółki zależnej Mixfirm Sp. z o.o. wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowę kapitału zakładowego. Na dzień 31 grudnia 2015 r. kapitał własny Mixfirm Sp. z o.o. jest dodatni i wynosi 513,9 tys. zł. W związku z powyższym zachodzą przesłanki o których mowa w Art. 233 Kodeksu Spółek Handlowych. Zgodnie z informacją uzyskaną od Zarządu jednostki dominującej, do dnia wydania niniejszej opinii Zgromadzenie Wspólników Mixfirm Sp. z o.o. podjęło uchwałę o kontynuacji działalności tej spółki.



**Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.**

*podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - nr ewid. 68*

[www.groundfrost.pl](http://www.groundfrost.pl)

03-731 Warszawa, ul. Targowa 20A

KRS 0000061094

Regon: 010226794

NIP: 526-00-14-757

**Sekretariat:**

e-mail: [audyt@groundfrost.pl](mailto:audyt@groundfrost.pl)

tel.+48 (0-22) 8182-666

tel. +48 (0-22) 8182-600

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na notę numer 25 c) dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego, w której Zarząd jednostki dominującej Taxus Fund S.A. ujawnia szczegóły prowadzonego postępowania z powództwa spółki z o.o. reprezentowanej przez byłego członka zarządu Taxus Fund S.A. p. Jacka Kralę w przedmiocie stwierdzenia nieważności ewentualnie uchylenia uchwały nr 1/2014 powziętej w dniu 11 stycznia 2014 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Taxus Fund S. A.

***Inne kwestie***

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Taxus Fund S.A. uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Marcin Grzywać

Biegły rewident nr 11769

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 68

ul. Targowa 20A  
03-731 Warszawa

03 czerwca 2016 r.  
Warszawa



**Raport uzupełniający opinię z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
GRUPY KAPITAŁOWEJ TAXUS FUND S.A.**

**w Warszawie**

**za okres**

**od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**



**SPIS TREŚCI:**

1.	Część ogólna raportu	2
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	2
1.1.1.	Nazwa jednostki dominującej	2
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	2
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	2
1.2.	Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	2
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	2
1.2.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	2
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	2
1.3.1	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	2
1.3.2	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	3
1.4	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	3
1.5	Zakres prac i odpowiedzialności	4
1.6	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	5
1.6.1	Jednostka dominująca	5
1.6.2	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	5
2.	Część analityczna raportu	6
2.1.	Skonsolidowany bilans	6
2.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	7
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
2.4.	Interpretacja wskaźników	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	9
3.2.	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
3.3.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	9
3.4.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
3.5.	Wartość firmy z konsolidacji i sposób jej rozliczenia	10
3.6.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości	10
3.7.	Wyłączenia konsolidacyjne	10
3.8.	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.9.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11



## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową**

#### **1.1.1. Nazwa jednostki dominującej**

Taxus Fund S.A. (działająca również pod nazwą handlową: Fundusz Venture Capital Taxus Fund S.A.)

#### **1.1.2. Siedziba jednostki dominującej**

ul. Kolady 3, 02-691 Warszawa

#### **1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	10.03.2009
Numer rejestru:	KRS 0000325419
REGON:	100340394
NIP:	7272697415

## **1.2. Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej**

### **1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Taxus Fund S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Mixfirm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, 02-691 Warszawa, ul. Kolady 3 - 100% udziałów w posiadaniu Taxus Fund S.A.

### **1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. nie występowały jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, które nie zostały objęte konsolidacją.

## **1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

### **1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:**

Imię i nazwisko:	Marcin Grzywacz
Numer w rejestrze:	11769



### **1.3.2 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:**

Firma:	Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Targowa 20A, 03-731 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000061094
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	105.100 zł
Numer NIP:	526-00-14-757

Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 68.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 01 marca 2016 r., zawartą na podstawie uchwały nr 2016/02/02 Rady Nadzorczej z dnia 22 lutego 2016 r. w sprawie wyboru biegłego rewidenta.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 13 kwietnia 2016 r. do 02 czerwca 2016 r. z przerwami w Spółce oraz biurze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Kluczowy biegły rewident oraz Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77 poz. 649).

### **1.4 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe Taxus Fund S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres kończący się tego dnia było badane przez kluczowego biegłego rewidenta pana Marcina Grzywacza posiadającego w rejestrze nr 11769 prowadzącego badanie w imieniu Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o. – została wydana opinia bez zastrzeżeń z następującymi objaśnieniami uzupełniającymi:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na notę numer 2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego, w której Zarząd Taxus Fund S.A. ujawnia szczegóły wyceny oraz ryzyk związanych z wartością firmy powstałą w roku 2014 w związku z objęciem kontroli nad Spółką MIXFIRM Sp. z o.o.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 marca 2016 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Urzędzie Skarbowym w dniu 02 czerwca 2016 r. oraz zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29 kwietnia 2016 r.





## **1.5 Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Taxus Fund S.A. z siedzibą w Warszawie i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

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

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastąpieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej 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 Ground Frost Euroin Audit Sp. z o.o.



## **1.6 Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją**

### **1.6.1 Jednostka dominująca**

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 68 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z następującymi objaśnieniami uzupełniającymi:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na notę numer 3 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego, w której Zarząd Taxus Fund S.A. ujawnia szczegóły wyceny oraz ryzyk związanych z wyceną posiadanych udziałów w spółce MIXFIRM Sp. z o.o. Z uwagi na fakt, iż udziały w spółce Mixfirm Sp. z o.o. to najistotniejsze aktywo wykazywane w bilansie Taxus Fund S.A. (wykazywane w cenie nabycia), w roku 2015 Zarząd Taxus Fund S.A. dokonał ponownej weryfikacji wyceny tego aktywa w oparciu o metodę dochodową – metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, prognozując wolne przepływy pieniężne dla firmy (FCFF).

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na notę numer 21 punkt x) dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego, w której Zarząd Taxus Fund S.A. ujawnia szczegóły prowadzonego postępowania z powództwa spółki z o.o. reprezentowanej przez byłego członka zarządu Taxus Fund S.A. p. Jacka Kralę w przedmiocie stwierdzenia nieważności ewentualnie uchylenia uchwały nr 1/2014 powziętej w dniu 11 stycznia 2014 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Taxus Fund S. A.”

### **1.6.2 Pozostałe jednostki objęte konsolidacją**

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe jednostki dominującej oraz spółki podporządkowanej MIXFIRM Sp. z o.o. sporządzone za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej MIXFIRM Sp. z o.o. nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Dla potrzeb wydania opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Taxus Fund S.A. biegły rewident, kierując się poziomem istotności, dokonał weryfikacji wybranych danych finansowych z jednostkowego sprawozdania finansowego MIXFIRM Sp. z o.o. w zakresie takim jaki uznał za niezbędne do wydania opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Taxus Fund S.A.



*Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 r.*  
**GRUPA KAPITAŁOWA TAXUS FUND S.A.**

## 2. Część analityczna raportu

### 2.1. Skonsolidowany bilans

	31.12.2015	Struktura %	31.12.2014	Struktura %
<b>AKTYWA</b>				
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>230 672,4</b>	<b>99,8%</b>	<b>243 405,3</b>	<b>99,9%</b>
Wartości niematerialne i prawne	230 614,4	99,8%	243 371,3	99,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	34,0	0,0%	14,6	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24,0	0,0%	19,5	0,0%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>403,6</b>	<b>0,2%</b>	<b>263,1</b>	<b>0,1%</b>
Należności krótkoterminowe	215,3	0,1%	217,1	0,1%
Inwestycje krótkoterminowe	184,6	0,1%	45,7	0,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3,7	0,0%	0,3	0,0%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>231 076,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>243 668,4</b>	<b>100,0%</b>

	31.12.2015	Struktura %	31.12.2014	Struktura %
<b>PASYWA</b>				
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>230 029,7</b>	<b>99,5%</b>	<b>243 197,3</b>	<b>99,8%</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	213 096,3	92,2%	213 096,3	87,5%
Kapitał (fundusz) zapasowy	42 996,8	18,6%	42 996,8	17,6%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-12 895,8	-5,6%	-918,5	-0,4%
Zysk (strata) netto	-13 167,6	-5,7%	-11 977,3	-4,9%
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>1 046,3</b>	<b>0,5%</b>	<b>471,1</b>	<b>0,2%</b>
Rezerwy na zobowiązania	250,0	0,1%	236,0	0,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	796,3	0,3%	235,0	0,1%
Rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0%	0,1	0,0%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>231 076,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>243 668,4</b>	<b>100,0%</b>

Dane w tys. PLN



*Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 r.*  
**GRUPA KAPITAŁOWA TAXUS FUND S.A.**

## 2.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Opis	01.01.2015- 31.12.2015	% przychodów ze sprzedaży	01.01.2014- 31.12.2014	% przychodów ze sprzedaży
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	- 8,3	100,0%	50,6	100,0%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	5,7	-68,7%	21,0	41,5%
Zmiana stanu produktów	- 14,0	168,7%	- 34,2	-67,5%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	0,0%	63,8	126,1%
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>417,4</b>	<b>-5028,9%</b>	<b>273,9</b>	<b>541,1%</b>
Amortyzacja	49,9	-601,2%	46,5	91,8%
Zużycie materiałów i energii	34,2	-412,0%	16,3	32,2%
Usługi obce	91,8	-1106,0%	83,1	164,2%
Podatki i opłaty	29,5	-355,4%	19,2	37,9%
Wynagrodzenia	177,4	-2137,3%	0,2	0,4%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	25,1	-302,4%	-	0,0%
Pozostałe koszty rodzajowe	9,5	-114,5%	4,6	9,1%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	0,0%	104,0	205,5%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>- 425,7</b>	<b>5128,9%</b>	<b>- 223,3</b>	<b>-441,1%</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>15,1</b>	<b>-181,9%</b>	<b>7,4</b>	<b>14,6%</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>12 748,1</b>	<b>-153591,6%</b>	<b>11 673,8</b>	<b>23066,2%</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>- 13 158,7</b>	<b>158538,6%</b>	<b>- 11 889,7</b>	<b>-23492,7%</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>0,5</b>	<b>-6,0%</b>	<b>41,6</b>	<b>82,2%</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>14,1</b>	<b>-169,9%</b>	<b>6,3</b>	<b>12,5%</b>
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>- 13 172,3</b>	<b>158702,4%</b>	<b>- 11 854,4</b>	<b>-23422,9%</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>- 13 172,3</b>	<b>158702,4%</b>	<b>- 11 854,4</b>	<b>-23422,9%</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>- 4,6</b>	<b>-9,1%</b>	<b>122,9</b>	<b>242,8%</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>- 13 167,7</b>	<b>158647,0%</b>	<b>- 11 977,3</b>	<b>-23665,8%</b>

Dane w tys. PLN



## 2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

	2015	2014	2013
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	wartość ujemna	wartość ujemna	wartość ujemna
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	wartość ujemna	wartość ujemna	wartość ujemna
<b>4. Stopa zadłużenia</b>			
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	0,5%	0,2%	9,9%
<b>5. Wskaźnik płynności</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe w tym rozliczenia międzyokresowe}}$	0,5	1,1	1,6

## 2.4. Interpretacja wskaźników

### Rentowność sprzedaży netto oraz Rentowność kapitału własnego

Wskaźnik rentowności sprzedaży Grupy oraz kapitału własnego w badanym okresie oraz w latach poprzednich ma wartość ujemną ze względu na straty uzyskiwane przez spółkę dominującą w roku 2013 (okres porównawczy) oraz stratę Grupy w latach 2014-2015 roku.

### Stopa zadłużenia

Stopa zadłużenia Grupy uległa nieznacznej poprawie w roku 2014 stosunku do okresu poprzedniego. Poprawa wynikała głównie z faktu konsolidacji w ramach Grupy nowej spółki MIXFIRM Sp. z o.o. nad którą kontrola została objęta w październiku 2014 roku oraz wynika z istotnego wzrostu sumy bilansowej związanej z objęciem kontroli nad MIXFIRM Sp. z o.o. oraz emisją akcji Taxus Fund S.A. dla dotychczasowych udziałowców MIXFIRM Sp. z o.o.

W roku 2015 stopa zadłużenia pozostała na poziomie zbliżonym do roku 2014.

### Wskaźnik płynności

Wskaźnik płynności uległ w bieżącym roku nieznacznemu pogorszeniu, i przyjmuje poziom poniżej wartości 1,0. Pogorszenie wskaźnika płynności wynika ze wzrostu zobowiązań przy nieznacznym wzroście aktywów ujętych do wyliczenia wskaźnika (wynika to z niewielkiego poziomu sprzedaży i braku należności handlowych).



### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej**

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przepisami ustawy o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, konsolidacja jednostek zależnych została dokonana metodą pełną.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami.

#### **3.2. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **3.4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Taxus Fund S.A. sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady



ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

### **3.5. Wartość firmy z konsolidacji i sposób jej rozliczenia**

Sposób ustalenia i rozliczenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie nr 2 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Taxus Fund S.A.

Cena nabycia udziałów	255 197 138,40
Kapitał własny MIX Firm na dzień 31.12.2013	- 856 394,94
Zysk netto Mixfirm za 11 dni stycznia 2014	- 2 272,34
<b>Wartość firmy</b>	<b>254 338 471,12</b>
Amortyzacja na 20lat	
Amortyzacja za poprzedni okres bilansowy	11 657 179,93
Amortyzacja za 2015 rok	12 716 923,56
<b>Wartość firmy na 31.12.2015</b>	<b>229 964 367,63</b>

### **3.6. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości**

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej, które powstały od dnia objęcia nad nią kontroli przez jednostkę dominującą.

Taxus Fund S.A. jest właścicielem 100% udziałów w MIXFIRM Sp. z o.o. tym samym nie zostały rozpoznane żadne kapitały mniejszości według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

### **3.7. Wyłączenia konsolidacyjne**

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych, wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend, skutków sprzedaży całości lub części udziałów i/lub akcji w jednostkach objętych konsolidacją.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Taxus Fund S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.



### **3.8. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **3.9. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z następującymi objaśnieniami uzupełniającymi:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na notę numer 2 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego, w której Zarząd Taxus Fund S.A. ujawnia szczegóły wyceny oraz ryzyk związanych z wartością firmy powstałą w roku 2014 w związku z objęciem kontroli nad Spółką MIXFIRM Sp. z o.o. Z uwagi na fakt, iż wartość firmy powstała na konsolidacji spółki Mixfirm Sp. z o.o. to najistotniejsze aktywo wykazywane w skonsolidowanym bilansie Taxus Fund S.A., w roku 2015 Zarząd Taxus Fund S.A. dokonał ponownej weryfikacji wyceny udziałów Mixfirm Sp., z o.o. w oparciu o metodę dochodową – metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, prognozując wolne przepływy pieniężne dla firmy (FCFF).

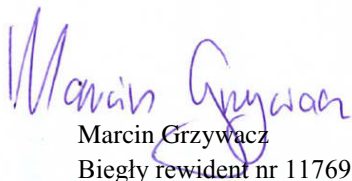
Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, iż kapitał własny konsolidowanej spółki zależnej Mixfirm Sp. z o.o. wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz połowę kapitału zakładowego. Na dzień 31 grudnia 2015 r. kapitał własny Mixfirm Sp. z o.o. jest dodatni i wynosi 513,9 tys. zł. W związku z powyższym zachodzą przesłanki o których mowa w Art. 233 Kodeksu Spółek Handlowych. Zgodnie z informacją uzyskaną od Zarządu jednostki dominującej, do dnia wydania niniejszej opinii Zgromadzenie Wspólników Mixfirm Sp. z o.o. podjęło uchwałę o kontynuacji działalności tej spółki.





**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 r.**  
**GRUPA KAPITAŁOWA TAXUS FUND S.A.**

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na notę numer 25 c) dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego, w której Zarząd jednostki dominującej Taxus Fund S.A. ujawnia szczegóły prowadzonego postępowania z powództwa spółki z o.o. reprezentowanej przez byłego członka zarządu Taxus Fund S.A. p. Jacka Kralę w przedmiocie stwierdzenia nieważności ewentualnie uchylenia uchwały nr 1/2014 powziętej w dniu 11 stycznia 2014 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Taxus Fund S. A.”

  
Marcin Grzywacz  
Biegły rewident nr 11769

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 68

ul. Targowa 20A  
03-731 Warszawa

03 czerwca 2016 r.  
Warszawa