

OPINIA I RAPORT

niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej

BSC Drukarnia Opakowań S.A.

za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Poznań, dnia 23 marca 2017 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 288 354 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zysk netto w wysokości 26 292 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 wykazujące zwiększenie kapitału o kwotę 18 625 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 290 tys. zł,
- noty objaśniające skonsolidowane sprawozdanie finansowe,

zwanego dalej „załączonym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym”.

Odpowiedzialność kierownika jednostki i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe

Kierownik Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik Jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości kierownik Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku ze zm. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Jednostkę dominującą skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych przez Jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika Jednostki dominującej wartości szacunkowych, jak również 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:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2016 roku, jak też jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa, w tym wymogami 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. z 2016 roku poz. 860).

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny kierownik Jednostki dominującej. Ponadto kierownik Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby

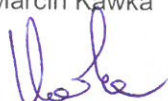
sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej i wskazanie, czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, stwierdziliśmy w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz są zgodne z wymogi 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. z 2016 roku poz. 860) i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Jednostki dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym Jednostka dominująca zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2016 roku poz. 1639, ze zm.). Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Marcin Kawka



Biegły rewident nr 11864

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: 114 500 zł, Kapitał wpłacony: 114 500 zł

Poznań, dnia 23 marca 2017 roku

RAPORT

z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej

BSC Drukarnia Opakowań S.A.

za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Poznań, dnia 23 marca 2017 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 SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	4
4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA	5
B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA	6
1. DYNAMIKA WYBRANYCH SKŁADNIKÓW MAJĄTKOWYCH I ŹRÓDEŁ ICH POKRYCIA ORAZ WYNIKU FINANSOWEGO	6
2. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE I ICH OCENA	8
3. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI	9
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	9
1. ZASADY RACHUNKOWOŚCI	9
2. DZIEŃ BILANSOWY	9
3. KONSOLIDACJA KAPITAŁÓW I USTALENIE UDZIAŁÓW NIESPRAWUJĄCYCH KONTROLI	9
4. DOKONANE WYŁĄCZENIA WZAJEMNYCH ROZRACHUNKÓW (NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZAŃ) ORAZ OBROTÓW WEWNĘTRZNYCH (PRZYCHODÓW I KOSZTÓW JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ)	10
5. DOKONANE WYŁĄCZENIA WYNIKÓW NIEZREALIZOWANYCH PRZEZ JEDNOSTKI OBJĘTE KONSOLIDACJĄ, ZAWARTYCH W WARTOŚCI AKTYWÓW ORAZ Z TYTUŁU DYWIDEND	10
6. WYKAZANIE SKUTKÓW SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW (AKCJI) W JEDNOSTKACH OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	10
7. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI	10
8. KOMPLETNOŚĆ I PRAWIDŁOWOŚĆ NOT OBJAŚNIAJĄCYCH SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	10
9. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
10. KOMPLETNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
11. ZGODNOŚĆ Z PRAWEM	11
12. ZDARZENIA PO DACIE SPRAWOZDANIA	11
D. CZĘŚĆ KOŃCOWA	11
1. USTALENIA I INFORMACJE KOŃCOWE	11

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.

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
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 Verpackungen mit System 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.	1 205 507	1	1 205 507	12,29%
Pozostali	1 321 189	1	1 321 189	13,47%
Razem	9 807 516	-	9 807 516	100,00%

2. INFORMACJE O JEDNOSTKACH WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 31 grudnia 2016 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 Uprzemysłowane (93,29% udziałów),
 - POSBAU Nieruchomości Sp. z o.o. – spółka zależna POSBAU S.A.

Jednostka dominująca oraz jednostki zależne zostały objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 31 grudnia 2016 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 2016	RSM Poland Audyt S.A.	Bez zastrzeżeń z dnia 23 marca 2017 roku
BSC Pharmacenter Sp. z o.o.	31 grudnia 2016	RSM Poland Audyt S.A.	Bez zastrzeżeń z dnia 23 marca 2017 roku
POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowane	31 grudnia 2016	B-think Audyt Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń z dnia 7 marca 2017 roku
POSBAU Nieruchomości Sp. z o.o.	31 grudnia 2016	-	-

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2016 roku wynosił 239 579 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2016 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 SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sporządzone przez Jednostkę sprawozdanie finansowe podlegające badaniu obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 288 354 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zysk netto w wysokości 26 292 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie kapitału o kwotę 18 625 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 290 tys. zł,
- noty objaśniające skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Jednostka dominująca do rocznego sprawozdania finansowego dołączyła sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z art. 49 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047), zwanej dalej „ustawą 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 24 marca 2017 roku, wydaliśmy, stanowiącą odrębny dokument, opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

4. 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 nią 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, który potwierdził tym samym swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność 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,
- niewystąpieniu istotnych zdarzeń, które wystąpiły po dacie sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do dnia złożenia oświadczenia, a które mogłyby mieć znaczny wpływ na jej sytuację finansową i prezentację załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego 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. Przeprowadzone badanie nie daje tytułu do odszkodowań, w przypadku ustalenia dodatkowych zobowiązań podatkowych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

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 Grupy Kapitałowej, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

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

	Stan na dzień (tys. zł)			Struktura 31.12.2016	Dynamika 2016/2015
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014*		
Aktywa trwałe	159 721	159 609	117 922	55,4%	100,1%
Wartości niematerialne i prawne	2 016	2 396	2 281	0,7%	84,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	155 819	155 186	114 077	54,0%	100,4%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 886	2 027	1 564	0,7%	93,0%
pozostałe aktywa	0	0	0	0,0%	-
Aktywa obrotowe	128 633	114 373	110 569	44,6%	112,5%
Zapasy	37 715	39 031	31 907	13,1%	96,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	74 531	60 272	47 535	25,8%	123,7%
Należności z tytułu podatku dochodowego	37	0	0	0,0%	-
Pozostałe należności	2 733	1 370	10 273	0,9%	199,5%
Aktywa finansowe	6	321	21	0,0%	1,9%
Środki pieniężne	13 377	13 087	20 709	4,6%	102,2%
Pozostałe aktywa	234	292	124	0,1%	80,1%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	-
Aktywa razem	288 354	273 982	228 491	100,0%	105,4%
Kapitał własny	239 579	220 954	191 308	83,1%	108,4%
Kapitał podstawowy	9 808	9 808	9 808	3,4%	100,0%
Kapitał zapasowy	200 182	175 657	159 996	69,4%	114,0%
Zyski zatrzymane	26 348	30 704	21 504	9,1%	85,8%
Efekt na zwiększeniu zaangażowania w jednostce zależnej	2 348	1 821	0	0,8%	-
Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli	893	2 964	0	0,3%	-
Zobowiązanie długoterminowe	24 115	24 133	16 951	8,4%	99,9%
Kredyty i pożyczki	9 589	11 122	7 273	3,3%	86,2%
Inne zobowiązania finansowe	166	103	0	0,1%	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 787	10 158	6 176	4,1%	116,0%
Rezerwy na świadczenia emerytalne	274	266	168	0,1%	103,0%
Przychody przyszłych okresów - dotacje	2 299	2 484	3 334	0,8%	92,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	24 660	28 895	20 232	8,6%	85,3%
Kredyty i pożyczki	1 920	2 357	2 121	0,7%	81,5%
Inne zobowiązania finansowe	150	84	0	0,1%	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14 367	15 421	10 327	5,0%	93,2%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	668	1 244	1 145	0,2%	53,7%
Pozostałe zobowiązania	4 295	5 788	3 717	1,5%	74,2%
Pozostałe rezerwy	3 067	2 905	2 084	1,1%	105,6%
Przychody przyszłych okresów - dotacje	193	1 096	838	0,1%	17,6%
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0	-	-
Pasywa razem	288 354	273 982	228 491	100,0%	105,4%

* Dane finansowe dotyczące roku 2014 pochodzą ze sprawozdania finansowego zbadanego przez 4AUDYT Sp. z o.o.

	Stan na koniec (tys. zł)			Dynamika
	2016	2015	2014*	2016/2015
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	230 604	211 318	170 381	109%
Pozostałe przychody operacyjne	5 708	5 137	5 705	111%
Razem przychody z działalności operacyjnej	236 312	216 455	176 086	109%
Zmiana stanu produktów	-748	-5 320	-3 349	-
Zużycie materiałów	125 399	116 418	97 004	108%
Wynagrodzenia wraz ze świadczeniami	34 539	31 509	26 653	110%
Usługi obce	26 066	21 704	13 584	120%
Amortyzacja	13 204	11 852	9 958	111%
Wartość sprzedanych towarów	3 711	3 805	4 282	98%
Pozostałe koszty	750	3 570	2 135	21%
Razem koszty działalności operacyjnej	202 921	183 538	150 267	111%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	33 391	32 917	25 819	101%
Zysk na nabyciu okazjonalnym	0	4 970	0	-
Przychody finansowe	218	391	1 079	56%
Koszty finansowe	751	1 120	426	67%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	32 858	37 158	26 472	88%
Podatek dochodowy	6 566	6 548	4 968	100%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	26 292	30 610	21 504	86%
Działalność zaniechana				
Strata netto z działalności zaniechanej	0	0	0	-
Zysk (strata) netto	26 292	30 610	21 504	86%
Przypadające:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	26 348	30 704	0	-
Udziałom niesprawującym kontroli	-55	-94	0	-
Inne całkowite dochody (netto)	0	0	0	-
Całkowite dochody ogółem	26 292	30 610	21 504	86%
Przypadające:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	26 348	30 704	21 504	86%
Udziałom niesprawującym kontroli	-55	-94	0	-

* Dane finansowe dotyczące roku 2014 pochodzą ze sprawozdania finansowego zbadanego 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,
- 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 niższa niż w roku ubiegłym, jednakże w roku 2015 istotny wpływ na wynik miało zdarzenie jednorazowe.

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 2014-2016:

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika w okresie		
		2016	2015	2014*
Wskaźniki rentowności i zyskowności				
Zyskowność brutto sprzedaży	wynik ze sprzedaży x 100% / przychody z działalności operacyjnej	14,1%	15,2%	14,7%
Zyskowność netto sprzedaży	wynik netto x 100% / przychody z działalności operacyjnej	11,1%	14,1%	12,2%
Rentowność majątku - ROA	wynik netto x 100% / średnioroczny stan aktywów	9,4%	12,2%	10,0%
Rentowność kapitału własnego - ROE	wynik netto x 100% / średnioroczny stan kapitału własnego	11,4%	14,8%	12,2%
Wskaźniki płynności finansowej				
Bieżąca płynność finansowa	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	5,2	4,0	5,5
Szybka płynność finansowa	(aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	3,7	2,6	3,9
Pieniężna płynność finansowa	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,5	0,5	1,0
Wskaźniki sprawności działania				
Rotacja majątku ogółem	przychody z działalności operacyjnej / aktywa ogółem	0,8	0,8	0,8
Rotacja majątku trwałego	przychody z działalności operacyjnej / aktywa trwałe	1,5	1,4	1,5
Rotacja majątku obrotowego	przychody z działalności operacyjnej / aktywa obrotowe	1,8	1,9	1,6
Rotacja zapasów w dniach	(przeciętny stan zapasów x 365) / koszty działalności operacyjnej	69,0	70,5	67,9
Rotacja należności handlowych w dniach	(przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług x 365) / przychody	104,1	90,9	82,6
Rotacja zobowiązań handlowych w dniach	(przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365) / koszty działalności operacyjnej	26,8	25,6	21,8
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	1,5	1,4	1,6
Pokrycie aktywów kapitałem stałym	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe	1,7	1,5	1,8
Relacja zobowiązań do należności (handlowych)	krótkoterminowe zobowiązania handlowe / krótkoterminowe należności handlowe	0,2	0,3	0,2

* Wskaźniki dotyczące 2014 roku wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdania finansowego zbadanego przez 4AUDYT Sp. z o.o.

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wskaźniki rentowności osiągnęły wartości dodatnie we wszystkich analizowanych latach,
- wskaźniki płynności potwierdzają zdolność Grupy Kapitałowej do bieżącego regulowania swoich zobowiązań,
- w badanym roku nastąpiło wydłużenie wskaźnika rotacji należności, wskaźniki rotacji zapasów i zobowiązań pozostały na zbliżonym poziomie, co w roku ubiegłym,
- 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 2016 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 2016 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Grupa Kapitałowa nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2016 roku w efekcie 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 2016 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 2016 roku.

3. KONSOLIDACJA KAPITAŁÓW I USTALENIE UDZIAŁÓW NIESPRAWUJĄCYCH KONTROLI

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Udziały niesprawujące kontroli na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiły 893 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 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.

9. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów 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. 2016, poz. 860). 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, 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

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

Raport niniejszy zawiera 11 stron, kolejno ponumerowanych i zaparafowanych.

Marcin Kawka



Biegły rewident nr 11864

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: 114 500 zł, Kapitał wpłacony: 114 500 zł

Poznań, dnia 23 marca 2017 roku