



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Polska

**Korporacja KGL Spółka Akcyjna  
ul. Postępu 20,  
Mościska  
05-080 Izabelin**

**Opinia i raport  
niezależnego biegłego rewidenta  
z badania sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia do  
31 grudnia 2015 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Korporacja KGL S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Korporacja KGL S.A. („Spółka”) z siedzibą w Mościskach przy ul. Postępu, na które składa się:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 stycznia 2014 roku poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 17 marca 2016 roku

**BDO Sp. z o.o.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**


**Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355**

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:**



**Edyta Kalińska**  
Biegły Rewident  
nr ewid. 10336

**Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**



**dr André Helin**  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: [office@bdo.pl](mailto:office@bdo.pl)  
Internet: [www.bdo.pl](http://www.bdo.pl)

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Polska

**Raport**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**Korporacja KGL Spółka Akcyjna**  
  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do**  
**dnia 31 grudnia 2015 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel: +48 32 661 06 00, [katowice@bdo.pl](mailto:katowice@bdo.pl); Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, [krakow@bdo.pl](mailto:krakow@bdo.pl); Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, [poznan@bdo.pl](mailto:poznan@bdo.pl); Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, [wroclaw@bdo.pl](mailto:wroclaw@bdo.pl)

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.



## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### 1. Dane identyfikujące Spółkę

Spółka działa pod firmą „Korporacja KGL Spółka Akcyjna”.

Siedzibą Spółki jest 05-080, Izabelin, ul. Postępu 20.

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Spółki dominującym przedmiotem działalności Spółki jest działalność w zakresie produkcji opakowań z tworzyw sztucznych.

Spółka działa na podstawie:

- statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 14 listopada 2001 roku (Rep. A Nr 1656/2001) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

W dniu 25 lutego 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie - XIV Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000092741.

Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP: 1181624643 oraz numer REGON: 017427662.

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 7.159,2 tys. zł i dzielił się na 7 159 200 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariat	Liczba akcji	Procent kapitału akcyjnego	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procent głosów na Walnym Zgromadzeniu
Pan Skibiński Lech	1 353 062	18,9%	2 354 588	21,1%
Pan Zbigniew Okulus	1 352 300	18,9%	2 354 588	21,1%
Pan Krzysztof Gromkowski	1 352 300	18,9%	2 355 350	21,1%
Pan Ireneusz Strzelczak	1 352 300	18,9%	2 354 588	21,1%
Nationale Nederlanden OFE	600 000	8,4%	600 000	5,4%
Aviva Investors Poland TFI SA	568 000	7,9%	568 000	5,1%
Pozostali akcjonariusze	581 238	8,1%	581 238	5,2%

Na dzień 31 grudnia 2014 roku akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariat	Liczba akcji	Procent głosów na Walnym Zgromadzeniu
Pan Skibiński Lech	27 046	25%
Pan Zbigniew Okulus	27 046	25%
Pan Krzysztof Gromkowski	27 046	25%
Pan Ireneusz Strzelczak	27 046	25%

W badanym okresie, w związku z ofertą publiczną zakupu akcji Spółki, podwyższono jej kapitał zakładowy o 1 750 tys. zł. Zwiększono liczbę akcji ze 108 184 do 7 159 200, zmniejszając jednocześnie wartość nominalną 1 akcji z 50 zł do 1 zł.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wartość kapitału własnego Spółki wzrosła z 20 473 tys. zł do 54 368 tys zł, z czego w wyniku oferty publicznej o 33 250 zł.

Funkcję kierownika Spółki sprawuje Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku członkami Zarządu byli:

- Krzysztof Gromkowski - Prezes Zarządu,
- Zbigniew Okulus - Wiceprezes Zarządu,
- Lech Skibiński - Wiceprezes Zarządu,
- Ireneusz Strzelczak - Wiceprezes Zarządu.

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

## 2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie sprawozdania finansowego Spółki Korporacja KGL za 2015 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 01/09/2015 z dnia 29 września 2015 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 30 września 2015 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Edyty Kalińskiej (nr ewidencyjny 10336). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 30 listopada 2015 roku, z przerwami, do daty wydania opinii.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649 z późn. zm.).

Kierownik jednostki złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzania badania.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

### **3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni**

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 czerwca 2015 roku.

Uchwałą nr 3 Walne Zgromadzenie postanowiło zysk netto Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku w kwocie 1 581 tys. zł przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2014 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 30 czerwca 2015 roku.



## II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

### 1. Podstawowe wartości z bilansu i rachunku zysków i strat (w tys. zł)

	2015-12-31	% sumy bilansowej	2014-12-31	% sumy bilansowej	2013-12-31	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	32 189 441	30,56	31 783 713	43,08	31 666 000	89,38
Aktywa obrotowe	73 134 240	69,44	41 998 673	56,92	45 027 000	10,62
<b>Aktywa razem</b>	<b>105 323 681</b>	<b>100,00</b>	<b>73 782 386</b>	<b>100,00</b>	<b>76 693 000</b>	<b>100,00</b>
Kapitał własny	54 367 837	51,62	20 473 453	27,75	18 893 000	26,75
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	50 955 845	48,38	53 308 934	72,25	57 800 000	73,25
<b>Pasywa razem</b>	<b>105 323 681</b>	<b>100,00</b>	<b>73 782 386</b>	<b>100,00</b>	<b>76 693 000</b>	<b>100,00</b>

Wyszczególnienie	1.01.2015- 31.12.2015	% przychodów	1.01.2014- 31.12.2014	% przychodów	1.01.2013- 31.12.2013	% przychodów
Przychody ze sprzedaży	166 729 462	100,00	151 202 691	100,00	141 765 000	100,00
Koszty działalności operacyjnej	(161 945 878)	(97,13)	(148 374 881)	(98,13)	(139 557 000)	(98,44)
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	<b>4 783 584</b>	<b>2,87</b>	<b>2 827 810</b>	<b>1,87</b>	<b>2 208 000</b>	<b>1,56</b>
Wynik pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(872 740)	(0,52)	741 247	0,49	247 000	0,17
Wynik na działalności finansowej	(1 181 894)	(0,71)	(1 498 640)	(0,99)	(1 150 000)	(0,81)
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>2 728 950</b>	<b>1,64</b>	<b>2 070 417</b>	<b>1,37</b>	<b>1 305 000</b>	<b>0,92</b>
Podatek dochodowy	(656 060)	(0,39)	(489 530)	(0,32)	(54 000)	(0,04)
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>2 072 890</b>	<b>1,24</b>	<b>1 580 887</b>	<b>1,05</b>	<b>1 250 000</b>	<b>0,88</b>



## 2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2015	2014	2013
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność sprzedaży brutto	2,9%	1,9%	1,6%
Rentowność sprzedaży netto	1,2%	1,0%	0,9%
Rentowność majątku	2,0%	2,1%	1,6%
Rentowność kapitału	3,8%	7,7%	6,6%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik płynności I	2,6	1,8	1,2
Wskaźnik płynności II	1,9	1,0	0,6
<b>Wskaźniki aktywności</b>			
Szybkość spłaty należności w dniach	44	49	46
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	48	54	54
Wskaźnik zadłużenia	48,4%	72,3%	75,4%

## 3. Komentarz

- Suma bilansowa na koniec roku 2015 wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 31 541 tys. zł,
- Aktywa trwałe stanowią 30,6% aktywów ogółem na koniec okresu badanego, a ich udział w sumie bilansowej zmniejszył się z 43,1% na koniec roku 2014,
- Głównym składnikiem aktywów w roku 2015 były aktywa obrotowe, które stanowiły 69,4% sumy bilansowej (w 2014 56,9%),
- Przychody ze sprzedaży wzrosły o 10,3%, przy wzroście kosztów działalności operacyjnej o 9,1% w porównaniu do roku ubiegłego,
- Wynik na sprzedaży uległ zwiększeniu o 1 956 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego, co stanowi wzrost o 69,2%,
- Na pozostałej działalności operacyjnej wygenerowano 873 tys. zł straty (w 2014 roku 741 tys. zł zysku) natomiast działalność finansowa przyniosła stratę w wysokości 1 182 tys. zł (w 2014 roku 1 499 tys. zł),
- Zysk netto w badanym okresie wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o 492 tys. zł (tj. o 31,1%) i wyniósł 2 073 tys. zł,
- Wskaźnik rentowności sprzedaży netto wzrósł o 0,2 p.p. do poziomu 1,2% natomiast wskaźnik rentowności sprzedaży brutto o 1,0 p.p. do poziomu 2,9%,
- Wskaźnik rentowności majątku obniżył się o 0,1 p.p w porównaniu do roku ubiegłego,
- Wskaźniki płynności I i II wzrosły, odpowiednio o 0,8 oraz 0,9 p.p.,
- Szybkość spłaty należności w okresie badanym skróciła się o 5 dni i wynosi 44 dni,
- Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań w roku badanym wyniósł 48 dni, o 6 dni mniej niż w 2014 roku,
- Wskaźnik zadłużenia obniżył się o 23,9 p.p., z 72,3% w 2014 roku do 48,4% w roku badanym.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

### **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU**

#### **1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej**

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, zgodną z wymogami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo w systemie Comarch ERP Optima.

W trakcie badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia poprawności działania systemu rachunkowości. Celem badania nie było jednak wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu.

Podczas prac nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. Dotyczyło to w szczególności:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- rzetelności, kompletności i przejrzystości dokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania,
- kompletności, poprawności i ciągłości dokonanych zapisów i ich powiązania z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- właściwej ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

#### **2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

Najważniejsze pozycje sprawozdania finansowego zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego Spółki oraz w sprawozdaniu z działalności Spółki.

#### **3. Informacje dodatkowe**

Informacje zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i informacje dodatkowe zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.

#### **4. Sprawozdanie z działalności jednostki**

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 stycznia 2014 roku poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



## 5. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o niewystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Warszawa, 17 marca 2016 roku

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa

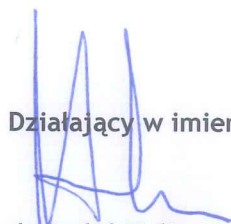
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Edyta Kalińska  
Biegły Rewident  
nr ewid. 10336

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004