



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA*
dotycząca badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej REDWOOD HOLDING S.A
z siedzibą w
ŁODZI
za rok obrotowy kończący się w dniu 31.12.2015 r.

Opinia zawiera 3 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.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia REDWOOD HOLDING S.A

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego REDWOOD HOLDING S.A. z siedzibą w Łodzi przy ul. Papierniczej 7 („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 oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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 sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane 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 jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej 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 z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. 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, 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 zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd 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 REDWOOD 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 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.

Objaśnienia uzupełniające opinię

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na:


- notę objaśniającą numer 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Odstąpienie od zastosowania wymogów MSSF”, w której Zarząd opisuje odstąpienie od zastosowania niektórych wymogów Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2015 w zakresie klasyfikacji zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego jako zobowiązań długoterminowe,
- notę objaśniającą numer 4.24 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych”, w której Zarząd opisuje okoliczności, które mogą powodować niepewność co do kontynuowania działalności przez 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.

Marta Komorowska
Biegły rewident nr 11272



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

Łódź, 21.03.2016 r.

PKF CONSULT Sp. z o.o. Sp.k.
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B
BIURO W ŁODZI
90-019 Łódź, ul. Dowborczyków 30/34
tel. 48 42 637 10 11 fax 48 42 637 31 72
REGON 010143080, NIP 521 052 77 10



Raport z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej REDWOOD HOLDING S.A.
w ŁODZI
za rok obrotowy kończący się w dniu 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 REDWOOD HOLDING S.A.

*Raport uzupełniający opinię 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	5
1.1.6.	Kierownik jednostki dominującej	5
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	6
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	6
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	6
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	7
1.5.	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
2.	Część analityczna raportu	8
2.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
2.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	10
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	11
2.4.	Interpretacja wskaźników	11
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
3.7.	Informacje o istotnych naruszeniach prawa	13

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa REDWOOD HOLDING S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Papiernicza 7, 92-312 Łódź

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	11.05.2006
Numer rejestru:	KRS 0000256855
REGON:	100180654
NIP:	728-26-10-226

1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej

Na dzień 31 grudnia 2015 r. struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej w wysokości 51 000 tys. złotych przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji	udział w kapitale	Ilość głosów	udział w prawach głosu	Wartość posiadanych akcji
Michał Nowacki	2 013 795	78,97%	2 013 795	78,97%	40 275 900,00
Katarzyna Nowacka	127 760	5,01%	127 760	5,01%	2 555 200,00
Akcje Własne	160 250	6,28%	160 250	6,28%	3 205 000,00
Pozostali akcjonariusze	248 195	9,73%	248 195	9,73%	4 963 900,00
Razem	2 550 000	100,00%	2 550 000	100,00%	51 000 000,00

W 2016 roku nastąpiła sprzedaż akcji jednostki dominującej stanowiących zabezpieczenie umowy kredytu w wyniku realizacji zapisów umowy kredytu inwestycyjnego. Dom Maklerski rozpoczął procedurę sprzedaży na rynku regulowanym GPW SA., akcji REDWOOD HOLDING S.A. zapisanych na rachunku Pana Michała Nowackiego.

Pan Michał Nowacki na dzień wydania opinii posiada 1.458.797 akcji, co stanowi 57,21% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej.

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:

- REDWOOD HOLDING S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. zostały opisane szczegółowo w punkcie 1.11 sprawozdania finansowego Spółki.

- COMPLEX IQ S.A.
- QUINTO sp. z o.o.
- COMPLEX Automotive Bearings S.A.
- Polzamech sp. z o.o.
- Komplexmetal Ukraina
- Metalzbyt Premium Technik sp. z o.o.
- OSTRANA Internationale GmbH
- P.H.U. METALZBYT sp. z o.o.
- Fabryka Elektronarzędzi CELMA S.A.
- ZEM - EN CELMA S.A.
- Celma Motors sp. z o.o.
- Celma Power Tools sp. z o.o.
- Celma Metal Sp. z o.o.
- International Business Services Polska sp. z o.o.
- Jotes Business Park sp. z o.o.
- Factory Business Park sp. z o.o.
- B2B Properties sp. z o.o.
- CMX Properties sp. z o.o.



1.1.5.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie objęte konsolidacją zostały szczegółowo opisane w punkcie 47 sprawozdania finansowego.

Wyszczególnienie	Suma bilansowa	% udział w sumie bilansowej REDWOOD HOLDING S.A.	Przychody ze sprzedaży i operacji finansowych	% udział w przychodach ze sprzedaży REDWOOD HOLDING S.A.
31.12.2015				
Jednostka dominująca	77 766	100%	8 850	100%
TrustBack sp. z o.o.	116	0,15%	395	4,46%
Complex Finance sp. z o.o.	847	1,09%	771	8,71%
Complex WaelzlagerDeutschland GmbH	123	0,16%	48	0,54%
Complex AutoteileRadlagersatze Deutschland GmbH	45	0,06%	32	0,36%
Zinnger Dystrybucja sp. z o.o.	618	0,79%	1 302	14,71%
Fabryka Maszyn Jotes sp. z o.o.	826	1,06%	1 073	12,12%
Metrolog Centrum Pomiarowe sp. z o.o.	240	0,31%	20	0,23%
ConnectON sp. z o.o.	134	0,17%	-	0,00%
Informatics Solutions sp. zo.o.(daw.Creyo sp. z o.o.)	287	0,37%	-	0,00%
Hertz Polska sp. z o.o.	655	0,84%	-	0,00%
Kenner Polska sp. z o.o.	668	0,86%	3	0,03%
CMX3 sp. z o.o.	58	0,07%	1	0,01%
CMX Outlet sp. z o.o.	343	0,44%	922	10,42%
AM Ideas sp. z o.o.(daw.Synergy Systems sp. z o.o.)	62	0,08%	-	0,00%
GameOver sp. z o.o.	2 195	2,82%	8	0,09%
FORKitchen sp. z o.o.	142	0,18%	2	0,02%
Celma Business Park sp. z o.o.	5	0,01%	-	0,00%
IMPT SPÓŁKA JAWNA	2 400	3,09%	-	0,00%

1.1.6. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

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

- Michał Tomasz Nowacki – Prezes Zarządu,
- Adam Maciej Mizerski – Członek Zarządu,

W dniu 11 stycznia 2016 r. Adam Maciej Mizerski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

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: Marta Komorowska
Numer w rejestrze: 11272

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
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 01.06.2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 15.05.2015 r. odnośnie 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 siedzibie jednostki dominującej w okresie od 17.03.2016 r. do 21.03.2016 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 25.06.2015 r. przez Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 10.07.2015 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia REDWOOD HOLDING S.A. z siedzibą w Łodzi przy ul. Papierniczej 7 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 oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12.06.2008 r.

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, 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 Europejską 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 niezastąpieniu 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.

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., które zostały zbadane i uzyskały opinię:



Grupa Kapitałowa REDWOOD HOLDING S.A.

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

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii biegłego rewidenta	Metoda konsolidacji
REDWOOD HOLDING S.A.	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	Pełna
ZEM-EN Celma Sp. z o.o.	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	Pełna
Quinto Sp. z o.o.	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	Pełna
COMPLEX IQ S.A.	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	Pełna
FEN CELMA S.A.	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	Pełna
COMPLEX Automotive Bearings S.A..	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	Pełna
Komplexmetal Ukraina OOO	-	Brak obowiązku obligatoryjnego badania	Pełna
Jotes Business Park Sp. z o.o.	-	Brak obowiązku obligatoryjnego badania	Pełna
Metalzbyt Premium Technik Sp. z o.o.	-	Brak obowiązku obligatoryjnego badania	Pełna
OSTRANA Internationale Handels GmbH w Wiedniu, Austria	-	Brak obowiązku obligatoryjnego badania	Pełna
CMX Properties Sp. z o.o	-	Brak obowiązku obligatoryjnego badania	Pełna
International Business Services Polska Sp. z o.o.	-	Brak obowiązku obligatoryjnego badania	Pełna
Factory Business Park Sp. z o.o.	-	Brak obowiązku obligatoryjnego badania	Pełna
B2B Properties Sp. z o.o.	-	Brak obowiązku obligatoryjnego badania	Pełna
POLZAMECH Sp. z o.o. (dawniej WEIGT Sp. z o.o.)	-	Brak obowiązku obligatoryjnego badania	Pełna
CELMA Metal Sp. z o.o.	-	Brak obowiązku obligatoryjnego badania	Pełna
CELMA Motors Sp. z o.o.	-	Brak obowiązku obligatoryjnego badania	Pełna
CELMA Power Tools Sp. z o.o.	-	Brak obowiązku obligatoryjnego badania	Pełna
Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe METALZBYT Sp. z o.o.	-	Brak obowiązku obligatoryjnego badania	Pełna

Dla spółek nie objętych badaniem przeprowadzono wybrane procedury w ramach badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Redwood S.A. przez PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (spółki nie podlegające obowiązkowi badania na 31.12.2015r. zgodnie z ustawą o rachunkowości).

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

	2014-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	2015-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana %
AKTYWA					
AKTYWA TRWAŁE					
Rzeczowe aktywa trwałe	18 310	10,6%	25 075	17,1%	36,9%
Wartości niematerialne	15 415	9,0%	14 621	10,0%	-5,2%
Nieruchomości inwestycyjne	67 950	39,5%	52 175	35,7%	-23,2%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	7 116	4,1%	1 561	1,1%	-78,1%
Pozostałe aktywa finansowe	160	0,1%	99	0,1%	-38,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 317	4,3%	10 034	6,9%	37,1%
Pozostałe aktywa trwałe	0	0,0%	83	0,1%	100,0%
	116 268	67,6%	103 648	70,9%	-10,9%
AKTYWA OBROTOWE					
Zapasy	30 689	17,8%	22 338	15,3%	-27,2%
Należności handlowe	15 574	9,0%	13 293	9,1%	-14,6%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	52	0,0%	108	0,1%	107,7%
Pozostałe należności	4 852	2,8%	2 527	1,7%	-47,9%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12	0,0%	12	0,0%	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe	2 719	1,6%	500	0,3%	-81,6%
Rozliczenia międzyokresowe	835	0,5%	604	0,4%	-27,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 019	0,6%	1 926	1,3%	89,0%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	90	0,1%	1 295	0,9%	1338,9%
	55 842	32,4%	42 603	29,1%	-23,7%
AKTYWA RAZEM	172 110	100,0%	146 251	100,0%	-15,0%
PASYWA					
KAPITAŁ WŁASNY					
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	75 633	43,9%	50 823	34,8%	-32,8%
Kapitał zakładowy	51 000	29,6%	51 000	34,9%	0,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	9 959	5,8%	9 959	6,8%	0,0%
Akcje własne (wielkość ujemna)	-287	-0,2%	-287	-0,2%	0,0%
Pozostałe kapitały	16 118	9,4%	20 802	14,2%	29,1%
Różnice kursowe z przeliczeń	-1 539	-0,9%	-1 649	-1,1%	7,1%
Niepodzielony wynik finansowy	2 046	1,2%	-5 900	-4,0%	-388,4%
Wynik finansowy bieżącego okresu	-1 664	-1,0%	-23 102	-15,8%	1288,3%
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	617	0,4%	442	0,3%	-28,4%
	76 250	44,3%	51 265	35,1%	-32,8%
ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE					
Kredyty i pożyczki	9 559	5,6%	7 224	4,9%	-24,4%
Dłużne papiery wartościowe	0	0,0%	3 542	2,4%	100,0%
Inne zobowiązania długoterminowe	2 412	1,4%	1 020	0,7%	-57,7%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 414	4,3%	6 729	4,6%	-9,2%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	8	0,0%	19	0,0%	137,5%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	169	0,1%	185	0,1%	9,5%
Pozostałe rezerwy	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
	19 562	11,4%	18 719	12,8%	-4,3%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE					
Kredyty i pożyczki	35 121	20,4%	30 410	20,8%	-13,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 693	2,1%	2 587	1,8%	-29,9%
Zobowiązania handlowe	27 622	16,0%	29 112	19,9%	5,4%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	600	0,3%	236	0,2%	-60,7%
Pozostałe zobowiązania	8 699	5,1%	13 121	9,0%	50,8%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	44	0,0%	284	0,2%	545,5%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	354	0,2%	369	0,3%	4,2%
Pozostałe rezerwy	165	0,1%	148	0,1%	-10,3%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
	76 298	44,3%	76 267	52,1%	0,0%
PASYWA RAZEM	172 110	100,0%	146 251	100,0%	-15,0%

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

	2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2015 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży					
Przychody ze sprzedaży produktów	12 368	13,0%	12 223	15,4%	-1,2%
Przychody ze sprzedaży usług	5 854	6,2%	5 641	7,1%	-3,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	76 578	80,8%	61 592	77,5%	-19,6%
	94 800	100,0%	79 456	100,0%	-16,2%
Koszty działalności operacyjnej					
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	13 924	14,7%	14 676	18,5%	5,4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	49 213	51,9%	41 179	51,8%	-16,3%
	63 137	66,6%	55 855	70,3%	-11,5%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	31 663	33,4%	23 601	29,7%	-25,5%
Pozostałe przychody operacyjne	6 676	7,0%	4 919	6,2%	-26,3%
Koszty sprzedaży	12 342	13,0%	14 134	17,8%	14,5%
Koszty ogólnego zarządu	16 638	17,6%	12 581	15,8%	-24,4%
Pozostałe koszty operacyjne	4 327	4,6%	11 631	14,6%	168,8%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 032	5,3%	-9 826	-12,4%	-295,3%
Przychody finansowe	1 573	1,7%	4 997	6,3%	217,7%
Koszty finansowe	7 621	8,0%	20 143	25,4%	164,3%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 016	-1,1%	-24 972	-31,4%	2357,9%
Podatek dochodowy	143	0,2%	-2 566	-3,2%	-1894,4%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-1 159	-1,2%	-22 406	-28,2%	1833,2%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-562	-0,6%	-871	-1,1%	55,0%
Zysk (strata) netto	-1 721	-1,8%	-23 277	-29,3%	1252,5%
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	-57	-0,1%	-175	-0,2%	207,0%
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	-1 664	-1,8%	-23 102	-29,1%	1288,3%
	2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2015 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
Zysk (strata) netto	-1 721	-1,8%	-23 277	-29,3%	1252,5%
Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	-1 286	-1,4%	-110	-0,1%	-91,4%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-1 301	-1,4%	-110	-0,1%	-91,5%
Wynik na sprzedaży akcji własnych	15	0,0%	0	0,0%	-100,0%
Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	0	0,0%	573	0,7%	100,0%
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego	0	0,0%	573	0,7%	100,0%
Suma dochodów całkowitych	-3 007	-3,2%	-22 814	-28,7%	658,7%
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	-57	-0,1%	-175	-0,2%	207,0%
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	-2 950	-3,1%	-22 639	-28,5%	667,4%

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

	Wyszczególnienie	j.m.	2013	2014	2015
1.	Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów (wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	27,0%	33,4%	29,7%
2.	Rentowność kapitałów własnych (ROE) (wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	1,3%	-4,2%	-36,2%
3.	Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług (przeciętny stan należności z tyt. dostaw, robót i usług*365) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	57,0	66,9	66,3
4.	Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	56,4%	55,7%	65,0%
5.	Wskaźnik płynności I (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)		0,9	0,7	0,6

2.4. Interpretacja wskaźników

Wskaźnik rentowności pozwala określić zdolność firmy do generowania zysku. Grupa z działalności podstawowej, w badanym roku podobnie jak w latach poprzednich wykazała zysk.

Rentowność kapitału własnego, z uwagi na stratę netto rentowność kapitałów własnych uzyskuje wartość ujemną. Wysoki poziom wskaźnika w badanym okresie, spowodowany jest utratą wartości posiadanych aktywów, co spowodowało konieczność zawiązania odpisów aktualizujących ich wartość, obciążając wynik bieżącego roku.

Wskaźnik rotacji należności handlowych na przestrzeni 3 ubiegłych okresów sprawozdawczych uległ wydłużeniu. W badanym roku, okres kredytowania kontrahentów Grupy nie uległ istotnej zmianie w stosunku do roku poprzedniego.

Głównym źródłem finansowania działalności Grupy w badanym roku pozostały zobowiązania (kredyty, leasingi, pożyczki, kredyt kupiecki), których udział w strukturze pasywów wynosi 65,0%. W badanym okresie, daje się zauważyć wzrost **poziomu zadłużenia** o 9,3 p.p.

Wskaźnik płynności wskazuje na zdolność pokrycia przez Grupę krótkoterminowej części zobowiązań aktywami obrotowymi. W bieżącym okresie, wskaźnik uległ nieznacznej zmianie i wynosi 0,6, co związane jest ze wzrostem zadłużenia Spółki. Minimalny poziom wskaźnika powinien przyjmować wartości z przedziału od 1,2-2 punktów. Spółka osiągnęła poziom wskaźnika poniżej wartości oczekiwanych.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej

Zastosowana metoda konsolidacji oraz sposób ustalenia 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 stanowiła 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 2009 r., nr 169, poz. 1327).

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.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

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.

3.5. Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano włączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, włączeń 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 włączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych REDWOOD HOLDING S.A. i uzupełniono 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 z uzupełniającym objaśnieniem.


„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na:

- notę objaśniającą numer 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Odstąpienie od zastosowania wymogów MSSF”, w której Zarząd opisuje odstąpienie od zastosowania niektórych wymogów Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2015 w zakresie klasyfikacji zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego jako zobowiązania długoterminowe,
- notę objaśniającą numer 4.24 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych”, w której Zarząd opisuje okoliczności, które mogą powodować niepewność co do kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową.”

3.7. Informacje o istotnych naruszeniach prawa

W wyniku zastosowanych procedur nie stwierdziliśmy istotnego naruszenia prawa.

Marta Komorowska
Biegły rewident nr 11272


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

Łódź, 21.03.2016 r.

PKF CONSULT Sp. z o.o. Sp.k.
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B
BIURO W ŁODZI
90-019 Łódź, ul. Dowborczyków 30/34
tel. 48 42 637 10 11 fax 48 42 637 31 72
REGON 010143080, NIP 521 052 77 10