



**OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA**  
dotyczące badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
**Colian Holding S.A.**  
z siedzibą w  
**Opatówku**  
za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Opinia zawiera 2 strony  
Raport zawiera 13 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.

**Grupa Kapitałowa Colian Holding S.A.**

*Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.*

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Walnego Zgromadzenia Colian Holding S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Colian Holding S.A., której jednostką dominującą jest Colian Holding S.A. z siedzibą w Opatówku, przy ul. Zdrojowej 1 („jednostka dominująca”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

*Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej*

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane w Grupie Kapitałowej sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. Nr 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu

**Grupa Kapitałowa Colian Holding S.A.**

*Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.*

zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Grupie Kapitałowej. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Colian Holding S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, 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, jak również z wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych, dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

*Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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. z 2014 r., poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Krzysztof Blimel  
Biegły rewident nr 13 112

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6 lok. 1B  
02-695 Warszawa

Poznań, dnia 21 marca 2016 roku



Raport z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**Colian Holding S.A.**

W  
Opatówku

za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Raport zawiera 13 stron  
Raport z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.

## **Grupa Kapitałowa Colian Holding S.A.**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

### Spis treści

|          |   |    |
|----------|---|----|
| 1.       | Część ogólna raportu  | 3  |
| 1.1.     | Dane identyfikujące Grupę Kapitałową  | 3  |
| 1.1.1.   | Nazwa Grupy Kapitałowej   | 3  |
| 1.1.2.   | Siedziba jednostki dominującej  | 3  |
| 1.1.3.   | Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym                                      | 3  |
| 1.1.4.   | Struktura własności jednostki dominującej   | 3  |
| 1.1.5.   | Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej                                      | 4  |
| 1.1.5.1. | Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym   | 4  |
| 1.1.5.2. | Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym  | 4  |
| 1.1.6.   | Kierownik jednostki dominującej   | 4  |
| 1.2.     | Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych | 4  |
| 1.2.1.   | Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy:   | 4  |
| 1.2.2.   | Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:  | 4  |
| 1.3.     | Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy                      | 5  |
| 1.4.     | Zakres prac i odpowiedzialności   | 5  |
| 1.5.     | Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją      | 7  |
| 2.       | Część analityczna raportu   | 8  |
| 2.1.     | Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej   | 8  |
| 2.2.     | Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów      | 9  |
| 2.3.     | Wybrane wskaźniki finansowe   | 10 |
| 2.4.     | Interpretacja wskaźników  | 10 |
| 3.       | Część szczegółowa raportu   | 12 |
| 3.1.     | Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej                | 12 |
| 3.2.     | Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego                                   | 12 |
| 3.3.     | Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej   | 12 |
| 3.4.     | Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących                              | 12 |
| 3.5.     | Wyłączenia konsolidacyjne   | 13 |
| 3.6.     | Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta   | 13 |

## Grupa Kapitałowa Colian Holding S.A.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

### 1. Część ogólna raportu

#### 1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

##### 1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Colian Holding S.A.

##### 1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Zdrojowa 1, 62-860 Opatówek

##### 1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

|                 |  |
|-----------------|--|
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy w Poznań – Nowe Miasto I Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Data:           | 10.05.2001   |
| Numer rejestru: | KRS 0000009994   |
| REGON:          | 090205344  |
| NIP:            | 5540309146   |

##### 1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej

Na dzień 31.12.2015 r. struktura własności zarejestrowanego kapitału zakładowego jednostki dominującej w wysokości **28 920 565,35 zł** przedstawia się następująco:

| Akcjonariusze *                          | Liczba akcji       | % kapitału akcyjnego | Liczba głosów      | % głosów      |
|--|--------------------|----------------------|--------------------|---------------|
| <b>Porozumienie akcjonariuszy w tym:</b> | <b>85 609 195</b>  | <b>44,5%</b>         | <b>85 651 995</b>  | <b>44,5%</b>  |
| <i>Barbara Kolańska</i>                  | 5 000 000          | 2,6%                 | 5 000 000          | 2,6%          |
| <i>Ziolopec Sp. z o.o.</i>               | 10 028 780         | 5,2%                 | 10 028 780         | 5,2%          |
| <i>AllumaInvest sp. z o.o. Kalisz</i>    | 70 558 820         | 36,6%                | 70 558 820         | 36,6%         |
| <i>Jan Kolański</i>                      | 21 595             | 0,1%                 | 64 395             | 0,1%          |
| <b>Ipopema 21 FIZAN Warszawa</b>         | <b>55 161 163</b>  | <b>28,6%</b>         | <b>55 161 163</b>  | <b>28,6%</b>  |
| <b>Pozostali akcjonariusze, w tym:</b>   | <b>52 033 411</b>  | <b>26,9%</b>         | <b>52 065 411</b>  | <b>26,9%</b>  |
| <i>akcje własne</i>                      | 9 074 515          | 4,71%                | 9 074 515          | 4,71%         |
| <b>Razem</b>                             | <b>192 803 769</b> | <b>100,0%</b>        | <b>192 878 569</b> | <b>100,0%</b> |

\*Akcje serii A uprzywilejowane są co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają trzy głosy. Akcjom serii B i C przypada jeden głos na akcję. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane, co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału. Przeszacowanie hiperinflacyjne ujęte w sprawozdaniu finansowym po raz pierwszy w 2004 r. objęło również kapitał zakładowy.

W oparciu o Uchwałę Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 14.04.2015 r. w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z kwoty 21 503 919 zł do kwoty 28 920 565,35 zł., tj. o kwotę 7 416 646,35 zł., Zarząd Colian Holding S.A. 11.05.2015 r. podjął uchwałę w sprawie zaoferowania objęcia wszystkich akcji serii D w drodze subskrypcji otwartej posiadaczowi 49 444 309 niezbywalnych warrantów subskrypcyjnych Colian Holding serii A o wartości nominalnej **7 416 646,35 zł** - Funduszowi IPOPEMA.

## **Grupa Kapitałowa Colian Holding S.A.**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

### **1.1.5. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej**

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

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

Jednostka dominująca:

- Colian Holding S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Colian Sp. z o.o.
- Colian Logistic Sp. z o.o.
- Colian Factory Sp. z o.o.
- Choci Sp. z o.o.
- Kościuszki Colian Sp. z o.o. Sp. j.
- Lubartowska Colian Sp. z o.o. Sp. j.
- Garbary Colian Sp. z o.o. Sp. j.
- Wawrzyńca Colian Sp. z o.o. Sp. j.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- Gulvini Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 01.08.2015 r. do 30.09.2015 r.
- Gulvini Sp. z o.o. S.K.A. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 01.08.2015 r. do 31.12.2015 r.

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. wszystkie jednostki zależne objęte są skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

### **1.1.6. Kierownik jednostki dominującej**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodził:

- Prezes Zarządu – Jan Kolański
- Członek Zarządu – Marcin Szulawa

W badanym okresie i do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.

## **1.2. Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

### **1.2.1. Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy:**

Imię i nazwisko: Krzysztof Blimel  
Numer w rejestrze: 13 112

### **1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:**

Firma: PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Orzycka 6, lok. 1B, 02-695 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000579479

## **Grupa Kapitałowa Colian Holding S.A.**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,  
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer NIP: 521-05-27-710

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 21.07.2015 r, zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej jednostki dominującej z dnia 30.03.2015 r. w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

W dniu 9 października 2015 r. w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zostało zarejestrowane przekształcenie PKF Consult Sp. z o.o. w PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.. Spółce PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., jako spółce przekształcanej, zgodnie z art. 553 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, przysługują wszystkie prawa i obowiązki spółki przekształcanej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 04.03.2016 r. do 21.03.2016 r., w tym w siedzibie spółki w dniu 04.03.2016 r.

Biegły rewident grupy oraz PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. z k. spełniają wymóg niezależności od badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jedn. Dz. U. 2015, poz. 1011 z późn. zm.).

### **1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem.

*„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zwracamy uwagę, iż w badanym okresie Grupa Kapitałowa przeprowadziła testy na utratę wartości posiadanych znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania, które wykazały potrzebę utworzenia odpisu aktualizującego w kwocie 14 563 tys. PLN. Zwracamy uwagę, że oczekiwane przepływy pieniężne oszacowane zostały na podstawie prognoz dotyczących przyszłych zdarzeń, których realizacja może odbiegać od przyjętych założeń i powodować konieczność dalszej aktualizacji aktywów.”*

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jednostki dominującej w dniu 29.06.2015 r. uchwałą nr 7.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 24.07.2015 r.

### **1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Colian Holding S.A. z siedzibą w Opatówku, przy ul. Zdrojowej 1 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.



**Grupa Kapitałowa Colian Holding S.A.**

*Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.*

Badana Grupa Kapitałowa sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 02.04.2004 r. o przejściu z dniem 01.01.2005 roku na MSSF.

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

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych, dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .

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

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

**Grupa Kapitałowa Colian Holding S.A.**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

**1.5. Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją**

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe jednostki dominującej oraz Spółek podporządkowanych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r.

| Nazwa jednostki   | Podmiot uprawniony do badania  | Metoda konsolidacji  |
|---|--|----------------------|
| • Colian Holding S.A.   | PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.                       | Jednostka dominująca |
| • Colian Sp. z o.o.   | PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.                       | Pełna                |
| • Colian Logistic Sp. z o.o.  | PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.                       | Pełna                |
| • Colian Factory Sp. z o.o. - do 31.10.2014 Colian Centrum Logistyczne sp. z o.o. | PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.                       | Pełna                |
| • Choci Sp. z o.o.  | PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.                       | Pełna                |
| • Kościuszki Colian Sp. z o.o. Sp. j.   | N/D  | Pełna                |
| • Lubartowska Colian Sp. z o.o. Sp. j.  | N/D  | Pełna                |
| • Garbary Colian Sp. z o.o. Sp. j.  | N/D  | Pełna                |
| • Wawrzyńca Colian Sp. z o.o. Sp. j.  | N/D  | Pełna                |
| • Gulvini Sp. z o.o. S.K.A.   | Wykonano procedury audytorskie na poziomie badania sprawozdania skonsolidowanego | Pełna                |
| • Gulvini Sp. z o.o.  | N/D  | Pełna                |

**Grupa Kapitałowa Colian Holding S.A.**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

**2. Część analityczna raportu****2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

| <b>AKTYWA</b>   | <b>2015-12-31<br/>zł '000</b> | <b>% sumy<br/>bilansowej</b> | <b>2014-12-31<br/>zł '000</b> | <b>% sumy<br/>bilansowej</b> | <b>Zmiana<br/>%</b> |
|---|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|---------------------|
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                                  |                               |                              |                               |                              |                     |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                | 367 120                       | 33,7%                        | 377 985                       | 35,6%                        | -2,9%               |
| Wartości niematerialne                                | 289 701                       | 26,6%                        | 291 118                       | 27,4%                        | -0,5%               |
| Wartość firmy   | 2 534                         | 0,2%                         | 2 534                         | 0,2%                         | 0,0%                |
| Nieruchomości inwestycyjne                            | 766                           | 0,1%                         | 765                           | 0,1%                         | 0,1%                |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego       | 35 271                        | 3,2%                         | 35 977                        | 3,4%                         | -2,0%               |
|   | <b>695 391</b>                | <b>63,8%</b>                 | <b>708 379</b>                | <b>66,6%</b>                 | <b>-1,8%</b>        |
| <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                                |                               |                              |                               |                              |                     |
| Zapasy  | 82 346                        | 7,6%                         | 84 990                        | 8,0%                         | -3,1%               |
| Należności handlowe                                   | 199 471                       | 18,3%                        | 195 123                       | 18,4%                        | 2,2%                |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego     | 3 652                         | 0,3%                         | 783                           | 0,1%                         | 366,4%              |
| Pozostałe należności                                  | 10 708                        | 1,0%                         | 12 312                        | 1,2%                         | -13,0%              |
| Pozostałe aktywa finansowe                            | 30 279                        | 2,8%                         | 15 549                        | 1,5%                         | 94,7%               |
| Rozliczenia międzyokresowe                            | 1 412                         | 0,1%                         | 1 226                         | 0,1%                         | 15,1%               |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                    | 63 651                        | 5,8%                         | 36 241                        | 3,4%                         | 75,6%               |
| Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży | 3 661                         | 0,3%                         | 8 359                         | 0,8%                         | -56,2%              |
|   | <b>395 180</b>                | <b>36,2%</b>                 | <b>354 583</b>                | <b>33,4%</b>                 | <b>11,4%</b>        |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                   | <b>1 090 571</b>              | <b>33,7%</b>                 | <b>1 062 962</b>              | <b>100,0%</b>                | <b>2,6%</b>         |

| <b>PASYWA</b>  | <b>2015-12-31<br/>zł '000</b> | <b>% sumy<br/>bilansowej</b> | <b>2014-12-31<br/>zł '000</b> | <b>% sumy<br/>bilansowej</b> | <b>Zmiana<br/>%</b> |
|--|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|---------------------|
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>  |                               |                              |                               |                              |                     |
| <b>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</b>   |                               |                              |                               |                              |                     |
| Kapitał zakładowy  | 30 346                        | 2,8%                         | 22 930                        | 2,2%                         | 32,3%               |
| Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej  | 842 399                       | 77,2%                        | 825 282                       | 77,6%                        | 2,1%                |
| Akcje własne (wielkość ujemna)                               | -24 889                       | -2,3%                        | -24 000                       | -2,3%                        | 3,7%                |
| Pozostałe kapitały   | 235 781                       | 21,6%                        | 223 262                       | 21,0%                        | 5,6%                |
| Zyski zatrzymane   | -299 696                      | -27,5%                       | -283 798                      | -26,7%                       | 5,6%                |
| Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący | 68 149                        | 6,2%                         | 21 169                        | 2,0%                         | 221,9%              |
| <b>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</b>               | <b>0</b>                      | <b>0,0%</b>                  | <b>0</b>                      | <b>0,0%</b>                  | <b>0,0%</b>         |
|  | <b>852 091</b>                | <b>78,1%</b>                 | <b>784 845</b>                | <b>73,8%</b>                 | <b>8,6%</b>         |
| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                           |                               |                              |                               |                              |                     |
| Kredyty i pożyczki   | 16 000                        | 1,5%                         | 0                             | 0,0%                         | 100,0%              |
| Inne zobowiązania długoterminowe                             | 1 419                         | 0,1%                         | 4 159                         | 0,4%                         | -65,9%              |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego             | 27 001                        | 2,5%                         | 28 595                        | 2,7%                         | -5,6%               |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                  | 4 767                         | 0,4%                         | 6 423                         | 0,6%                         | -25,8%              |
|  | <b>49 187</b>                 | <b>4,5%</b>                  | <b>39 177</b>                 | <b>3,7%</b>                  | <b>25,5%</b>        |

**Grupa Kapitałowa Colian Holding S.A.**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

**ZOBOWIĄZANIA  
KRÓTKOTERMINOWE**

|   |                  |               |                  |               |               |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|
| Kredyty i pożyczki                                  | 30 461           | 2,8%          | 56 320           | 5,3%          | -45,9%        |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                    | 0                | 0,0%          | 3 463            | 0,3%          | -100,0%       |
| Zobowiązania handlowe                               | 99 279           | 9,1%          | 105 456          | 9,9%          | -5,9%         |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 210              | 0,0%          | 288              | 0,0%          | -27,1%        |
| Pozostałe zobowiązania                              | 23 771           | 2,2%          | 38 110           | 3,6%          | -37,6%        |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne         | 3 932            | 0,4%          | 3 900            | 0,4%          | 0,8%          |
| Pozostałe rezerwy                                   | 31 640           | 2,9%          | 31 403           | 3,0%          | 0,8%          |
|   | <b>189 293</b>   | <b>17,4%</b>  | <b>238 940</b>   | <b>22,5%</b>  | <b>-20,8%</b> |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                 | <b>1 090 571</b> | <b>100,0%</b> | <b>1 062 962</b> | <b>100,0%</b> | <b>2,6%</b>   |

**2.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

|  | 2015<br>zł '000 | %<br>przychodów<br>ze sprzedaży | 2014<br>zł '000 | %<br>przychodów<br>ze sprzedaży | Zmiana<br>%   |
|--|-----------------|---------------------------------|-----------------|---------------------------------|---------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                            |                 |                                 |                 |                                 |               |
| Przychody ze sprzedaży produktów                         | 778 430         | 87,6%                           | 792 063         | 89,6%                           | -1,7%         |
| Przychody ze sprzedaży usług                             | 49 325          | 5,5%                            | 41 031          | 4,6%                            | 20,2%         |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów              | 61 209          | 6,9%                            | 50 734          | 5,7%                            | 20,6%         |
|  | <b>888 964</b>  | <b>100,0%</b>                   | <b>883 828</b>  | <b>100,0%</b>                   | <b>0,6%</b>   |
| <b>Koszty działalności operacyjnej</b>                   |                 |                                 |                 |                                 |               |
| Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług         | 524 764         | 59,0%                           | 551 651         | 62,4%                           | -4,9%         |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                 | 55 355          | 6,2%                            | 45 623          | 5,2%                            | 21,3%         |
|  | <b>580 119</b>  | <b>65,3%</b>                    | <b>597 274</b>  | <b>67,6%</b>                    | <b>-2,9%</b>  |
| <b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>                 | <b>308 845</b>  | <b>34,7%</b>                    | <b>286 554</b>  | <b>32,4%</b>                    | <b>7,8%</b>   |
| Pozostałe przychody operacyjne                           | 22 092          | 2,5%                            | 15 405          | 1,7%                            | 43,4%         |
| Koszty sprzedaży   | 191 090         | 21,5%                           | 179 542         | 20,3%                           | 6,4%          |
| Koszty ogólnego zarządu                                  | 54 482          | 6,1%                            | 58 279          | 6,6%                            | -6,5%         |
| Pozostałe koszty operacyjne                              | 16 349          | 1,8%                            | 33 587          | 3,8%                            | -51,3%        |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>         | <b>69 016</b>   | <b>7,8%</b>                     | <b>30 551</b>   | <b>3,5%</b>                     | <b>125,9%</b> |
| Przychody finansowe                                      | 4 329           | 0,5%                            | 8 698           | 1,0%                            | -50,2%        |
| Koszty finansowe   | 3 427           | 0,4%                            | 8 804           | 1,0%                            | -61,1%        |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                | <b>69 919</b>   | <b>7,9%</b>                     | <b>30 445</b>   | <b>3,4%</b>                     | <b>129,7%</b> |
| Podatek dochodowy  | 3 096           | 0,3%                            | 7 679           | 0,9%                            | -59,7%        |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>  | <b>66 822</b>   | <b>7,5%</b>                     | <b>22 766</b>   | <b>2,6%</b>                     | <b>193,5%</b> |
| Zysk (strata) z działalności zaniechanej                 | 0               | 0,0%                            | 0               | 0,0%                            | 0,0%          |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                               | <b>66 823</b>   | <b>7,5%</b>                     | <b>22 766</b>   | <b>2,6%</b>                     | <b>193,5%</b> |
| Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym | 0               | 0,0%                            | 1 975           | 0,2%                            | -100,0%       |
| <b>Zysk (strata) netto podmiotu dominującego</b>         | <b>66 822</b>   | <b>7,5%</b>                     | <b>20 791</b>   | <b>2,4%</b>                     | <b>221,4%</b> |

## Grupa Kapitałowa Colian Holding S.A.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

|   | 2015<br>zł '000 | %<br>przychodów<br>ze sprzedaży | 2014<br>zł '000 | %<br>przychodów<br>ze sprzedaży | Zmiana%       |
|---|-----------------|---------------------------------|-----------------|---------------------------------|---------------|
| <b>Zysk (strata) netto</b>  | <b>66 822</b>   | <b>7,5%</b>                     | <b>22 766</b>   | <b>2,6%</b>                     | <b>193,5%</b> |
| Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach | 1 327           | 0,1%                            | 378             | 0,0%                            | 251,1%        |
| Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń                              | 1 638           | 0,2%                            | 467             | 0,1%                            | 250,7%        |
| Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów                  | -311            | 0,0%                            | -89             | 0,0%                            | 249,4%        |
| <b>Suma dochodów całkowitych</b>  | <b>68 149</b>   | <b>7,7%</b>                     | <b>23 144</b>   | <b>2,6%</b>                     | <b>194,5%</b> |
| Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym                      | 0               | 0,0%                            | 1 975           | 0,2%                            | -100,0%       |
| <b>Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący</b>                       | <b>68 149</b>   | <b>7,7%</b>                     | <b>21 169</b>   | <b>2,4%</b>                     | <b>221,9%</b> |

### 2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

| Wyszczególnienie   | j.m. | 2015  | 2014  | 2013  |
|--|------|-------|-------|-------|
| <b>1. Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b> | %    | 34,7% | 32,4% | 32,6% |
| (wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100              |      |       |       |       |
| <b>2. Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>                         | %    | 21,9% | 26,2% | 32,0% |
| (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100                     |      |       |       |       |
| <b>3. Wskaźnik płynności I</b>                                 |      | 2,1   | 1,4   | 1,5   |
| (aktywa obrotowe /zobowiązania krótkoterminowe)                |      |       |       |       |

### 2.4. Interpretacja wskaźników

W analizowanym okresie nastąpił wzrost wartości sumy bilansowej o 2,6% do kwoty 1 090 571 tys. zł (1 062 962 tys. zł w 2014 r.).

Aktywa trwałe w badanej Grupie Kapitałowej stanowiły 64% całości majątku i wyniosły 695 391 tys. zł, a ich wartość na przestrzeni 2015 roku zmniejszyła się o 1,8%.

**Grupa Kapitałowa Colian Holding S.A.**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

W zakresie struktury źródeł finansowania, w 2015 roku zmieniła się ona na korzyść kapitałów własnych. Ilustrujący strukturę finansowania wskaźnik ogólnego zadłużenia na koniec 2015 roku przyjął wartość 22% (spadek o 4 punkty procentowe w porównaniu do stanu na koniec 2014 roku). Poziom wskaźnika oznacza, że 22% aktywów sfinansowana jest kapitałami obcymi.

Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmowały przychody ze sprzedaży produktów i usług, stanowiąc 93% całości przychodów. Ogółem wartość przychodów ze sprzedaży w porównaniu do poprzedniego okresu wzrosła o 5 136 tys. zł, tj. o 0,6%.

Po stronie kosztów, dominujące pozycje w ich strukturze to koszt wytworzenia sprzedanych produktów (59% kosztów działalności operacyjnej) oraz koszty sprzedaży (23%).

Wzrostowi przychodów z podstawowej działalności o 0,6% towarzyszył spadek kosztów operacyjnych o 2,9%, co skutkowało wzrostem zysku brutto na sprzedaży Grupy Kapitałowej do kwoty 308 845 tys. zł wobec 286 554 tys. zł w 2014 r. (+7,8%).

Miało to dalej swoje odbicie we wzroście wskaźnika rentowności sprzedaży o 2,3 punktu procentowego do poziomu 34,7%. Osiągnięty poziom wskaźnika oznacza, że z każdej złotówki przychodu ze sprzedaży wygenerowano 0,35 zł zysku brutto na sprzedaży,

Wskaźnik płynności w Grupie Kapitałowej ukształtował się na poziomie 2,1. Informuje on, że posiadane przez Grupę aktywa obrotowe wystarczają na pokrycie ponad dwukrotności zobowiązań bieżących.

### **3. Część szczegółowa raportu**

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

Zastosowana metoda konsolidacji oraz sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią dokumentacja konsolidacyjna sporządzona w sposób kompletny i poprawny na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2015 r. poz. 1957).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, i innymi obowiązującymi przepisami. Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

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

#### **3.2. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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. z 2014 r., poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **3.4. Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących**

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.

**Grupa Kapitałowa Colian Holding S.A.**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

### **3.5. Wyłączenia konsolidacyjne**

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

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

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

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

Krzysztof Blimel  
Biegły rewident nr 13 112

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6 lok. 1B  
02-695 Warszawa

Poznań, dnia 21 marca 2016 roku