

# **RAPORT**

**z badania sprawozdania finansowego**

**PYLON Spółka Akcyjna**

**00-844 Warszawa ul. Grzybowska 80/82**

W

**A. Część ogólna**

PYLON Spółka Akcyjna działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 22.12.2010 r. Repertorium A nr 3140/2010 w Kancelarii Notarialnej notariusz Joanna Gieryszewska - Sobolak w Warszawie. Jednostkę zawiązano na czas nieokreślony.

Ponadto jednostka posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:

- a) aktualny wpis do rejestru przedsiębiorców z dnia 20.04.2015r. w XII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego w Warszawie pod numerem 0000386103,
- b) numer identyfikacji podatkowej NIP 5272653954 nadany w dniu 06.05.2011r. oraz NIP UE PL 5272653954 nadany przez Urząd Skarbowy w Warszawie,
- c) numer identyfikacyjny Regon 142935769 nadany w dniu 24.05.2011r. przez Urząd Statystyczny w Warszawie.

Rodzaj prowadzonej działalności odpowiada danym umowy oraz rejestracji sądowej i nie uległ zmianie w stosunku do poprzednich okresów.

Według stanu na dzień bilansowy występowały powiązania z Przedsiębiorstwem Handlowym MAKS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Jednostka nie jest jednostką sprawującą kontrolę nad inną jednostką i nie ma obowiązku sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej (art. 56, 57 i 58 uor).

Organy jednostki przedstawiają się następująco:

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy,
- Rada Nadzorcza, która funkcjonowała w składzie:
  - Mikołaj Rubeńczyk,
  - Andrzej Budasz,
  - Łukasz Drażikowski,
  - Stanisław Sobczyński,
  - Marzenna Czerwińska.

Zarząd powołany przez uprawniony organ - prowadzący sprawy jednostki:

Prezes Zarządu	Mateusz Jujka	od dnia	03.09.2012r.
Wiceprezes	Jolanta Srebnicka	od dnia	03.09.2012r.

Na dzień badania ww. skład osobowy Zarządu nie uległ zmianie.

Księgowość Spółki prowadzi Katarzyna Drażkowska.

Kapitały własne kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy br.	Stan na dzień bilansowy pr.
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>2 585 386,17</b>	<b>1 076 931,44</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	1 359 269,40	697 564,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	968 833,82	110 160,88
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
Zysk (strata) netto	237 282,95	269 206,58

Kapitał podstawowy 1 359 269,40 zł dzieli się na 13 592 694 równych i niepodzielnych akcji, każda o wartości nominalnej 0,10 zł przy czym akcje te posiadają:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale podstawowym
PH MAKS SP. Z O.O.	3.428.706	25,23
Mateusz Jujka	1.590.975	11,70
Formatpol sp. z o.o.	1.900.000	13,98
Adam Angielczyk	1.222.333	8,99
Pozostali	5.450.680	40,1
<b>Razem</b>	<b>13 592 694</b>	<b>100,00%</b>

Wyżej wymieniona kwota kapitału podstawowego wykazana została:

- w wysokości określonej w umowie spółki i wpisanej do rejestru przedsiębiorców, zgodnie z art. 36 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości,
- jest w całości opłacona zgodnie z art. 306 i 309 Ksh,
- odpowiada wysokości określonej w art. art. 308 Ksh.

W badanym roku obrotowym mogły wystąpić zmiany struktury własności w kapitale podstawowym, ponieważ akcje zostały wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie ( rynek NewConnect ).

Jednostka w 2013r. zatrudniała 6, natomiast w 2014r. 8 pracowników.

Uchwałą nr 1/12/2014 Rady Nadzorczej z dnia 01.12.2014r. do obowiązkowego w świetle art. 64 ustawy o rachunkowości badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – zgodnie z art. 66 ustęp 4 uor - wybrany został podmiot audytorski Kancelaria Biegłego Rewidenta Dorota Karcz-Gołębnik z siedzibą w Jarocinie, Hilarów 1B wpisany pod numerem 3158 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie przeprowadził biegły rewident Dorota Karcz-Gołębnik – nr ew. 10564.

Niniejsze badanie, zgodnie z umową z dnia 09.12.2014r. zawartą w wykonaniu uchwały Rady Nadzorczej na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego, przeprowadzono w okresie od 09.12.2014r. do 02.06.2015r. z przerwami.

Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający badanie w jego imieniu kluczowy biegły rewident Dorota Karcz - Gołębnik (nr rej. 10567) oświadczają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 07 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. nr 77, poz. 649 z 2009r. z późn. zm.).

Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający było zbadane przez podmiot audytorski Kancelarię Biegłego Rewidenta Dorotę Karcz-Gołębnik i otrzymało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie to zostało zatwierdzone przez WZA uchwałą nr 3 z dnia 25.06.2014r.

Zysk bilansowy uchwałą nr 4 WZA z dnia 25.06.2014r. przeznaczono na kapitał zapasowy.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:

- a) stosownie do art. 69 ustawy o rachunkowości złożone wraz z innymi dokumentami w Sądzie Rejonowym – XII Wydział Gospodarczy KRS w Warszawie,
- b) stosownie do art. 27 ustawy z 15.02.1992r. złożone w Urzędzie Skarbowym.

Księgi rachunkowe za poprzedni rok obrotowy zostały zamknięte w sposób wyłączający możliwość dokonywania zapisów księgowych w zbiorach tworzących zamknięte księgi rachunkowe.

Zbadane sprawozdanie finansowe za bieżący rok obrotowy, podpisane przez Zarząd i osobę sporządzającą, zgodnie z art. 45 ustawy o rachunkowości, składa się z:

- a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
- b) bilansu na dzień 31.12.2014r. z sumą aktywów i pasywów 3 901 660,67 zł
- c) rachunku zysków i strat wykazującego za rok obrotowy wynik finansowy (+) 237 282,95 zł
- d) zestawienia zmian w kapitale własnym za rok obrotowy,
- e) rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy,
- f) dodatkowych informacji i objaśnień

oraz dołączonego sprawozdania Zarządu z działalności jednostki w roku obrotowym.

Zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości jednostka udostępniła biegłemu prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzieliła informacji niezbędnych do wydania opinii biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym.

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

Ponadto kierownik jednostki, stosownie do art. 67 ustawy o rachunkowości, złożył w dacie zakończenia badania - pisemne oświadczenie dotyczące m.in.:

- a) kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do

badania oraz uzupełniającego sprawozdania z działalności,

- b) ujawnienia w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,
- c) niezastnienia innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na informacje ilościowe i jakościowe wynikające ze sprawozdania finansowego.

Niniejszy raport został opracowany przez biegłego rewidenta na podstawie rewizyjnej dokumentacji roboczej, wymaganej przez art. 65 ust. 6 ustawy o rachunkowości, z uwzględnieniem:

- a) stosownych prób badawczych w zakresie wiarygodności i zgodności, w tym pozycji dominujących kwotowo,
- b) poziomu istotności ustalonego przez biegłego dla sprawozdania finansowego,
- c) zawodowego osądu przez biegłego zgodności zdarzeń gospodarczych z operacjami księgowymi,
- d) stanu rozrachunków z tytułów publiczno - prawnych i ich zgodności z danymi deklarowanymi przez badaną jednostkę, które stanowiły podstawę do ich ujęcia w księgach rachunkowych.

Przedmiotem badania nie było wykrycie i ujawnienie zdarzeń objętych ściganiem z mocy prawa oraz występujących poza systemem rachunkowości. W badaniu sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużono się próbkami rewizyjnymi, w związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie, a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną. Ze względu na ograniczenia właściwe każdemu systemowi kontroli, nie jest możliwe uniknięcie ryzyka, iż pewne nieprawidłowości mogły zostać niewykryte.



**B. Analiza ekonomiczno – finansowa.**

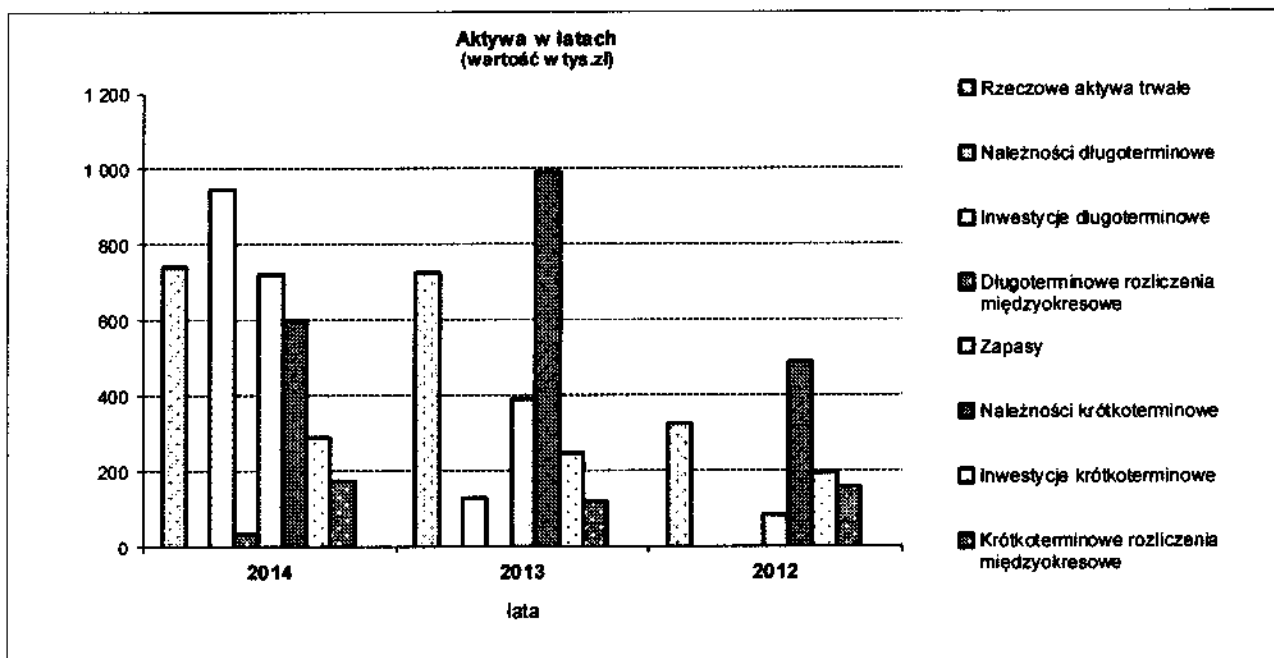
Analizę ekonomiczno – finansową jednostki przeprowadzono na podstawie wyników osiągniętych w latach 2012 –2014.

**1. Analiza bilansu**

Aktywa, dane w tys. zł z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2014		2013		2012		Zmiana stanu			
		tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	2014/2013		2014/2012	
								tys. zł	%	tys. zł	%
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2 118,1</b>	<b>54,3</b>	<b>888,1</b>	<b>32,9</b>	<b>328,0</b>	<b>28,2</b>	<b>1 262,1</b>	<b>247,4</b>	<b>1 790,1</b>	<b>645,7</b>
I.	Wartości niematerialne i prawne	390,8	10,0					390,8		390,8	
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	743,6	19,1	725,1	27,8	326,7	26,1	18,5	102,6	416,9	227,6
III.	Należności długoterminowe										
1.	Od jednostek powiązanych										
IV.	Inwestycje długoterminowe	946,7	24,3	130,0	5,0			816,7	728,2	946,7	
a)	w jednostkach powiązanych	946,7	24,3	130,0	5,0			816,7	728,2	946,7	
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	37,1	1,0	1,0	0,0	1,3	0,1	36,1	3 903,1	35,7	2 787,9
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 783,5</b>	<b>46,7</b>	<b>1 749,1</b>	<b>67,1</b>	<b>923,2</b>	<b>73,8</b>	<b>34,4</b>	<b>102,0</b>	<b>860,3</b>	<b>193,2</b>
I.	Zapasy	721,7	18,5	389,6	15,0	82,8	6,6	332,1	185,3	638,9	871,3
II.	Należności krótkoterminowe	599,6	15,4	991,9	38,1	488,9	39,1	(392,3)	60,4	110,7	122,6
1.	Należności od jednostek powiązanych			222,6	8,5	100,9	8,1	(222,6)		(100,9)	
III.	Inwestycje krótkoterminowe	288,8	7,4	246,5	9,5	194,5	15,5	42,3	117,2	94,3	148,5
a)	w jednostkach powiązanych										
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	173,4	4,4	121,1	4,6	156,9	12,5	52,3	143,2	16,5	110,5
	<b>Aktywa razem</b>	<b>3 901,7</b>	<b>100,0</b>	<b>2 606,2</b>	<b>100,0</b>	<b>1 251,2</b>	<b>100,0</b>	<b>1 296,5</b>	<b>149,8</b>	<b>2 650,6</b>	<b>311,8</b>

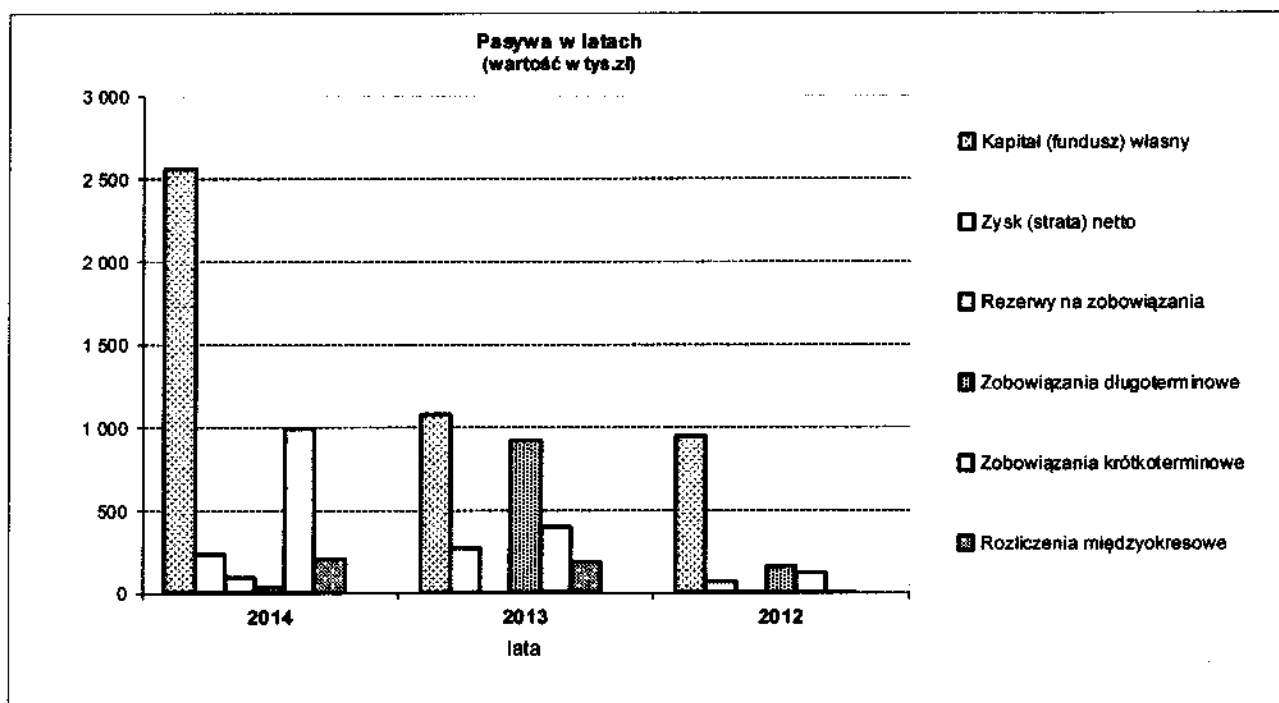
Graficznie aktywa przedstawiają się następująco:



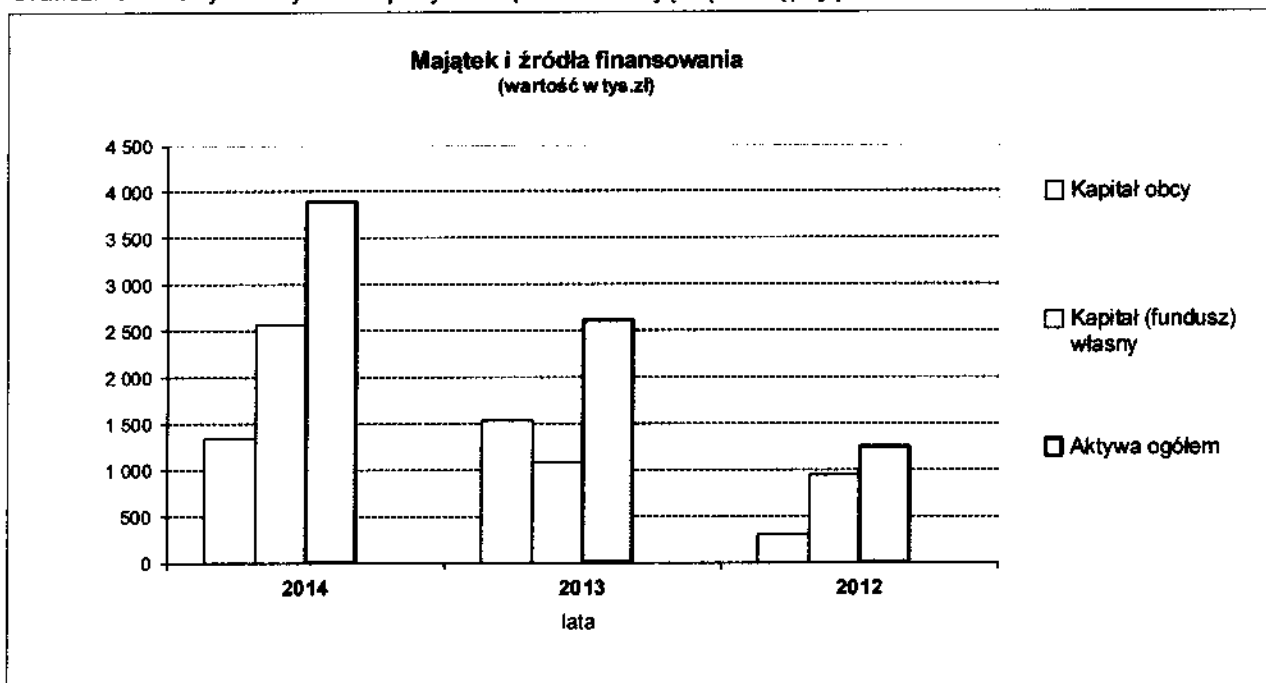
**Pasywa, dane w tys. zł z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:**

Lp	Wyszczególnienie	2014		2013		2012		Zmiana stanu			
		tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	2014/2013		2014/2012	
								tys. zł	%	tys. zł	%
1	2	3	4	3	4	5	6	9	10	11	12
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>2 565,4</b>	<b>65,8</b>	<b>1 076,9</b>	<b>41,3</b>	<b>960,4</b>	<b>76,0</b>	<b>1 488,5</b>	<b>238,2</b>	<b>1 615,0</b>	<b>289,9</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 359,3	34,8	697,6	26,8	515,0	41,2	661,7	194,9	844,3	263,9
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)										
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)										
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	968,8	24,8	110,2	4,2	1,4	0,1	858,7	879,5	967,5	71 232,0
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny										
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe					365,1	29,2			(365,1)	
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych										
VIII.	Zysk (strata) netto	237,3	6,1	289,2	10,3	68,9	5,5	(31,9)	88,1	168,4	344,6
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)										
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 336,3</b>	<b>34,2</b>	<b>1 528,2</b>	<b>58,7</b>	<b>300,9</b>	<b>24,0</b>	<b>(192,0)</b>	<b>87,4</b>	<b>1 036,4</b>	<b>444,2</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	94,9	2,4	20,8	0,8	14,7	1,2	74,1	455,8	80,2	643,6
II.	Zobowiązania długoterminowe	40,9	1,0	918,7	35,3	161,0	12,9	(877,8)	4,4	(120,2)	25,4
1.	Wobec jednostek powiązanych										
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 000,0	25,6	400,1	15,4	121,9	9,7	599,9	250,0	878,1	820,3
1.	Wobec jednostek powiązanych	299,6	7,7	3,9	0,2			295,7	7 599,2	299,6	
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	200,5	5,1	188,7	7,2	3,2	0,3	11,8	106,3	197,3	6 339,9
<b>Pasywa razem</b>		<b>3 901,7</b>	<b>100,0</b>	<b>2 605,2</b>	<b>100,0</b>	<b>1 261,2</b>	<b>100,0</b>	<b>1 296,5</b>	<b>149,8</b>	<b>2 651,5</b>	<b>311,8</b>

Graficznie pasywa przedstawiają się następująco:



Graficznie zmiany w aktywach i pasywach przedstawiają się następująco:



Zgodnie z powyższymi danymi wynikającymi z bilansu analitycznego na sytuację badanej jednostki istotnie wpływają następujące aspekty:

- a) aktywa trwale stanowią ok. 54% całego majątku jednostki, w tym największy udział mają inwestycje długoterminowe – ok. 24% aktywów ogółem;
- b) jednocześnie widoczny jest wzrost bilansowej wartości inwestycji długoterminowych o 816,7 tys. zł w 2014r. w porównaniu z 2013r.;
- c) rzeczowe aktywa trwale również wzrosły - o 18,5 tys. zł, natomiast wartości niematerialne i prawne - o 390,8 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego;
- d) majątek obrotowy odnotował przyrost o 34,4 tys. zł, tj. ok. 2%, na który składa się głównie:
  - wzrost zapasów o ok. 85%, wzrost inwestycji krótkoterminowych o ok. 17% oraz spadek należności krótkoterminowych o ok. 39%;
- e) udział zapasów kształtował się na przestrzeni analizowanych okresów na poziomie 6,6% do 18,5% w stosunku do sumy bilansowej;
- f) w pasywach bilansu uwagę zwraca wzrost kwotowy w przedziale 3 lat kapitałów własnych o 1 615,0 tys. zł ok. 170 %.

W związku z powyższym udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku jednostki na dzień bilansowy wyniósł ok. 66% w stosunku do ogólnej sumy aktywów, co wpływa korzystnie na stabilność finansową badanej jednostki;

- g) kapitał podstawowy wzrósł, na przestrzeni analizowanych lat, prawie dwukrotnie i stanowi największą pozycję kapitału własnego – 35% pasywów;
- h) zobowiązania krótkoterminowe wzrosły znacznie, prawie siedmiokrotnie, w stosunku do 2012r.



## 2. Rachunek zysków i strat (w tys. zł) z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2014 rok		2013 rok		2012 rok		Zmiana stanu			
		tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	2014/2013		2014/2012	
								tys. zł	%	tys. zł	%
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>A. Działalność podstawowa</b>											
1.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1 536,9	76,0	1 892,2	95,6	1 434,5	99,2	(366,3)	81,2	102,4	107,1
2.	Koszt własny sprzedaży	1 500,1	86,3	1 621,5	98,5	1 313,9	97,3	(121,4)	92,5	186,2	114,2
3.	Wynik na sprzedaży	36,8		270,7		120,6		(233,9)	13,6	(63,8)	30,5
<b>B. Pozostała działalność operacyjna</b>											
1.	Pozostałe przychody operacyjne	484,2	24,0	86,7	4,4	1,9	0,1	397,5	558,3	482,2	24 899,8
2.	Pozostałe koszty operacyjne	197,8	11,4	11,1	0,7	22,6	1,7	186,7	1 778,7	175,2	873,4
3.	Wynik na działalności operacyjnej	286,4		75,6		(20,7)		210,8	378,8	307,1	(1 383,3)
<b>C. Wynik operacyjny (A3+B3)</b>		<b>323,2</b>		<b>346,3</b>		<b>99,9</b>		<b>(23,1)</b>	<b>93,3</b>	<b>223,3</b>	<b>323,4</b>
<b>D. Działalność finansowa</b>											
1.	Przychody finansowe			0,2	0,0	9,8	0,7	(0,2)		(9,8)	
2.	Koszty finansowe	40,4	2,3	13,3	0,8	13,3	1,0	27,1	303,2	27,2	304,7
3.	Wynik na działalności finansowej	(40,4)		(13,1)		(3,5)		(27,3)	307,8	(36,9)	1 149,3
<b>E. Zdarzenia nadzwyczajne</b>											
1.	Zyski nadzwyczajne										
2.	Straty nadzwyczajne										
3.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych										
<b>F. Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)</b>		<b>282,8</b>		<b>333,2</b>		<b>96,4</b>		<b>(50,4)</b>	<b>84,9</b>	<b>186,3</b>	<b>293,3</b>
1.	Podatek dochodowy	45,5		64,0		27,6		(18,5)	71,1	17,9	165,0
2.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)										
<b>G. Obowiązkowe obciążenia-razem</b>		<b>45,5</b>		<b>64,0</b>		<b>27,6</b>		<b>(18,5)</b>	<b>71,1</b>	<b>17,9</b>	<b>165,0</b>
<b>Zysk (strata) netto (F-G)</b>		<b>237,3</b>		<b>269,2</b>		<b>68,9</b>		<b>(31,9)</b>	<b>88,1</b>	<b>168,4</b>	<b>344,6</b>

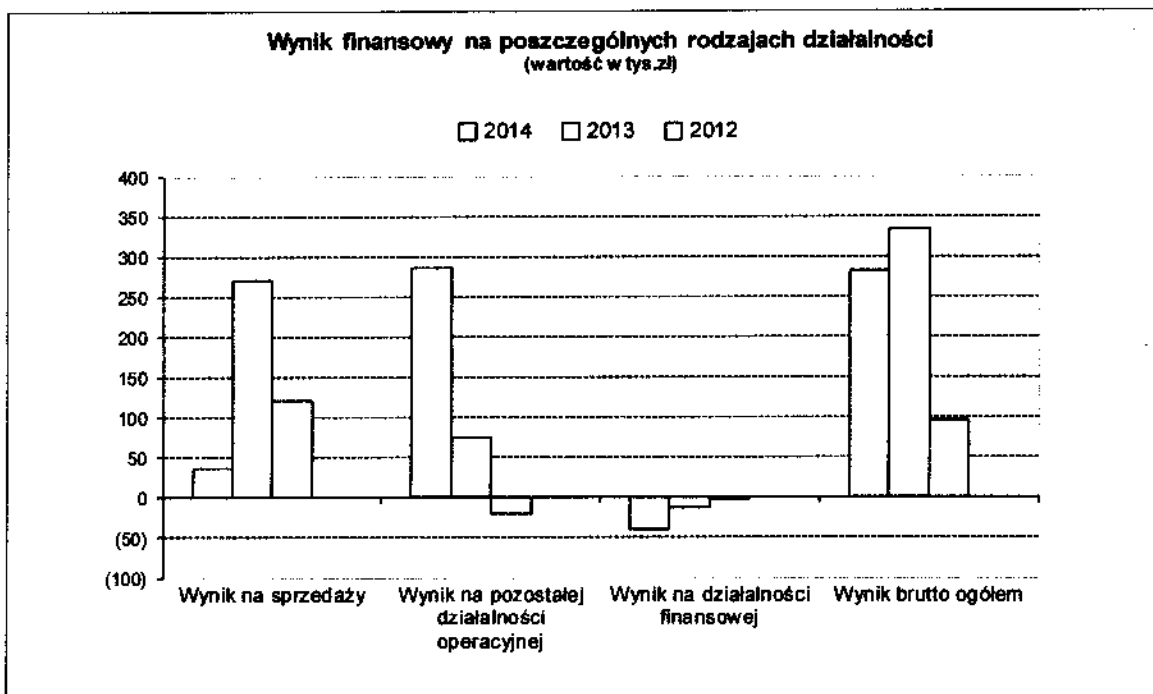
<b>Przychody ogółem</b>	<b>2 021,1</b>	<b>100,0</b>	<b>1 979,2</b>	<b>100,0</b>	<b>1 446,2</b>	<b>100,0</b>	<b>41,9</b>	<b>102,1</b>	<b>574,9</b>	<b>139,8</b>
-------------------------	----------------	--------------	----------------	--------------	----------------	--------------	-------------	--------------	--------------	--------------

<b>Koszty ogółem</b>	<b>1 738,3</b>	<b>100,0</b>	<b>1 646,0</b>	<b>100,0</b>	<b>1 349,8</b>	<b>100,0</b>	<b>92,4</b>	<b>105,6</b>	<b>388,5</b>	<b>128,8</b>
----------------------	----------------	--------------	----------------	--------------	----------------	--------------	-------------	--------------	--------------	--------------

Rachunek zysków i strat wskazuje na osiągnięcie w roku obrotowym dodatniego wyniku finansowego wynoszącego netto 237,3 tys. zł, przy czym wypracowany zysk netto stanowi w stosunku do:

- sumy aktywów ogółem 6,08 %,
- przychodów ogółem 11,74%,
- zaangażowanego kapitału własnego 9,25%.

Udział poszczególnych elementów rachunku zysków i strat kształtujących wynik finansowy przedstawia poniższy wykres:



Analiza rachunku zysków i strat wskazuje na spadek przychodów ze sprzedaży o ok. 19% oraz spadek kosztów działalności operacyjnej o ok. 8% w stosunku do poprzedniego roku.

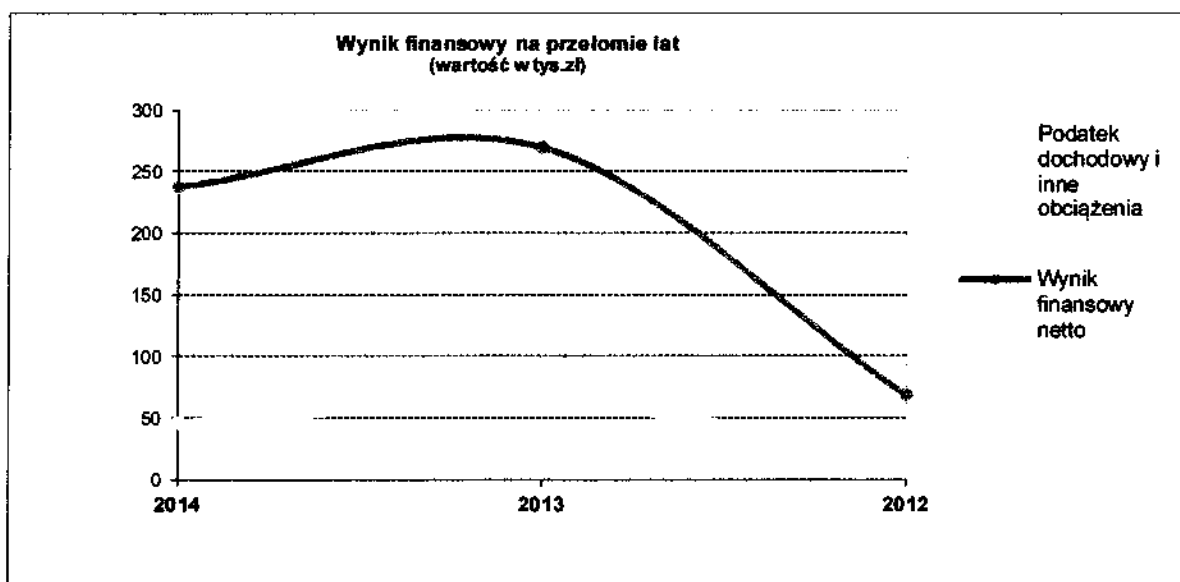
W konsekwencji spowodowało to zmniejszenie wyniku ze sprzedaży o ok. 233,9 tys. zł w porównaniu z rokiem poprzednim.

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły ponad czterokrotnie, natomiast pozostałe koszty operacyjne ponad szesnastokrotnie w porównaniu do roku ubiegłego – ostatecznie osiągnięto zysk operacyjny w kwocie 323,2 tys. zł, nieco niższy w porównaniu z rokiem ubiegłym.

W segmencie działalności finansowej jednostka poniosła stratę w wysokości 40,4 tys. zł.

Opisane zmiany wpłynęły na ukształtowanie się wyniku netto na poziomie 237,3 tys. zł, niższym od ubiegłorocznego o ok. 12%.

Wynik finansowy netto na przełomie lat kształtuje się następująco:



W

### 3. Analiza wskaźnikowa

#### 3.1. Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności	wskaźnik bazylicy	miernik	2014	2013	2012
<b>Rentowność majątku (ROA)</b> $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	5-8	procent	6,08%	10,33%	5,50%
<b>Rentowność netto</b> $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	3-8	procent	11,74%	13,60%	4,76%
<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b> $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny} \times 100}$	16-26	procent	9,25%	25,00%	7,25%
<b>Skorygowana rentowność majątku</b> $\frac{\text{zysk netto} + (\text{odsetki} - \text{podatek dochodowy od odsetek}) \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	-	procent	6,73%	10,53%	5,50%

Osiągnięty w roku obrotowym zysk powoduje, że wszystkie wskaźniki za ten okres przyjmują wartość dodatnią, jednak w porównaniu z 2013r. odnotowały nieznaczny spadek.

Wskaźnik rentowności majątku - majątek pracujący w spółce generował zysk w wysokości 6,08 groszy na jedną złotówkę zaangażowaną w aktywa. Na spadek tego wskaźnika w stosunku do roku poprzedniego miał wpływ zmniejszony kwotowo zysk, przy jednoczesnym spadku kwoty aktywów bilansu.

Wskaźnik rentowności netto sprzedaży liczony do przychodów ogółem pozostał na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego, co oznacza, iż podmiot utrzymał ten najważniejszy wskaźnik na niezbędnym poziomie.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego, sygnalizujący o wielkości zysku netto przypadającego na jednostkę kapitału zainwestowanego, pomimo znacznego spadku w stosunku do 2013 roku ukształtował się w 2014 r. na poziomie ok. 9%. Spadek nie jest istotnie niekorzystnym zjawiskiem, gdyż jego źródło leży w kwotowym wzroście kapitałów własnych. Nastąpiło to wskutek podniesienia kapitału podstawowego oraz przeznaczenia zysku za poprzedni rok na kapitał zapasowy, co jest pozytywnym zjawiskiem i świadczy o strategii jednostki nastawionej na dalszy rozwój.

Wskaźnik dźwigni finansowej obniżył się w stosunku do roku ubiegłego, lecz w dalszym ciągu utrzymuje się w wartości dodatniej, co oznacza, iż zyskowność kapitału własnego jest wyższa od stopy zyskowności majątku, czyli nie występuje negatywne zjawisko tzw. maczugi finansowej, gdyż koszt obsługi kapitałów obcych był niższy od zysków zrealizowanych dzięki zaangażowaniu kapitałów obcych.

### 3.2. Wskaźniki płynności finansowej.

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	miernik	2014	2013	2012
<b>Wskaźnik płynności finansowej I stopnia</b> <u>aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc</u> zobowiązania krótkoterm. - zobow. krótkoterm. powyżej 12 mc	1,2 - 2,0	krotność	1,48	2,95	6,99
<b>Wskaźnik płynności finansowej II stopnia</b> <u>aktywa obrot. - zapasy - kr. term. RMK czynne - należ. z tyt. dost. i usł. pow. 12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc	1,0	krotność	0,74	2,09	5,17
<b>Wskaźnik płynności finansowej III stopnia</b> <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc	0,1-0,2	krotność	0,24	0,42	1,47
<b>Wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej</b> <u>należności z tyt. dostaw i usług</u> zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1,0	krotność	0,54	8,12	4,72

Porównanie powyższych wskaźników z pożądanym wskaźnikiem płynności bieżącej, będącym relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych – nie wskazuje na występowanie w jednostce istotnych zakłóceń w terminowym regulowaniu wymagalnych zobowiązań.

Wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej nie przekroczył 1,0 co oznacza, że całość zobowiązań wobec dostawców nie ma pokrycia w należnościach od odbiorców.

Zwraca uwagę poziom wskaźnika płynności III stopnia, który sygnalizuje możliwość płynności natychmiastowej bez konieczności spieniężenia poszczególnych aktywów. Jednak należy zauważyć, iż w krótkoterminowych inwestycjach figurują weksle – w razie braku ich wykupu może wystąpić ograniczenie płynności natychmiastowej.

### 3.3. Wskaźniki rotacji.

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	wskaźnik bezpieczny	miernik	2014	2013	2012
<b>Szybkość obrotu zapasów (w dniach)</b> <u>średni stan zapasów x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	wskaźnik malejący	w dniach	132	48	11
<b>Spyw należności (w dniach)</b> <u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	liczba dni porównywalna z lp 18	w dniach	106	103	52
<b>Splata zobowiązań (w dniach)</b> <u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	liczba dni porównywalna z lp 17	w dniach	51	16	24
<b>Produktywność aktywów</b> <u>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</u> aktywa ogółem	2,0	zl / zł	0,39	0,73	1,15

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami.

Obrót należnościami w dniach wydłużył się z 52 dni w 2012r. i 103 w 2013r. do 106 dni w roku 2014, co nie jest zjawiskiem korzystnym.

Porównanie szybkości obrotu należnościami w dniach z rotacją zobowiązań w dniach wskazuje na niezachowanie optymalnej równowagi dni rotacji, w odniesieniu do należności i zobowiązań.

Wskaźnik produktywności aktywów służący do oceny efektywności gospodarowania majątkiem informuje, że 1 zł zaangażowanego majątku przysporzył 0,39 zł przychodów.

Im wyższy poziom tego wskaźnika – tym właściwsze zarządzanie majątkiem jednostki.

Z analizy wskaźnika rotacji zapasów w dniach wynika, że w 2014 r. przeciętny czas trwania jednego cyklu obrotowego zapasów w porównaniu z rokiem poprzednim znacznie się wydłużył się. Obrót zapasami wzrósł z 11 dni w roku 2012 do 46 dni w roku 2013 i do 132 dni w roku 2014, co może świadczyć o nadmiernym zamrożeniu środków pieniężnych w zapasach.

Wydłużająca się rotacja zapasów i należności w dniach może być odzwierciedleniem trudności z upłynnianiem zapasów.

### 3.4. Omówienie pozostałych wskaźników.

#### 3.4.1. Wskaźniki do analizy poziomej i pionowej bilansu.

Wstępna analiza bilansu	wskaźnik liczący	miernik	2014	2013	2012
Złota reguła bilansowania $\frac{\text{kapitał własny} + \text{rezerwy długoterminowe}}{\text{aktywa trwałe}} \times 100$	100-150	procent	125,36%	127,65%	292,07%
Złota reguła bilansowania II $\frac{\text{kapitały obce krótkoterminowe}}{\text{aktywa obrotowe}} \times 100$	40-60	procent	67,59%	33,95%	14,31%
Złota reguła finansowania $\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał obcy}} \times 100$	powyżej 100	procent	191,98%	70,47%	315,88%
Wartość bilansowa jednostki aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	tys.zł	2 565,4	1 076,9	950,4

Uwagę zwraca wskaźnik „Złotej reguły bilansowania”, gdyż wskaźnik wyższy od 100 sygnalizuje prawidłowość sfinansowania aktywów trwałych kapitałem własnym i sprzyja utrzymaniu równowagi finansowej jednostki, co potwierdza także wskaźnik „Złotej reguły finansowania”, gdyż zobowiązania jednostki nie przekraczają połowy kapitału własnego, czyli nie wpływają na osłabienie płynności finansowej jednostki.

**3.4.2. Wskaźniki przepływów pieniężnych.**

<b>Wskaźniki przepływów pieniężnych Cash flow</b>	<b>wskaźnik bezpieczeństwa</b>	<b>miernik</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Nadwyżka finansowa jednostki (płynna gotówka)</b> wynik finansowy netto + amortyzacja	-	rys. zł	380,2	320,1	89,5

Nadwyżka finansowa lepiej od zysku bilansowego odzwierciedla efekty gospodarowania stanowiąc źródło zwrotu kapitałów obcych. A rachunek przepływów pieniężnych – szczególnie w części dotyczącej działalności operacyjnej - wskazuje na rzeczywistą siłę dochodową jednostki.

**4. Zdolność jednostki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym (w niezmienionym istotnie zakresie).**

Uwzględniając wskaźniki dokonanej analizy ekonomiczno – finansowej oraz wyniki badania sprawozdania finansowego i zdarzeń gospodarczych, jakie nastąpiły po dniu bilansowym stwierdza się, że mimo występujących odchyień – aktualna sytuacja jednostki nie upoważnia do eksponowania poważnego zagrożenia dla kontynuacji jej działalności w roku następnym po roku badanym. Jednakże niezbędna jest kontrola wewnętrzna poziomu podstawowych wskaźników ekonomiczno – finansowych, tj. wskaźników rentowności, struktury finansowania aktywów, dźwigni finansowej oraz płynności finansowej.

Odnosić należy przy tym fakt, że jednostka poinformowała we „Wprowadzeniu do informacji dodatkowej” o swej zdolności do kontynuacji działalności w niezmienionym zakresie.



## C. Część szczegółowa

### 1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości.

#### 1.1. Księgowość jednostki.

Księgowość funkcjonuje na podstawie przyjętych przez jednostkę zasad zwanych „Polityką Rachunkowości”. W opracowaniu tym ujęto wybrane przez jednostkę alternatywne rozwiązania, wynikające z art. 10 ustawy o rachunkowości, w tym reguły, metody i procedury dotyczące:

- a) wyceny przychodów, rozchodów i stanów bilansowych poszczególnych pozycji aktywów i pasywów,
- b) inwentaryzacji aktywów i pasywów, ze szczególnym akcentem na inwentaryzację w formie tzw. weryfikacji dokumentów księgowych,
- c) zasad tworzenia i szacowania rezerw na przyszłe zobowiązania (art. 35 „d” ustawy o rachunkowości) i rezerw na przyszłe koszty,
- d) zasad rezerwowania w bilansie części wyniku finansowego na przyszłe zobowiązania wobec budżetu oraz zasad aktywowania przyszłych potrąceń z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

#### 1.2. W zakresie prawidłowości stosowanego systemu księgowości biegły potwierdza, że:

- a) jednostka przestrzegała ciągłości stosowanych zasad rachunkowości, w tym w przedmiocie prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na 01.01. roku badanego,
- b) księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie jednostki, przy wykorzystaniu systemu komputerowego,
- c) operacje gospodarcze zaewidencjonowane zostały zgodnie z podstawowymi zasadami rachunkowości, w tym zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny,
- d) dowody źródłowe stanowiące podstawę do ujęcia w księgach rachunkowych były sprawdzone i zakwalifikowane zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 6 ustawy o rachunkowości.

#### 1.3. W zakresie zabezpieczenia dostępu do informacji wynikających z ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych oraz za pomocą komputerów stwierdza się, że:

- a) jednostka przechowuje zbiory na dysku i dokonuje wydruków papierowych. Dane te znajdują się na magnetycznych dyskach twardych, to znaczy na takich, na których raz zapisana informacja nie może być zmieniana bądź modyfikowana (art. 71 i 72 ustawy o rachunkowości)
- b) przechowywanie dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych dokonywane jest w siedzibie zarządu jednostki, w oryginalnej postaci, w podziale na lata i miesiące,
- c) okresy przechowywania danych były zgodne z art. 74 ustawy o rachunkowości, tj.: sprawozdania finansowe – przechowywanie trwale, a pozostałe zbiory 5 lat - liczone od początku roku następnego.

Rokiem obrotowym jednostki jest rok kalendarzowy, a okresem sprawozdawczym miesiąc.

## 2. Inwentaryzacja aktywów i pasywów

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona do bilansu rocznego zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości, wyniki inwentaryzacji prawidłowo rozliczono w księgach.

Stwierdza się, że księgi rachunkowe wraz z dokumentacją stanowiącą podstawę do ewidencji księgowej operacji gospodarczych – są prawidłowe w rozumieniu art. 24 ustawy o rachunkowości i stanowią podstawę do sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego.

Biegły nie obserwował inwentaryzacji z natury. Różnice inwentaryzacyjne zostały prawidłowo rozliczone i wprowadzone do ksiąg rachunkowych w roku badanym.

## 3. CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU I RZIS.

### 3.1. Aktywa – wybrane pozycje:

#### 3.1.1. Wartości niematerialne i prawne

W badanym roku wartość netto wartości niematerialnych i prawnych zwiększyła się o 390,8 tys. zł – zakupiono oprogramowanie komputerowe w ramach dofinansowania unijnego.

#### 3.1.2. Inwestycje długoterminowe

Wartość inwestycji długoterminowych w 2014r. uległa zwiększeniu.

Spółka PYLON SA w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31 grudnia 2014r. wykazała, między innymi, objęcie udziałów spółki PYLON spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w organizacji z siedzibą w Łomży długoterminowe aktywa finansowe – udziały w jednostkach powiązanych na kwotę 832,7 tys. zł, które stanowią ok. 21% sumy bilansowej.

Po dniu bilansowym (17.03.2015r.) spółkę PYLON spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością w organizacji postawiono w stan likwidacji z powodu niezarejestrowania w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Po dniu bilansowym - 30.03.2015r. spółka PYLON SA objęła w nowozawiazanej spółce PYLON Sp. z o.o. udziały o łącznej wartości nominalnej 462 tys. zł, które pokryto wkładem niepieniężnym o wartości 732,6 tys. zł. Spółkę PYLON sp. z o.o. zarejestrowano w Krajowym Rejestrze Sądowym 21.05.2015r.

#### 3.1.3. Inwestycje krótkoterminowe

Na saldo inwestycji krótkoterminowych składają się;

- inne krótkoterminowe aktywa finansowe w kwocie 240,0 tys. zł,
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w kwocie 48,7 tys. zł.

Na saldo innych krótkoterminowych aktywów finansowych składają się weksle, których wykup nastąpi dnia 17 grudnia 2015r. Weksle zostały poręczone przez spółkę PH MAKS Sp. z o.o.



**3.2. Pasywa – wybrane pozycje:****3.2.1. Utworzone przez jednostkę rezerwy obejmują:**

- rezerwę na podatek odroczony 89,9 tys. zł
- rezerwę na badanie sprawozdania finansowego 5,0 tys. zł

**3.2.2. Zobowiązania długoterminowe**

w wysokości 40,8 tys. zł dotyczą leasingu finansowego.

**3.3. Rachunek zysków i strat – wybrane pozycje:**

Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym.

Przychody z działalności podstawowej w kwocie 1 536,9 tys. zł zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku.

Koszty działalności w wysokości 1 500,1 tys. zł odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych.

Pozostałe przychody operacyjne dotyczą głównie otrzymanej dotacji w kwocie 86,9 tys. zł oraz zysku z tytułu objęcia udziałów w zamian za wkład niepieniężny w spółce PYLON Sp. z o.o. w kwocie 392,7 tys. zł.

Pozostałe koszty operacyjne dotyczą głównie odpisów aktualizujących w kwocie 175,2 tys. zł.

Na koszty finansowe składają się głównie zapłacone odsetki od kredytów i factoringu.

**4. Badanie pozostałych części składowych sprawozdania finansowego.****4.1. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy.**

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z art. 48b ustawy o rachunkowości w sposób wiarygodny, powiązany z bilansem i rachunkiem zysków i strat oraz z księgami rachunkowymi:

**4.2. Zestawienie zmian w kapitale własnym w roku obrotowym.**

Jednostka kompletnie i wiarygodnie ujęła pozycje kształtujące wzrost kapitału własnego o 1 488 454,73 zł, zgodnie z bilansem oraz księgami rachunkowymi.

**4.3. Informacja dodatkowa.**

Informacja dodatkowa obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Informacja dodatkowa zawiera niezbędny zakres danych liczbowych i słownych.

Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z bilansem, rachunkiem zysków i strat i księgami rachunkowymi.

**4.4. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki.**

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy nie spełnia wymogów określonych w art. 49 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości – w szczególności nie omówiono aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej oraz instrumentów finansowych – poza tym informacje i liczbowe dane w nim zawarte są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i księgami rachunkowymi.

**4.5. Naruszenie przepisów prawa.**

W wyniku zastosowanych procedur w ramach badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – nie ujawniono istotnego naruszenia przez jednostkę obowiązujących przepisów prawa wpływających na sprawozdanie finansowe.

**4.6. Zdarzenia po dacie bilansu.**

Biegły stwierdza, że między dniem bilansowym 31.12.2014 r., a datą zakończenia badania - oprócz kwestii omówionej w opinii i punkcie 3.1.2 niniejszego raportu z badania - nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze, mające wpływ na roczne sprawozdanie finansowe i zysk bilansowy, przy czym uwzględnia się w tym zakresie oświadczenie złożone przez kierownika jednostki w dniu 02.06.2015r.

**5. Podsumowanie.**

Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii biegłego rewidenta, stanowiącej odrębny dokument, wymagany przez ustawę o rachunkowości.

Niniejszy raport zawiera 17 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem biegłego rewidenta.

Integralną część raportu stanowią załączniki:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy.
2. Bilans sporządzony na 31.12.2014 r.
3. Rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy.
5. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy.
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia za rok obrotowy.
7. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki w roku obrotowym.

Dorota Karcz-Golebniak, 10567

imię i nazwisko kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie, nr w rejestrze, podpis

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

Kancelaria Biegłego Rewidenta Dorota Karcz-Golebniak, 3156

Nazwa podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, nr w rejestrze

63-200 Jarocin, Hilarów 1B

Siedziba podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Jarocin, 02 czerwca 2015r.