



PREMIUM AUDYT

— B A S E D O N Q U A L I T Y —

DOM MAKLERSKI NAVIGATOR S.A.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania finansowego Spółki
za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2015 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki
DOM MAKLEPSKI NAVIGATOR S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Dom Maklerski NAVIGATOR S.A. (Spółki, Jednostki) z siedzibą w Warszawie (00-105) przy ulicy Twardej 18 za rok obrotowy, który zakończył się w dniu 31 grudnia 2015 roku, na które składa się:
 - a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - b. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **2 628 927,37 zł**,
 - c. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, który wykazuje zysk netto w wysokości **272 155,88 zł**,
 - d. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **272 155,88 zł**,
 - e. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 301 662,47 zł**,
 - f. dodatkowe informacje i objaśnienia.
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki zobowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego załączonego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.
4. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - a. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
5. Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie, w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy, dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej pewności do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.
6. Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
 - a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku,
 - b. zostało sporządzone zgodnie z określonymi w ustawie o rachunkowości oraz przyjętymi przez Jednostkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,



- c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Jednostki na temat działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne, oraz że sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.


Grzegorz Skąlecki

Prezes Zarządu

Biegły rewident nr ewid. 12430

Kluczowy biegły rewident

przeprowadzający badanie w imieniu

PREMIUM AUDYT sp. z o.o.

ul. Czartoria 1/1, 61-102 Poznań

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr ewid. 3992

Poznań, dnia 23 maja 2016 roku


Maciej Jasiński

Wiceprezes Zarządu

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
DOM MAKLEPSKI NAVIGATOR S.A. S.A ZA ROK OBROTOWY
OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Informacje identyfikujące Jednostkę

Dom Maklerski NAVIGATOR S.A. (Spółka, Jednostka) została zawiązana w dniu 11 stycznia 2007 roku w Warszawie, na podstawie postanowień zawartych w akcie notarialnym (Repertorium A nr 311/2007) podpisanym przed notariuszem Teresą Starostą w kancelarii notarialnej w Warszawie.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie (00-105) przy ulicy Twardej 18.

W dniu 14 lutego 2007 roku Jednostka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000274307.

Spółce został nadany numer NIP 1070006735 oraz symbol REGON 140871261.

Jednostka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych, ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 94, z późn. zm.) oraz w oparciu o statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność maklerska.

W dniu 27 września 2007 roku decyzją Komisji Nadzoru Finansowego (DFL/4020/18/28/I/70/1/07) Spółka otrzymała zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej, m. in. w zakresie:

- oferowania maklerskich instrumentów finansowych,
- doradztwa dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią,
- doradztwa i innych usług w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 1 400 000,00 zł i dzielił się na 140 000 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość posiadanych akcji (szt.)	Wartość nominalna akcji (zł)	Udział w kapitale podstawowym (%)	Ilość posiadanych głosów (szt.)	Udział w głosach (%)
Navigator Capital S.A.	140 000	1 400 000,00	100,00%	140 000	100,00%
Razem	140 000	1 400 000,00	100,00%	140 000	100,00%

Jednostkami powiązanymi ze Spółką na dzień 31 grudnia 2015 roku były poniższe podmioty wchodzące w skład Grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest Navigator Capital S.A. oraz jednostka stowarzyszona:

- | | |
|--|----------------------------|
| – Navigator Capital S.A. | - jednostka dominująca, |
| – Dom Maklerski Navigator S.A. | - jednostka zależna, |
| – Navigator Business Consulting sp. z o. o. | - jednostka zależna, |
| – Navigator Debt Advisory sp. z o. o. | - jednostka zależna, |
| – Navigator Capital Advisory sp. z o.o. | - jednostka zależna, |
| – Navigator Capital Advisory sp. z o.o. sp. k. | - jednostka zależna, |
| – Dom Inwestycyjny Navigator S.A. | - jednostka stowarzyszona. |

Zgodnie ze statutem Spółki organami Jednostki są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza oraz Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|------------------------|-----------------------|
| – Rafał Tuzimek | - Prezes Zarządu, |
| – Edmund Kozak | - Wiceprezes Zarządu, |
| – Dariusz Tenderenda | - Członek Zarządu, |
| – Krzysztof Dziubiński | - Członek Zarządu. |

W badanym okresie oraz do dnia wydania niniejszej opinii nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Jednostki.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|-------------------------|-----------------------------------|
| – Krzysztof Gąsiorowski | - Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| – Waldemar Greloch | - Członek Rady Nadzorczej, |
| – Bartosz Krzesiak | - Członek Rady Nadzorczej. |

W badanym okresie oraz do dnia wydania niniejszej opinii nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się w dniu 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Grzegorza Skąleckiego (numer ewidencyjny 12430), działającego w imieniu PRO AUDYT sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (numer ewidencyjny 3931) i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 24 czerwca 2015 roku, które postanowiło, że osiągnięty w ubiegłym roku obrotowym zysk netto w kwocie 231 575,32 zł zostanie przeznaczony na pokrycie strat z lat poprzednich.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 lipca 2015 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie w imieniu PREMIUM AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (61-102) przy ul. Czartoria 1/1 (numer ewidencyjny 3992) był biegły rewident Grzegorz Skąlecki (numer ewidencyjny 12430).

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 19 listopada 2015 roku potwierdzoną następnie uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 27 listopada 2015 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za 2015 rok.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od dnia 9 maja 2016 roku do dnia wydania niniejszej opinii z raportem z badania, z przerwami.

PREMIUM 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 Spółki 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 (t.j. Dz. U. z 2015 r., poz. 1011, z późn. zm.).

4. Zakres odpowiedzialności

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

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

Jan

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

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

5. Dostępność informacji oraz otrzymane oświadczenia

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

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

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

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



II. INFORMACJE ANALITYCZNE O SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ

1. Bilans (uproszczony, w tys. zł)

AKTYWA	31.12.2015	31.12.2014	Dynamika	31.12.2015 (struktura)	31.12.2014 (struktura)
I. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 456,9	1 155,2	112,7%	93,5%	92,3%
II. Należności krótkoterminowe	125,4	28,6	338,1%	4,8%	2,3%
III. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	0,0	0,0	-	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0	-	-	-
V. Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0,0	0,0	-	-	-
VI. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	0,0	0,0	-	-	-
VII. Należności długoterminowe	45,2	45,2	-	1,7%	3,6%
VIII. Udzielone pożyczki długoterminowe	0,0	0,0	-	-	-
IX. Wartości niematerialne i prawne	0,0	0,0	-	-	-
X. Rzeczowe aktywa trwałe	0,0	0,0	-	-	-
XI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1,4	21,9	-93,2%	0,1%	1,8%
Aktywa razem	2 628,9	1 250,9	122,1%	100,0%	100,0%

PASYWA	31.12.2015	31.12.2014	Dynamika	31.12.2015 (struktura)	31.12.2014 (struktura)
I. Zobowiązania krótkoterminowe	1 291,6	7,5	17 251,5%	49,1%	0,6%
II. Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0	-	-	-
III. Rozliczenia międzyokresowe	2,5	73,8	-96,5%	0,1%	6,2%
IV. Rezerwy na zobowiązania	6,9	113,9	-93,9%	0,3%	9,6%
V. Zobowiązania podporządkowane	0,0	0,0	-	-	-
VI. Kapitał (fundusz) własny	1 327,9	1 055,7	25,8%	50,5%	89,2%
1. Kapitał (fundusz) zakładowy	1 400,0	1 400,0	-	53,3%	118,3%
2. Zysk/(Strata) z lat ubiegłych	-344,3	-575,9	-40,2%	-13,1%	-48,6%
3. Zysk/(Strata) netto	272,2	231,6	17,5%	10,4%	19,6%
Pasywa razem	2 628,9	1 250,9	110,2%	100,0%	100,0%

POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2015	31.12.2014	Dynamika	31.12.2015 (struktura)	31.12.2014 (struktura)
Zobowiązania krótkoterminowe	0,00	0,00	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	-	-	-
Zobowiązania podporządkowane	0,00	0,00	-	-	-
Kapitał (fundusz) własny	0,00	0,00	-	-	-
Pasywa razem	0,00	0,00	-	-	-

2. Rachunek zysków i strat (uproszczony, w tys. zł)

WARIANT PORÓWNAWCZY	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014	Dynamika	01.01.2015 31.12.2015 (struktura)	01.01.2014 31.12.2014 (struktura)
I. Przychody z działalności maklerskiej	805,5	681,1	18,25%	100,00%	100,00%
II. Koszty działalności maklerskiej	526,7	446,1	18,06%	65,38%	65,49%
III. Zysk/(Strata) z działalności maklerskiej (I-II)	278,8	235,0	18,62%	34,62%	34,51%
IV. Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	0,0	0,0	-	-	-
V. Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	0,0	0,0	-	-	-
VI. Zysk/(Strata) z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu (IV-V)	0,0	0,0	-	-	-
VII. Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	0,0	0,0	-	-	-
VIII. Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	0,0	0,0	-	-	-
IX. Zysk (Strata) z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności (VII-VIII)	0,0	0,0	-	-	-
X. Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,0	0,0	-	-	-
XI. Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,0	0,0	-	-	-
XII. Zysk/(Strata) z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży (X-XI)	0,0	0,0	-	-	-
XIII. Pozostałe przychody operacyjne	0,0	0,0	-	-	-
XIV. Pozostałe koszty operacyjne	71,0	0,0	-	8,82%	-
XV. Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności	95,8	-8,2	-1264,05%	11,89%	-1,21%
XVI. Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (III+VI+IX+XII+XIII-XIV+XV)	303,6	226,8	33,84%	37,69%	33,30%
XVII. Przychody finansowe	51,4	36,7	40,21%	6,38%	5,38%
XVIII. Koszty finansowe	0,0	10,5	-100,00%	-	1,53%
XIX. Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej (XVI+XVII-XVIII)	355,0	253,0	40,29%	44,08%	37,15%
XX. Zyski nadzwyczajne	0,0	0,0	-	-	-
XXI. Straty nadzwyczajne	0,0	0,0	-	-	-
XXII. Zysk/(Strata) brutto (XIX+XX-XXI)	355,0	253,0	40,29%	44,08%	37,15%
XXIII. Podatek dochodowy	82,8	21,4	285,90%	10,29%	3,15%
XXIV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0	-	-	-
Zysk/(Strata) netto	272,2	231,6	17,52%	33,79%	34,00%

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2015	2014	Wartość pożądana	Algorytm kalkulacji wskaźnika
Zyskowność sprzedaży	34,6%	34,5%	maks.	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$
Rentowność sprzedaży brutto	44,1%	37,2%	maks.	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$
Rentowność sprzedaży netto	33,8%	34,0%	maks.	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$
Rentowność kapitału własnego	25,8%	28,1%	maks.	$\frac{\text{zysk netto / kapitał własny bez wyniku fin. bieżącego roku}}{\text{zysk netto}}$
Rentowność aktywów	10,4%	18,5%	maks.	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$
Wskaźnik rotacji majątku	0,3	0,5	maks.	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem}}$
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	17,3	10,2	maks.	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$
Wskaźnik rotacji należności	56 dni	14 dni	min.	$\frac{\text{(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)} \times 360}{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży} \times 360}$
Wskaźnik rotacji zobowiązań	1 323 dni	3 dni	min.	$\frac{\text{(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)} \times 360}{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży} \times 360}$
Współczynnik zadłużenia	0,5	0,2	0,3 - 0,5	$\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitał ogółem}}$
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	1,0	5,4	>1	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{zobowiązania wraz z rezerwami}}$
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym	28,5	15,7	>1	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$
Trwałość struktury finansowania	0,5	0,8	maks.	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{pasywa ogółem}}$
Wskaźnik płynności szybkiej	2,0	159,0	0,8 - 1,2	$\frac{\text{(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
Wskaźnik płynności bieżącej	2,0	159,0	1,5 - 2,0	$\frac{\text{(aktywa obrotowe - krótkoterminowe)}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
Pokrycie zobowiązań należnościami	0,1	12,0	>1	$\frac{\text{rozliczenia międzyokresowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
Kapitał obrotowy netto	1 291 tys. zł	1 176 tys. zł	-	$\frac{\text{należności handlowe}}{\text{zobowiązania handlowe}}$
				$\frac{\text{aktywa obrotowe - zobowiązania bieżące}}{\text{aktywa obrotowe - zobowiązania bieżące}}$

Komentarz

Wskaźniki rentowności utrzymują się na poziomie zbliżonym do wielkości osiągniętych w roku poprzednim.

Wskaźnik rotacji zobowiązań zwiększył się o 1 320 dni w porównaniu do roku poprzedniego, co jest efektem realizacji transakcji na przełomie roku i posiadaniem przez spółkę stosunkowo istotnych zobowiązań na dzień bilansowy, z których 99% stanowiły zobowiązania wobec dwóch kontrahentów, które zostały w całości rozliczone po dniu bilansowym.

Wskaźniki płynności szybkiej i bieżącej oraz pokrycia zobowiązań należnościami osiągnęły wartości niższe w porównaniu do roku poprzedniego, co również jest efektem posiadania istotnej wartości zobowiązań na dzień bilansowy. Zobowiązania te znajdują swoje pokrycie w środkach pieniężnych zgromadzonych na rachunku bankowym.

4. Zasadność założenia kontynuacji działalności

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

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Dom Maklerski NAVIGATOR S.A. za rok obrotowy, który zakończył się w dniu 31 grudnia 2015 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.



III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. System rachunkowości

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

Dokumentacja zasad (polityki) rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości i przyjęta do stosowania przez Zarząd Spółki.

Księgi rachunkowe prowadzone są w Spółce przy wykorzystaniu systemu komputerowego RAKS 2000.

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

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- rzetelności i bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych ujętych w księgach rachunkowych,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej, w tym przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

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

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

2. Informacje o istotnych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat

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

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

Kapitał własny

Kapitał podstawowy Spółki zaprezentowany został zgodnie ze statutem oraz wartością widniejącą w Krajowym Rejestrze Sądowym w kwocie 1 400,0 tys. zł.

W badanym okresie Spółka spełniała wymogi kapitałowe określone w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 94, z późn. zm.) oraz z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) z dnia 26 czerwca 2013 roku (2013/36/UE) w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi i firmami inwestycyjnymi (zwanym CRD IV).

Zobowiązania krótkoterminowe

Spółka wykazała w sprawozdaniu finansowym zobowiązania wobec klientów na kwotę 1 209,7 tys. zł. W 99,0% wynikały one ze zobowiązań wobec dwóch podmiotów i zostały rozliczone z tymi kontrahentami do dnia wydania niniejszej opinii z raportem z badania.



3. Kompletność i poprawność sporządzenia sprawozdania finansowego

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

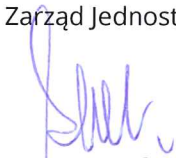
Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez ustawę o rachunkowości.

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

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

IV. INFORMACJE KOŃCOWE

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


Grzegorz Skąlecki

Prezes Zarządu

Biegły rewident nr ewid. 12430

Kluczowy biegły rewident

przeprowadzający badanie w imieniu:

PREMIUM AUDYT sp. z o.o.

ul. Czartoria 1/1, 61-102 Poznań

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr ewid. 3992

Niniejszy dokument zawiera 11 stron.

Poznań, dnia 23 maja 2016 roku


Maciej Jasiński

Wiceprezes Zarządu