



OPINIA I RAPORT

niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej

BSC Drukarnia Opakowań S.A.

za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

Poznań, dnia 21 marca 2016 roku

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
AUDIT || TAX || CONSULTING

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla

Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
BSC Drukarnia Opakowań S.A.,

- Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której Jednostką dominującą jest **BSC Drukarnia Opakowań S.A.** (dalej zwanej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Poznaniu, ul. Żmigrodzka 37 (60-171 Poznań), na które składa się:
 - skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 273 982 tys. zł,
 - skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 wykazujące zysk netto w wysokości 30 610 tys. zł,
 - skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 29 646 tys. zł,
 - skonsolidowany sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 7 622 tys. zł,
 - noty objaśniające skonsolidowane sprawozdanie finansowe,

zwanego dalej „załączonym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym”.

- Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Kierownik Jednostki dominującej.

Kierownik Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, ze zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

- Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
 - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności przyjętych przez Jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze metodą wrywkową podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie istotne informacje dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
 - zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów Ustawy o Rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - jest zgodne z wpływającymi na treść załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.
5. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2014, poz. 133), a zawarte w nim informacje pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Marcin Kawka

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'M. Kawka'.

Biegły rewident nr 11864

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

RSM Poland Audyty S.A.

ul. Droga Dębińska 3b, 61-555 Poznań (siedziba)

ul. Miła 2, 00-180 Warszawa (oddział)

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych

do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3077

NIP: 7781428037 REGON: 300024853 KRS: 0000240102

Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy KRS

Kapitał zakładowy: 113 400 zł, Kapitał wpłacony: 113 400 zł

Poznań, dnia 21 marca 2016 roku

RAPORT

z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej

BSC Drukarnia Opakowań S.A.

za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

Poznań, dnia 21 marca 2016 roku

SPIS TREŚCI

A. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ	3
2. INFORMACJE O JEDNOSTKACH WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
3. INFORMACJE O BADANYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	4
4. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPZEDNI.....	5
5. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	5
6. PODSTAWA PRAWNA BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
7. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA	6
B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA	7
1. DYNAMIKA WYBRANYCH SKŁADNIKÓW MAJĄTKOWYCH I ŹRÓDEŁ ICH POKRYCIA ORAZ WYNIKU FINANSOWEGO.....	7
2. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE I ICH OCENA	9
3. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI.....	10
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	10
1. ZASADY RACHUNKOWOŚCI	10
2. DZIEŃ BILANSOWY	10
3. KONSOLIDACJA KAPITAŁÓW I USTALENIE UDZIAŁÓW NIESPRAWUJĄCYCH KONTROLI .	11
4. DOKONANE WYŁĄCZENIA WZAJEMNYCH ROZRACHUNKÓW (NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZAŃ) ORAZ OBROTÓW WEWNĘTRZNYCH (PRZYCHODÓW I KOSZTÓW JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ).....	11
5. DOKONANE WYŁĄCZENIA WYNIKÓW NIEZREALIZOWANYCH PRZEZ JEDNOSTKI OBJĘTE KONSOLIDACJĄ, ZAWARTYCH W WARTOŚCI AKTYWÓW ORAZ Z TYTUŁU DYWIDEND....	11
6. WYKAZANIE SKUTKÓW SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW (AKCJI) W JEDNOSTKACH OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	11
7. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI	11
8. KOMPLETNOŚĆ I PRAWIDŁOWOŚĆ NOT OBJAŚNIAJĄCYCH SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	11
9. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
10. KOMPLETNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
11. ZGODNOŚĆ Z PRAWEM	12
12. ZDARZENIA PO DACIE SPRAWOZDANIA.....	12
D. CZĘŚĆ KOŃCOWA	12
1. USTALENIA I INFORMACJE KOŃCOWE.....	12

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego **Grupy Kapitałowej BSC** (dalej zwana „Grupą Kapitałową”), której Jednostką dominującą jest **BSC Drukarnia Opakowań S.A.** (dalej zwana „Jednostką dominującą”).

Siedziba Jednostki dominującej znajduje się przy ul. Żmigrodzkiej 37 w Poznaniu (06-171).

Jednostka dominująca została założona na podstawie statutu spółki, spisanej aktem notarialnym z dnia 1 lipca 1999 roku nr rep. A 8000/1999 w Kancelarii Notarialnej w Poznaniu przed notariuszem Piotrem Kowandy na czas nieokreślony. W dniu 8 sierpnia 2001 roku postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Jednostka została wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000032771.

Jednostka dominująca posługuje się numerem NIP: 7792076889 oraz numerem REGON: 639627371.

Kapitał podstawowy na dzień bilansowy wynosił 9 808 tys. zł i obejmował 9 807 516 akcji, o wartości nominalnej 1 zł każda.

Struktura własności kapitału podstawowego na dzień wydania opinii Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Akcjonariat	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Wartość nominalna akcji (w zł)	% udział w kapitale zakładowym i głosach na WZA
Janusz Schwark poprzez JS Holding S.A.	1 200 758	1	1 200 758	12,24%
Green Place S.A.	1 134 586	1	1 134 586	11,57%
Colorpack GmbH	3 599 300	1	3 599 300	36,70%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	721 614	1	721 614	7,36%
Aviva Investors Poland TFI S.A.	624 562	1	624 562	6,37%
ALTUS TFI S.A.	561 289	1	561 289	5,72%
Pozostali	1 965 407	1	1 965 407	20,04%
Razem	9 807 516	-	9 807 516	100,00%

2. INFORMACJE O JEDNOSTKACH WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej wchodziły:

- Jednostka dominująca: BSC Drukarnia Opakowań S.A.,
- Jednostki zależne:
 - BSC Pharmacenter Sp. z o.o. (100,0% udziałów),
 - POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione (78,55% udziałów),
 - POSBAU Nieruchomości Sp. z o.o. (78,55% udziałów).

Jednostka dominująca oraz jednostki zależne zostały objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Nazwa Jednostki	Dzień bilansowy sporządzenia sprawozdania finansowego objętego skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	Podmiot badający sprawozdanie finansowe objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	Rodzaj i data opinii z badania sprawozdania finansowego objętego skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym
BSC Drukarnia Opakowań S.A.	31 grudnia 2015	RSM Poland Audyt S.A.	Bez zastrzeżeń z dnia 21 marca 2016 roku
BSC Pharmacenter Sp. z o.o.	31 grudnia 2015	RSM Poland Audyt S.A.	Bez zastrzeżeń z dnia 21 marca 2016 roku
POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione	31 grudnia 2015	4Audyt Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń z dnia 23 lutego 2016 roku
POSBAU Nieruchomości Sp. z o.o.	31 grudnia 2015	-	-

W porównaniu do roku ubiegłego nastąpiły zmiany w zakresie jednostek objętych konsolidacją. Od maja 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej weszły Spółki POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione oraz zależna od niej Spółka POSBAU Nieruchomości Sp. z o.o.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2015 roku wynosił 220 954 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Zarząd Jednostki dominującej tworzyli:

- Janusz Schwark – Prezes Zarządu,
- Andrzej Baranowski – Wiceprezes Zarządu,
- Arkadiusz Czysty – Wiceprezes Zarządu.

W badanym okresie oraz do dnia sporządzenia opinii z badania nie nastąpiły zmiany osób uprawnionych do reprezentowania Jednostki dominującej.

3. INFORMACJE O BADANYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sporządzone przez Jednostkę dominującą skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlegające badaniu obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 273 982 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zysk netto w wysokości 30 610 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 29 646 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 7 622 tys. zł,
- noty objaśniające skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostka dominująca dołączyła sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej, zgodnie z art. 55, ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie miarodajnej opinii o tym sprawozdaniu jako całości.

Na podstawie przeprowadzonego badania, w dniu 21 marca 2016 roku, wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

4. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta Adama Tobołę (nr 12269) reprezentującego firmę 4AUDYT Sp. z o.o., ul. Kościelna 18/4, Poznań (60-538). W dniu 20 marca 2015 roku została wydana opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą nr 6 z dnia 24 kwietnia 2015 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wraz z opinią zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 8 maja 2015.

5. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

RSM Poland Audyt S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Droga Dębińska 3b, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3077 w Krajowej Radzie Biegłych Rewidentów, a w jej imieniu badanie przeprowadził:

- Marcin Kawka – biegły rewident nr uprawnień 11864.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy nr 02/04/2015/MK zawartej dnia 30 kwietnia 2015 roku.

Wybór audytora do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za badany rok obrotowy dokonany został przez Radę Nadzorczą Jednostki dominującej uchwałą z dnia 9 kwietnia 2015 roku zgodnie z przepisem art. 66 ust. 4 ustawy o rachunkowości i postanowieniami statutu spółki Jednostki dominującej.

Badanie przeprowadzono w siedzibie audytora w okresie od 18 lutego 2016 roku do 21 marca 2016 roku z przerwami.

Zarówno podmiot uprawniony, jak i kluczowy biegły rewident, przeprowadzający w jego imieniu czynności rewizji finansowej stwierdzają, że spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w rozumieniu przepisów 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. z 2015 roku, poz. 1011 ze zm.).

6. PODSTAWA PRAWNA BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

7. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Grupy Kapitałowej zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej. Kierownictwo Jednostki dominującej potwierdziło tym samym swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za stwierdzenie, że Jednostka dominująca w sposób prawidłowy stosowała zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Obowiązek podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego przez Zarząd Jednostki dominującej wynika z przepisów ustawy o rachunkowości.

Kierownictwo Jednostki dominującej złożyło pisemne oświadczenie m.in. o:

- kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia,
- wykazaniu w dodatkowych informacjach i objaśnieniach wszelkich zobowiązań warunkowych,
- niezastąpieniu do dnia złożenia oświadczenia, po dniu bilansowym, zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- ujawnieniu wszystkich istotnych zdarzeń, które wystąpiły po dacie sporządzenia skonsolidowanego bilansu do dnia złożenia oświadczenia, a które mogłyby mieć znaczny wpływ na jej sytuację finansową i prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badana Grupa Kapitałowa udostępniła żądane przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe, dokumentację konsolidacyjną, księgi rachunkowe oraz udzieliła informacji niezbędnych do wydania opinii i sporządzenia raportu. Nie nastąpiło ograniczenie zakresu badania.

Przedmiotem niniejszego badania nie było wykrycie i ujawnienie zdarzeń objętych ściganiem z mocy prawa oraz występujących poza system rachunkowości.

Badanie przez biegłego rewidenta rozliczeń podatkowych nie zastępuje kontroli podatkowych przeprowadzanych przez uprawnione organy kontroli skarbowej, w związku z powyższym, przeprowadzone badanie nie daje tytułu do odszkodowań, w przypadku ustalenia dodatkowych zobowiązań podatkowych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. DYNAMIKA WYBRANYCH SKŁADNIKÓW MAJĄTKOWYCH I ŹRÓDEŁ ICH POKRYCIA ORAZ WYNIKU FINANSOWEGO

	Stan na dzień (tys. zł)			Struktura 31.12.2015	Dynamika 2015/2014
	31.12.2015	31.12.2014*	31.12.2013*		
Aktywa trwałe	159 609	117 922	110 048	58,3%	135%
Wartości niematerialne i prawne	2 396	2 281	2 299	0,9%	105%
Rzeczowe aktywa trwałe	155 186	114 077	106 090	56,6%	136%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 027	1 564	1 659	0,7%	130%
Aktywa obrotowe	114 373	110 569	106 910	41,7%	103%
Zapasy	39 031	31 907	26 750	14,2%	122%
Należności z tytułu dostaw i usług	60 272	47 535	37 008	22,0%	127%
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0,0%	-
Pozostałe należności	1 370	10 273	1 358	0,5%	13%
Aktywa finansowe	321	21	57	0,1%	1528%
Środki pieniężne	13 087	20 709	41 567	4,8%	63%
Pozostałe aktywa	292	124	170	0,1%	236%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	-
Aktywa razem	273 982	228 491	216 958	100,0%	105%
Kapitał własny	220 954	191 308	174 707	80,6%	116%
Kapitał podstawowy	9 808	9 808	9 808	3,6%	100%
Kapitał zapasowy	175 657	159 996	147 185	64,1%	110%
Zyski zatrzymane	30 704	21 504	17 714	11,2%	143%
Efekt za zwiększeniu zaangażowania w jednostce zależnej	1 821	0	0	0,7%	-
Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli	2 964	0	0	1,1%	-
Zobowiązanie długoterminowe	24 133	16 951	18 818	8,8%	142%
Kredyty i pożyczki	11 122	7 273	8 981	4,1%	153%
Inne zobowiązania finansowe	103	0	0	0,0%	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 158	6 176	5 617	3,7%	165%
Rezerwy na świadczenia emerytalne	266	168	114	0,1%	158%
Przychody przyszłych okresów - dotacje	2 484	3 334	4 106	0,9%	75%
Zobowiązania krótkoterminowe	28 895	20 232	23 433	10,5%	143%
Kredyty i pożyczki	2 357	2 121	2 411	0,9%	111%
Inne zobowiązania finansowe	84	0	14	0,0%	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15 421	10 327	14 586	5,6%	149%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 244	1 145	1 136	0,5%	108%
Pozostałe zobowiązania	5 788	3 717	2 732	2,1%	156%
Pozostałe rezerwy	2 905	2 084	1 665	1,1%	139%
Przychody przyszłych okresów - dotacje	1 096	838	888	0,4%	131%
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0	-	-
Pasywa razem	273 982	228 491	216 958	100,0%	105%

* Wskaźniki dotyczące lat 2014 i 2013 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdań finansowych zbadanych przez 4AUDYT Sp. z o.o.

RAPORT z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej
za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

	Stan na koniec (tys. zł)			Dynamika
	2015	2014*	2013*	2015/2014
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	211 318	170 381	155 654	124%
Pozostałe przychody operacyjne	5 137	5 705	3 958	90%
Razem przychody z działalności operacyjnej	216 455	176 086	159 612	123%
Zmiana stanu produktów	-5 320	-3 349	-3 517	159%
Zużycie materiałów	116 418	97 004	91 719	120%
Wynagrodzenia wraz ze świadczeniami	31 509	26 653	23 010	118%
Usługi obce	21 704	13 584	12 007	161%
Amortyzacja	11 852	9 958	8 585	119%
Wartość sprzedanych towarów	3 805	4 282	4 900	89%
Pozostałe koszty	3 570	2 135	2 157	167%
Razem koszty działalności operacyjnej	183 538	150 267	138 862	122%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	32 917	25 819	20 751	127%
Zysk na nabyciu okazjonalnym	4 970	0	0	-
Przychody finansowe	391	1 079	1 639	36%
Koszty finansowe	1 120	426	440	263%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	37 158	26 472	21 950	140%
Podatek dochodowy	6 548	4 968	4 236	132%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	30 610	21 504	17 714	142%
Działalność zaniechana				
Strata netto z działalności zaniechanej	0	0	0	-
Zysk (strata) netto	30 610	21 504	17 714	142%
Przypadające:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	30 516	0	0	-
Udziałom niesprawnym kontroli	-94	0	0	-
Inne całkowite dochody (netto)	0	0	0	-
Całkowite dochody ogółem	30 610	21 504	17 714	142%
Przypadające:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	30 704	21 504	17 714	143%
Udziałom niesprawnym kontroli	-94	0	0	-

* Wskaźniki dotyczące lat 2014 i 2013 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdań finansowych zbadanych przez 4AUDYT Sp. z o.o.

Analizując dane finansowe Grupy Kapitałowej należy zauważyć:

- w badanym okresie nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży, co było spowodowane zwiększeniem skali prowadzonej działalności oraz przejęciem kontroli nad Grupą Kapitałową POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowane,
- najistotniejszymi pozycjami bilansu we wszystkich analizowanych latach były rzeczowe aktywa trwałe oraz należności, co było związane ze specyfiką działalności Grupy Kapitałowej,
- wartość osiągniętego zysku ze sprzedaży w badanym roku była wyższa niż w roku ubiegłym.

2. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE I ICH OCENA

Poniżej przedstawiono, na bazie zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wybrane wskaźniki (bez uwzględnienia wpływu inflacji) charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej w latach 2013-2015:

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika w okresie		
		2015	2014*	2013*
Wskaźniki rentowności i zyskowności				
Zyskowność brutto sprzedaży	wynik ze sprzedaży x 100 / przychody z działalności operacyjnej	15,2%	14,7%	13,0%
Zyskowność netto sprzedaży	wynik netto x 100 / przychody z działalności operacyjnej	14,1%	12,2%	11,1%
Rentowność majątku - ROA	wynik netto x 100 / średnioroczny stan aktywów	12,2%	9,7%	8,5%
Rentowność kapitału własnego - ROE	wynik netto x 100 / średnioroczny stan kapitału własnego	14,8%	11,8%	10,5%
Wskaźniki płynności finansowej				
Bieżąca płynność finansowa	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	4,0	5,5	4,6
Szybka płynność finansowa	(aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	2,6	3,9	3,4
Pieniężna płynność finansowa	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,5	1,0	1,8
Wskaźniki sprawności działania				
Rotacja majątku ogółem	przychody z działalności operacyjnej / aktywa ogółem	0,8	0,8	0,7
Rotacja majątku trwałego	przychody z działalności operacyjnej / aktywa trwałe	1,4	1,5	1,5
Rotacja majątku obrotowego	przychody z działalności operacyjnej / aktywa obrotowe	1,9	1,6	1,5
Rotacja zapasów w dniach	(przeciętny stan zapasów x 365) / koszty działalności operacyjnej	71	71	67
Rotacja należności handlowych w dniach	(przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług x 365) / przychody	91	88	79
Rotacja zobowiązań handlowych w dniach	(przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365) / koszty działalności operacyjnej	26	30	29
Wskaźniki finansowania działalności				
Ogólnego zadłużenia	zobowiązania krótko- i długoterminowe / suma aktywów	0,2	0,2	0,2
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitały własne / aktywa trwałe	1,4	1,6	1,6
Pokrycie aktywów kapitałem stałym	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe	1,5	1,8	1,8
Relacja kapitałów obcych do kapitałów własnych	kapitały obce / kapitały własne	0,2	0,2	0,2
Trwałość struktury finansowania	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) / suma aktywów	0,9	0,9	0,9

Relacja zobowiązań do należności (handlowych)	krótkoterminowe zobowiązania handlowe / krótkoterminowe należności handlowe	0,3	0,2	0,4
---	--	-----	-----	-----

* Wskaźniki dotyczące lat 2014 i 2013 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdań finansowych zbadanych przez 4AUDYT Sp. z o.o.

Analizując wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej należy zauważyć, że:

- wskaźniki rentowności osiągnęły wartości dodatnie we wszystkich analizowanych latach,
- wartości wskaźnika bieżącej płynności pozostawały na zbliżonym poziomie,
- w badanym roku nastąpiło nieznaczne wydłużenie wskaźników rotacji zapasów i należności oraz skrócenie rotacji zobowiązań,
- nie wystąpiły istotne zmiany w wartościach wskaźników finansowania.

3. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

W punkcie 3 not objaśniających do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku kierownik Jednostki dominującej poinformował, że wspomniane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową.

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Grupa Kapitałowa nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy, licząc od dnia 31 grudnia 2015 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Stosownie do postanowień ustawy o rachunkowości, ustalona została aktualna dokumentacja opisująca przyjęte przez Jednostkę dominującą zasady (politykę) prowadzenia rachunkowości, która była stosowana w sposób ciągły oraz na bazie której dokonano sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej. W notach objaśniających skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku Zarząd Jednostki dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych.

Konsolidacji dokonano stosując metodę pełną (poprzez sumowanie w pełnej wysokości odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych jednostek zależnych i Jednostki dominującej, a następnie dokonano wyłączeń, wynikających z przepisów).

2. DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku. W przypadku spółek z Grupy Kapitałowej POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane finansowe zostały ujęte za okres od dnia nabycia kontroli do dnia 31 grudnia 2015 roku.

3. KONSOLIDACJA KAPITAŁÓW I USTALENIE UDZIAŁÓW NIESPRAWUJĄCYCH KONTROLI

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 jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez Jednostkę dominującą.

Udziały niesprawujące kontroli na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiły 2 964 tys. zł.

4. DOKONANE WYŁĄCZENIA WZAJEMNYCH ROZRACHUNKÓW (NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZAŃ) ORAZ OBROTÓW WEWNĘTRZNYCH (PRZYCHODÓW I KOSZTÓW JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ)

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną oraz przepisami prawa.

5. DOKONANE WYŁĄCZENIA WYNIKÓW NIEZREALIZOWANYCH PRZEZ JEDNOSTKI OBJĘTE KONSOLIDACJĄ, ZAWARTYCH W WARTOŚCI AKTYWÓW ORAZ Z TYTUŁU DYWIDEND

Dokonane wyłączenia są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

6. WYKAZANIE SKUTKÓW SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW (AKCJI) W JEDNOSTKACH OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

W badanym okresie nie wystąpiła sprzedaż całości, ani części udziałów w jednostkach objętych konsolidacją.

7. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

8. KOMPLETNOŚĆ I PRAWIDŁOWOŚĆ NOT OBJAŚNIAJĄCYCH SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Noty objaśniające skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostały w istotnym zakresie zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

9. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowane sprawozdanie z przepłyów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią. Jego dane, w istotnych aspektach, wynikają ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat, not objaśniających skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

10. KOMPLETNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49, ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2014, poz. 133). Dane zawarte w sprawozdaniu z działalności wynikające ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

11. ZGODNOŚĆ Z PRAWEM

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie Kierownictwa Jednostki dominującej w postaci oświadczenia, iż w roku obrotowym oraz do dnia wydania opinii z badania i niniejszego raportu nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu/umowy spółek Grupy Kapitałowej mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

12. ZDARZENIA PO DACIE SPRAWOZDANIA

Do chwili zakończenia badania nie były znane kierownictwu Jednostki dominującej, istotne zdarzenia po dacie sprawozdania mające wpływ na prawidłowość sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

D. CZĘŚĆ KOŃCOWA

1. USTALENIA I INFORMACJE KOŃCOWE

Po zbadaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku, uznaje się je za sporządzone zgodnie z obowiązującymi zgodnie z obowiązującymi przepisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdzono zjawisk i zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa.

W badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego posłużono się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowano o poprawności badanych pozycji lub zdarzeń gospodarczych. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie, a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia niezależnego biegłego rewidenta bez zastrzeżeń stanowiąca odrębny dokument.

Raport niniejszy zawiera 13 stron, kolejno ponumerowanych i zaparafowanych.

Marcin Kawka

Biegły rewident nr 11684

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
RSM Poland Audyt S.A.

ul. Droga Dębińska 3b, 61-555 Poznań (siedziba)

ul. Miła 2, 00-180 Warszawa (oddział)

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3077

NIP: 7781428037 REGON: 300024853 KRS: 0000240102

Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy KRS

Kapitał zakładowy: 113 400 zł, Kapitał wpłacony: 113 400 zł

Poznań, dnia 21 marca 2016 roku

