



## Grupa Kapitałowa Inwestycje.pl

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Poznań, 21.03.2017 roku

PROFESJONALIŚCI  
W AUDYCIE

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU .....</b>	<b>5</b>
I. INFORMACJE PODSTAWOWE .....	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ .....	9
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....	12

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki **Inwestycje.pl S.A.**

### Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest spółka Inwestycje.pl S.A. (Spółki/Jednostki) z siedzibą we Wrocławiu, przy ulicy Kazimierza Wielkiego 1, na które składa się: wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale (funduszu) własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

#### *Odpowiedzialność kierownika jednostki i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe*

Kierownik jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności grupy kapitałowej zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik jednostki dominującej jest również odpowiedzialny 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, kierownik jednostki dominującej oraz członkowie rady nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skonsolidowane sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe rzetelnie i jasno, przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:

1. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
2. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

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 istotnych 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. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez kierownika jednostki dominującej 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.

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności. Jednakże naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności grupy kapitałowej i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 55 ust 2a w powiązaniu z art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o grupie kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej istotne zniekształcenia.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- a) przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2016, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej,
- b) zostało sporządzone zgodnie z przepisami 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 (Dz. U. z 2009 r. nr 169, poz. 1327 ze zmianami),
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

*Objaśnienie*

W ocenie Zarządu Jednostki dominującej nie zaistniały przesłanki utraty wartości w stosunku do wartości firmy wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zwracamy uwagę, że powyższe założenie poparte zostało planami finansowymi, które są podstawą testu na utratę wartości firmy powstałej przy nabyciu akcji TNN Finance S.A. Powodzenie planów Zarządu Jednostki dominującej uzależnione jest od realizacji zamierzeń biznesowych i budowanych na tej podstawie prognoz finansowych. Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej działania te zostaną uwieńczone powodzeniem, jednak wskazujemy, iż pewności takiej nie ma.

**Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji***Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej uwzględniają postanowienia art. 55 ust 2a w powiązaniu z art. 49 ustawy o rachunkowości, i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o grupie kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy wystąpienia w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej istotnych zniekształceń.

Data opinii: 21.03.2017 roku

Michał Czerniak



Biegły rewident nr 10170

Prezes Zarządu oraz Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

**PRO Audyt sp. z o.o.**

Poznań (60-654), ul. Świętego Leonarda 1A/3,  
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,  
numer ewidencyjny 3931

## RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU

### I. INFORMACJE PODSTAWOWE

#### 1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

Inwestycje.pl S.A. (Jednostka dominująca, Spółka) powstała w wyniku przekształcenia spółki E-Financial sp. z o.o. w spółkę akcyjną w dniu 7 kwietnia 2008 roku w formie aktu notarialnego, Repertorium A nr 2463/2008 sporządzonego w Kancelarii Notarialnej Roberta Bronszejna - Notariusz z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Rynek 7.

Siedziba Jednostki dominującej mieści się w mieści się we Wrocławiu, przy ul. Kazimierza Wielkiego 1.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000306232.

Spółka posiada numer NIP 8971694334 oraz symbol REGON 932999083.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet).

Kapitał podstawowy Jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 10 786,3 tys. zł i był podzielony na 107.863.087 akcji zwykłych serii A, B, C oraz D o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku struktura akcjonariuszy Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
MESTINA CAPITAL Limited	53,77%	58 000 000	0,10	5 800,0
Business Consulting For Enterprises sp. z o.o.	18,54%	20 000 000	0,10	2 000,0
AFCI HOLDINGS Limited	14,83%	16 000 000	0,10	1 600,0
AQEX sp. z o.o.	5,56%	6 000 000	0,10	600,0
Dariusz Ilski	5,04%	5 440 000	0,10	544,0
Pozostali	2,25%	2 423 087	0,10	242,3
<b>SUMA</b>	<b>100,00%</b>	<b>107 863 087</b>	<b>-</b>	<b>10 786,3</b>

Struktura kapitału własnego w 2016 roku nie ulegała zmianom.

Zgodnie ze statutem organami Jednostki dominującej są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Przemysław Spyra	Prezes Zarządu
Anna Sokołowska-Łabaz	Wiceprezes Zarządu

W okresie badanym nie wystąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Zarządu Jednostki dominującej. Po dniu bilansowym, w dniu 10 stycznia 2017 roku uchwałą Rady Nadzorczej powołano pana Przemysława Spyrę na stanowisko Prezesa Zarządu. Jednocześnie ze stanowiska Prezesa Zarządu odwołano panią Annę Sokołowską-Łabaz powołując ją na stanowisko Wiceprezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Rafał Tomkowicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Dariusz Ilski	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Smagała	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Kowalski	Członek Rady Nadzorczej
Agnieszka Spyra	Członek Rady Nadzorczej

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wraz z raportem z badania wystąpiły zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej. W dniu 13 października 2016 roku powołano pana Jacka Kwiatkowskiego na Członka Rady Nadzorczej w miejsce pana Rafała Bluma, którego mandat wygasł w związku ze złożoną rezygnacją. W dniu 14 października 2016 roku powołano panią Agnieszkę Spyrę na Członka Rady Nadzorczej w miejsce pana Konrada Piechoty, którego mandat wygasł w związku ze złożoną rezygnacją.

## 2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Grupy kapitałowej Inwestycje.pl S.A. wchodziły następujące spółki zależne (bezpośrednio) i stowarzyszone:

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Inwestycje.pl S.A.	-	z uwagą objaśniającą	PRO AUDYT sp. z o.o.	31 grudnia 2016 r.
TNN Finance S.A.	pełna	bez zastrzeżeń	PRO AUDYT sp. z o.o.	31 grudnia 2016 r.

## 3. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Rafała Baryckiego (numer ewidencyjny 10744), działającego w imieniu PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

sp. k., podmiotu uprawnionego do badania, numer ewidencyjny 477 i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej w dniu 30 czerwca 2016 roku.

#### **4. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej w imieniu PRO AUDYT sp. z o.o. był biegły rewident Michał Czerniak (numer ewidencyjny 10170).

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 28 grudnia 2016 roku, zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 28 grudnia 2016 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

#### **5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I TERMIN BADANIA**

Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2016 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości Grupy kapitałowej oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy kapitałowej.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Jednostki dominującej i poza nią, w okresie od dnia 13 lutego 2017 roku do dnia wydania niniejszej opinii z raportem z badania, z przerwami.

#### **6. DOSTĘPNOŚĆ INFORMACJI ORAZ OTRZYMANE OŚWIADCZENIA**

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



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

Zarząd Jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym 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 PRO AUDYT sp. z o.o.

## 7. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

PRO AUDYT sp. z o.o., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym określone w art. 56 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, z późn. zm.).

## II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

### 1. SKONSOLIDOWANY BILANS (UPROSZCZONY)

AKTYWA	31.12.2016 (tys. zł)	31.12.2015 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2016 (struktura %)	31.12.2015 (struktura %)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>16 506</b>	<b>16 443</b>	<b>0,4%</b>	<b>54,1%</b>	<b>61,7%</b>
Wartości niematerialne i prawne	9 250	9 321	-0,8%	30,3%	35,0%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	5 087	5 346	-4,8%	16,7%	20,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	14	45	-68,2%	0,0%	0,2%
Inwestycje długoterminowe	1 999	1 680	19,0%	6,6%	6,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	156	51	204,5%	0,5%	0,2%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>14 000</b>	<b>10 216</b>	<b>37,0%</b>	<b>45,9%</b>	<b>38,3%</b>
Zapasy	-	-	-	0,0%	0,0%
Należności krótkoterminowe	1 551	3 365	-53,9%	5,1%	12,6%
Inwestycje krótkoterminowe	11 961	6 561	82,3%	39,2%	24,6%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	488	290	68,3%	1,6%	1,1%
<b>Aktywa razem</b>	<b>30 506</b>	<b>26 658</b>	<b>14,4%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

  

PASYWA	31.12.2016 (tys. zł)	31.12.2015 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2016 (struktura %)	31.12.2015 (struktura %)
<b>Kapitał własny</b>	<b>12 539</b>	<b>13 253</b>	<b>-5,4%</b>	<b>41,1%</b>	<b>49,7%</b>
Kapitał podstawowy	10 786	10 786	0,0%	35,4%	40,5%

Kapitał zapasowy	2 434	2 379	2,3%	8,0%	8,9%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	83	-	-	0,3%	0,0%
Zysk (strata) netto	- 765	88	-969,3%	-2,5%	0,3%
<b>Kapitał mniejszości</b>	<b>1 460</b>	<b>1 624</b>	<b>-10,1%</b>	<b>4,8%</b>	<b>6,1%</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>16 507</b>	<b>11 781</b>	<b>40,1%</b>	<b>54,1%</b>	<b>44,2%</b>
Rezerwy na zobowiązania	1 341	1 393	-	4,4%	5,2%
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	0,0%	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	14 522	9 732	49,2%	47,6%	36,5%
Rozliczenia międzyokresowe	645	656	-1,7%	2,1%	2,5%
<b>Pasywa razem</b>	<b>30 506</b>	<b>26 658</b>	<b>14,4%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## 2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (UPROSZCZONY)

WARIANT KALKULACYJNY	01.01.2016 31.12.2016 (tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (tys. zł)	Dynamika (%)	01.01.2016 31.12.2016 (struktura %)	01.01.2015 31.12.2015 (struktura %)
Przychody netto ze sprzedaży	425 101	141 217	201,0%	100,0%	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	425 824	141 110	201,8%	100,2%	99,9%
<b>Zysk/(Strata) ze sprzedaży</b>	<b>- 722</b>	<b>108</b>	<b>-771,3%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,1%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	376	281	33,6%	0,1%	0,2%
Pozostałe koszty operacyjne	348	96	264,3%	0,1%	0,1%
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>- 694</b>	<b>294</b>	<b>-336,5%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,2%</b>
Przychody finansowe	409	114	259,8%	0,1%	0,1%
Koszty finansowe	528	113	367,3%	0,1%	0,1%
<b>Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>- 813</b>	<b>294</b>	<b>-376,3%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,2%</b>
Odpisy dodatniej/ujemnej wartości firmy	272	91	200,0%	0,1%	0,1%
<b>Zysk/(Strata) brutto</b>	<b>- 1 085</b>	<b>204</b>	<b>-632,6%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>0,1%</b>
Podatek dochodowy	- 144	29	-590,7%	0,0%	0,0%
<b>Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporz. wycenianych metodą praw własności</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Zyski/(Straty) mniejszości</b>	<b>- 176</b>	<b>43</b>	<b>-512,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>- 765</b>	<b>88</b>	<b>-969,3%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,1%</b>

## 3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

### Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2016	2015
Zyskowość sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	Max	-0,17%	0,08%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	Max	-0,26%	0,14%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	Max	-0,18%	0,06%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	Max	-5,75%	0,67%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	Max	-2,51%	0,33%

### Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2016	2015
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	Max	13,9	5,3
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	Max	25,8	8,6
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	Min	1,1	7,7
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	Min	-	-
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	Min	0,0	0,0

#### Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2016	2015
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,9	1,0
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	0,9	1,0
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	0,1	0,3
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	-521,8	483,4
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	Max	-1,71%	1,81%

#### Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2016	2015
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3 - 0,5	54,1%	44,2%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	>1	0,8	1,1
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	0,8	0,8
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,4	0,5

#### 4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

We wprowadzeniu do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej za rok obrotowy, który zakończył się w dniu 31 grudnia 2016 roku Zarząd Jednostki dominującej poinformował, że wspomniane skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz sprawozdania spółek zależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Jednostkę dominującą oraz spółki zależne.

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Inwestycje.pl S.A. za rok obrotowy, który zakończył się w dniu 31 grudnia 2016 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności przez spółki Grupy kapitałowej w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności

### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej nie dokonał istotnych odstępstw od zasad konsolidacji określonych w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, w tym w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. nr 169, poz. 1327).

Zasady konsolidacji mają na celu prezentację w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy kapitałowej w taki sposób, jakby jednostki wchodzące w jej skład stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

Jednostki zależne objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:

- a. sumowanie sprawozdań finansowych Jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych,
- b. dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym wyłączenie kapitałów własnych jednostek zależnych na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami, ustalenie wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy z konsolidacji, wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy kapitałowej na dzień bilansowy, wyłączenie z odpowiednich pozycji rachunku zysków i strat obrotów pomiędzy jednostkami Grupy kapitałowej w okresie sprawozdawczym, wyłączenie z wyniku finansowego niezrealizowanych marż zawartych w składnikach aktywów jednostek Grupy kapitałowej.

#### 2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

We wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku Zarząd Jednostki dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy kapitałowej. W okresie, za który sporządzono

skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy kapitałowej.

### **3. DZIEŃ BILANSOWY**

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

### **4. WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU OBJĘCIA SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM**

Nie dotyczy.

### **5. RODZAJ I WPŁYW ZMIAN WYWOŁANYCH ZMIANAMI ZAKRESU JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ**

Nie dotyczy.

### **6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE**

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano wyłącznie przychody i koszty, które zostały osiągnięte (poniesione) w wyniku transakcji z jednostkami zewnętrznymi.

Dokonane wyłączenia kapitałowe związane z posiadanymi udziałami w jednostkach zależnych są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

### **7. WARTOŚĆ FIRMY ORAZ UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY**

Ustalenie stanu wartości firmy na dzień 31 grudnia 2016 roku jest zgodne z dokumentacją konsolidacyjną. Informacje dotyczące ustalenia wartości firmy zostały zaprezentowane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

W ocenie Zarządu Jednostki dominującej nie zaistniały przesłanki utraty wartości w stosunku do wartości firmy wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, powstałej przy nabyciu udziałów w TNN Finance S.A. Powyższe założenie poparte zostało planami finansowymi będącymi podstawą testu na utratę wartości firmy, których powodzenie uzależnione jest od realizacji zamierzeń biznesowych i budowanych na tej podstawie prognoz finansowych.

### **8. KAPITAŁ WŁASNY ORAZ KAPITAŁ MNIejszości**

Wykazany stan kapitału własnego oraz stan kapitału przypadający akcjonariuszom mniejszościowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

### **9. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE**

Informacje na temat zobowiązań pozabilansowych zostały zaprezentowane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### 10. SPRZEDAŻ AKCJI W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ

Nie dotyczy.

#### 11. ODSZTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI OKREŚLONYCH W USTAWIE O RACHUNKOWOŚCI I PRZEPISACH WYDANYCH NA JEJ PODSTAWIE

Nie zidentyfikowaliśmy odstępstw od zasad konsolidacji, a także podmiotów, które powinny zostać objęte konsolidacją metodą praw własności, a które nie zostałyby nią objęte w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej, którego dotyczy niniejsza opinia i raport z badania.

#### 12. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez ustawę o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

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

Zarząd Jednostki dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej w roku obrotowym, który zakończył się w dniu 31 grudnia 2016 roku. Sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Michał Czerniak



Biegły rewident nr 10170

Prezes Zarządu oraz Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

**PRO Audyt sp. z o.o.**

Poznań (60-654), ul. Świętego Leonarda 1A/3,  
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,  
numer ewidencyjny 3931

Poznań, dnia 21.03.2017 roku