

**GRUPA KAPITAŁOWA
GRAAL
W WEJHEROWIE**

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

KATOWICE, KWIECIEŃ 2016 ROK

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
DLA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ
GRAAL SPÓŁKA AKCYJNA W WEJHEROWIE**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej GRAAL, której jednostką dominującą jest GRAAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Wejherowie, na które składa się:

- 1/ skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **593.765 tys. złotych,**
- 2/ skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości **32.091 tys. złotych,**
- 3/ skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **32.091 tys. złotych,**
- 4/ skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **43.364 tys. złotych,**
- 5/ informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiedzialny jest kierownik jednostki dominującej.

Kierownik jednostki dominującej oraz członkowie rady nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku poz. 330, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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

Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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 jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

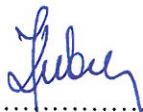
Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku,
- b) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- c) jest zgodne z zapisami 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 2014 roku, poz. 133),
- d) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 oraz art. 55 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. z 2014 roku, poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident grupy,
kluczowy biegły rewident:



.....
Krystian Kubanek
wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod nr 9529

*Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych
dr Piotr Rojek
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
40-155 Katowice, ul. Konduktorska 33
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*

Katowice, dnia 29 kwietnia 2016 roku

RAPORT
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

GRUPY KAPITAŁOWEJ
GRAAL
W WEJHEROWIE

ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU

Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dotyczącą wyżej wymienionego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 14 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części		Strona
I.	CZĘŚĆ OGÓLNA	2
II.	CZĘŚĆ ANALITYCZNA	7
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	11

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ BADANEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Jednostka dominująca grupy kapitałowej GRAAL Spółka Akcyjna została utworzona w wyniku przekształcenia spółki pod firmą GRAAL BOGUSŁAW KOWALSKI Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na mocy aktu notarialnego z dnia 26 kwietnia 2004 roku.

Siedziba jednostki dominującej mieści się w Wejherowie (84-200), przy ulicy Zachodniej nr 22.

Jednostka dominująca wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem **KRS 0000205630**.

Jednostka dominująca posiada statystyczny numer identyfikacyjny **REGON 190056438** oraz działa pod numerem identyfikacji podatkowej **NIP 588-20-01-859**.

Jednostka dominująca działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Spółki.

W badanym okresie podstawowy przedmiot działalności jednostki dominującej zgodnie ze statutem Spółki obejmował:

- przetwarzanie i konserwowanie mięsa oraz produkcję wyrobów z mięsa,
- przetwarzanie i konserwowanie ryb, skorupiaków i mięczaków,
- przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw,
- produkcję olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego,
- produkcję pozostałych artykułów spożywczych,
- handel hurtowy i detaliczny,
- transport drogowy towarów,
- magazynowanie i działalność usługową wspomagającą transport.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 80.565 tys. złotych i dzielił się na 8.056.485 akcji o wartości nominalnej 10,00 złotych każda.

W ciągu roku obrotowego oraz po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany kapitału podstawowego jednostki dominującej.

Według wiedzy Zarządu jednostki dominującej na koniec roku obrotowego lista akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% głosów była następująca:

Akcjonariusz	Ilość posiadanych akcji	Ilość posiadanych głosów	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Udział w kapitale podstawowym (%)
Bogusław Kowalski	3.343.480	3.343.480	33.434.800,00	41,5
Graal S.A.*)	1.210.854	1.210.854	12.108.540,00	15,0
Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.	813.036	813.036	8.130.360,00	10,1
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	364.532	364.532	3.645.320,00	4,5

*) wyłączone jest prawo głosu z akcji własnych na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Kapitał własny grupy kapitałowej na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2015 roku wynosił 302.169 tys. złotych i w odniesieniu do końca poprzedniego roku obrotowego zwiększył się o kwotę 32.091 tys. złotych.

Zgodnie ze statutem Spółki organami jednostki dominującej są: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

- Prezes Zarządu - Pan Bogusław Kowalski,
- Członek Zarządu - Pani Justyna Frankowska,
- Członek Zarządu - Pan Piotr Kowalski.

W badanym okresie oraz po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień wydania opinii był następujący:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Wiesław Łatała,
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Piotr Bykowski,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Piotr Dukowski,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Grzegorz Kubica,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Adam Maciejewski.

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej:

- Pan Gerard Bronk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej z dniem 29 czerwca 2015 roku.
- Pan Adam Maciejewski został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej z dniem 29 czerwca 2015 roku.

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej.

2. INFORMACJE O BADANEJ GRUPIE KAPITAŁOWEJ W OKRESIE OBJĘTYM BADANIEM

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład grupy kapitałowej GRAAL wchodziły następujące jednostki:

- jednostka dominująca:
 - GRAAL S.A.,
- jednostki zależne:
 - Koral S.A.,
 - Superfish S.A.,
 - Kooperol Sp. z o.o.,
 - RC Consulting Sp. z o.o.,
 - Alfa Superfish GK Sp. z o.o. S.K.A.,
 - Beta Superfish GK Sp. z o.o. S.K.A.,
 - Gamma Superfish GK Sp. z o.o. S.K.A.,
 - Delta Superfish GK Sp. z o.o. S.K.A.,
 - Sigma Superfish GK Sp. z o.o. S.K.A.,
 - Omega Superfish GK Sp. z o.o. S.K.A.,
 - Koral GmbH (Sp. z o.o.).

W badanym roku obrotowym wystąpiła następująca zmiana w składzie grupy kapitałowej:

- W dniu 9 czerwca 2015 roku GRAAL Spółka Akcyjna kupiła 686 udziałów o wartości nominalnej 100 złotych każdy w spółce RC Consulting Sp. z o.o. Dzięki transakcji jednostka dominująca posiada 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej GRAAL Spółka Akcyjna sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku podlegało badaniu przez Kancelarię Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach i została wydana o tym sprawozdaniu opinia bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Koral Spółka Akcyjna sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku podlegało badaniu przez Kancelarię Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach i została wydana o tym sprawozdaniu opinia bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Superfish Spółka Akcyjna sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku podlegało badaniu przez Kancelarię Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach i została wydana o tym sprawozdaniu opinia bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Kooperol Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku podlegało badaniu przez Kancelarię Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach i została wydana o tym sprawozdaniu opinia bez zastrzeżeń.

Sprawozdania finansowe pozostałych jednostek zależnych sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

3. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, który zakończył się w dniu 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Kancelarię Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach. Biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2015 roku.

Sprawozdanie to zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym.

4. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta pomiędzy Kancelarią Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, przy ulicy Konduktorskiej 33, a GRAAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Wejherowie, przy ulicy Zachodniej 22, w dniu 24 lipca 2015 roku.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego został wybrany uchwałą Rady Nadzorczej jednostki dominującej z dnia 13 lipca 2015 roku.

Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach działa w zakresie badań sprawozdań finansowych w trybie przewidzianym ustawą z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 roku, poz. 1011, z późniejszymi zmianami) i została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1695.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone przez kluczowego biegłego rewidenta Pana Krystiana Kubanka wpisanego do rejestru biegłych rewidentów pod nr 9529.

Badanie przeprowadzono w okresie od grudnia 2015 roku do kwietnia 2016 roku.

5. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

Podmiot uprawniony do badania, kluczowy biegły rewident oraz inne osoby uczestniczące w badaniu potwierdzają, że spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym badanej grupy kapitałowej określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

6. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI PODMIOTU UPRAWNIONEGO I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2015 roku, we wszystkich istotnych aspektach, jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej grupy kapitałowej, a także czy dokumentacja konsolidacyjna stanowiąca podstawę jego sporządzenia jest prawidłowa.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowaliśmy testy i procedury właściwe dla rewizji finansowej w znacznym stopniu przeprowadzane w sposób wyrywkowy.

Na podstawie wyników tych testów i procedur wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

7. OTRZYMANE OŚWIADCZENIA I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania. Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz oświadczył, że w trakcie badania udostępnił podmiotowi uprawnionemu oraz kluczowemu biegłemu rewidentowi wszystkie dane finansowe, dokumentację konsolidacyjną, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych dla celów wydania opinii.

Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie Zarządu jednostki dominującej podpisane przez wszystkich członków (pełniących funkcje na dzień 29 kwietnia 2016 roku) o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które wystąpiły w okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem złożenia oświadczenia.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	31.12.2015 r. (tys. zł)	31.12.2015 r. (% sumy bilansowej)	31.12.2014 r. (tys. zł)	31.12.2014 r. (% sumy bilansowej)
Aktywa trwałe	296.984	50,0	304.799	48,8
Rzeczowe aktywa trwałe	196.044	33,0	196.864	31,5
Nieruchomości inwestycyjne	25.750	4,3	25.750	4,1
Wartość firmy	34.110	5,8	53.105	8,5
Inne wartości niematerialne	33.390	5,6	21.590	3,5
Długoterminowe aktywa finansowe	2.502	0,4	2.498	0,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.186	0,9	4.990	0,8
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	2	-	2	-
Aktywa obrotowe	296.717	50,0	319.824	51,2
Zapasy	88.842	15,0	81.645	13,1
Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	194.468	32,7	225.608	36,1
Należności z tytułu podatku dochodowego	1.712	0,3	1.039	0,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.695	2,0	11.532	1,8
Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	64	-	64	-
Suma aktywów	593.765	100,0	624.687	100,0

Pasywa	31.12.2015 r. (tys. zł)	31.12.2015 r. (% sumy bilansowej)	31.12.2014 r. (tys. zł)	31.12.2014 r. (% sumy bilansowej)
Kapitał własny	302.169	50,9	270.078	43,2
Kapitał podstawowy	80.565	13,6	80.565	12,9
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	66.611	11,2	66.611	10,7
Akcje własne (wielkość ujemna)	(12.326)	(2,1)	(12.326)	(2,0)
Kapitały rezerwowe i zapasowe	109.522	18,4	83.942	13,4
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	50.920	8,6	50.920	8,2
Zysk (strata) z lat ubiegłych i roku bieżącego	6.877	1,2	172	-
Udziały niekontrolujące	-	-	194	-
Zobowiązania długoterminowe	41.848	7,0	49.092	7,9

Pasywa	31.12.2015 r. (tys. zł)	31.12.2015 r. (% sumy bilansowej)	31.12.2014 r. (tys. zł)	31.12.2014 r. (% sumy bilansowej)
Rezerwy	470	0,1	404	0,1
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17.440	2,9	15.998	2,6
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	7.202	1,2	16.362	2,6
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	922	0,1	1.838	0,3
Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	15.814	2,7	14.490	2,3
Zobowiązania krótkoterminowe	249.748	42,1	305.517	48,9
Rezerwy	1.528	0,3	947	0,1
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	39.093	6,6	79.595	12,7
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	2.401	0,4	1.756	0,3
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	64.509	10,9	76.666	12,3
Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	141.967	23,9	145.516	23,3
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	250	-	1.037	0,2
Suma pasywów	593.765	100,0	624.687	100,0

2. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (tys. zł)	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (% przychodów ze sprzedaży)	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r. (tys. zł)	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r. (% przychodów ze sprzedaży)
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	933.046	100,0	860.793	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	789.226	84,6	728.243	84,6
Zysk brutto ze sprzedaży	143.820	15,4	132.550	15,4
Koszty sprzedaży	65.135	7,0	58.021	6,7
Koszty ogólnego zarządu	14.095	1,5	16.982	2,0
Pozostałe przychody	8.565	0,9	19.794	2,3
Pozostałe koszty	34.546	3,7	41.846	4,9

	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (tys. zł)	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (% przychodów ze sprzedaży)	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r. (tys. zł)	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r. (% przychodów ze sprzedaży)
Zysk z działalności operacyjnej	38.609	4,1	35.495	4,1
Przychody finansowe	4.216	0,5	4.207	0,5
Koszty finansowe	7.184	0,8	13.703	1,6
Zysk brutto	35.641	3,8	25.999	3,0
Podatek dochodowy	3.968	0,4	3.163	0,4
Zysk netto z działalności gospodarczej	31.673	3,4	22.836	2,6
Zysk netto przypadający na:	31.673	3,4	22.836	2,6
Akcjonariuszy jednostki dominującej	31.616	3,4	22.743	2,6
Udziały niekontrolujące	57	-	93	-
Pozostałe dochody całkowite	418	-	(1.259)	(0,1)
Dochody całkowite razem przypadające na:	32.091	3,4	21.577	2,5
Akcjonariuszy jednostki dominującej	32.034	3,4	21.484	2,5
Udziały niekontrolujące	57	-	93	-

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

	<u>2015 r.</u>	<u>2014 r.</u>	<u>2013 r.</u>
• Rentowność sprzedaży brutto (%) Zysk (strata) ze sprzedaży / Przychody netto ze sprzedaży	6,9	6,7	7,2
• Rentowność sprzedaży netto (%) Wynik finansowy netto / Przychody netto ze sprzedaży	3,4	2,7	2,0
• Rentowność kapitału własnego (%) Wynik finansowy netto / Średni stan kapitału własnego	11,1	8,4	5,6
• Rentowność majątku (aktywów) (%) Wynik finansowy netto / Średni stan aktywów	5,2	3,7	2,5
• Płynność I stopnia (bieżąca) Aktywa obrotowe - należności z tytułu dostaw powyżej 12 miesięcy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Rezerwy krótkoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe - zobowiązania z tytułu dostaw powyżej 12 miesięcy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1,2	1,1	1,1
• Płynność II stopnia (szybka) Aktywa obrotowe - zapasy- należności z tytułu dostaw powyżej 12 miesięcy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Rezerwy krótkoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe - zobowiązania z tytułu dostaw powyżej 12 miesięcy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,8	0,8	0,8
• Kapitał obrotowy netto (KON) Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe +zobowiązania z tytułu dostaw powyżej 12 miesięcy + rezerwy długoterminowe - aktywa trwałe	47.033	(119)	17.210
• Kapitał obrotowy netto w dniach obrotu (dni) Średni stan kapitału obrotowego netto x ilość dni w okresie / Przychody netto ze sprzedaży	9	1	5

	<u>2015 r.</u>	<u>2014 r.</u>	<u>2013 r.</u>
Wskaźnik obrotu należności (dni) Średni stan należności z tytułu dostaw x liczba dni okresu / Przychody netto ze sprzedaży	64	77	88
Wskaźnik obrotu zapasów (dni) Średni stan zapasów x liczba dni okresu / Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów + koszty sprzedaży + koszty ogólnego zarządu	36	40	34
Wskaźnik obrotu zobowiązań (dni) Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw x liczba dni okresu / Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów + koszty sprzedaży + koszty ogólnego zarządu	57	66	65
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (%) Suma bilansowa - kapitał własny / Suma bilansowa	49,1	56,8	55,6
Wynik finansowy netto na 1 akcję (EPS) (zł) Wynik finansowy netto / Średnia ważona liczba akcji w okresie, którego dotyczy zysk	3,93	2,82	1,88
Wskaźnik pokrycia zobowiązań bieżących (%) EBITDA (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja) / Średni stan zobowiązań krótkoterminowych i rezerw krótkoterminowych	19,7	17,9	10,3

Komentarz

W badanym roku obrotowym grupa kapitałowa osiągnęła zysk netto na prowadzonej działalności w wysokości 31.673 tys. złotych, który w porównaniu do roku ubiegłego był wyższy o 8.837 tys. złotych, czego efektem jest wzrost rentowności sprzedaży, majątku oraz kapitału własnego.

W porównaniu do roku 2014 wskaźnik płynności bieżącej grupy kapitałowej zwiększył się i na dzień bilansowy wyniósł 1,2. Natomiast, wskaźnik płynności szybkiej pozostał na niezmiennym poziomie i wyniósł 0,8.

Wskaźniki dotyczące rotacji wykazują:

- skrócenie cyklu obrotu należności z 77 dni w 2014 roku do 64 dni w roku badanym,
- skrócenie cyklu obrotu zapasów o 4 dni,
- skrócenie cyklu obrotu zobowiązań z 66 dni w 2014 roku do 57 dni w badanym okresie sprawozdawczym.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na koniec badanego roku obrotowego wyniósł 49,1% i w porównaniu do roku ubiegłego zmniejszył się o 7,7 punktów procentowych.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań bieżących zwiększył się w porównaniu do roku 2014 i na dzień bilansowy osiągnął poziom 19,7%.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. ZASADY RACHUNKOWOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Opracowana przez jednostkę dominującą dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości spełnia wymogi art. 10 ustawy o rachunkowości oraz jest zgodna z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Dokumentacja konsolidacyjna prowadzona przez jednostkę dominującą jest kompletna i prawidłowa oraz zgodna z przepisami wydanego na podstawie ustawy o rachunkowości rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. nr 169, poz. 1327, z późniejszymi zmianami).

Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2015 roku są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz były stosowane w sposób ciągły w odniesieniu do roku ubiegłego.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych zostały włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres objęty badaniem metodą konsolidacji pełnej.

Wyłączeniu podlega wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej oraz innych jednostek grupy kapitałowej objętych konsolidacją w jednostkach zależnych z tą częścią kapitału własnego jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej.

Przy czym nadwyżka wartości godziwej przekazanej zapłaty dotyczącej udziałów nad wartością możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań ustaloną na dzień objęcia kontroli nad jednostkami zależnymi oraz wycenionych według ich wartości godziwych stanowi wartość firmy.

Kapitałem podstawowym grupy kapitałowej jest kapitał podstawowy jednostki dominującej. Kapitał podstawowy jednostek zależnych w części odpowiadającej udziałowi jednostki dominującej w kapitale podstawowym tych jednostek jest kompensowany z wartością godziwą przekazanej zapłaty dotyczącej udziałów, na dzień objęcia kontroli w jednostkach zależnych. Pozostałą część kapitału podstawowego jednostek zależnych zalicza się do udziałów niekontrolujących. Do pozostałych składników kapitału własnego jednostki dominującej dodaje się część odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, odpowiadającą udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych na dzień bilansowy.

Udziały niekontrolujące stanowią udziały w kapitale własnym jednostek zależnych, których nie można przyporządkować do jednostki dominującej i innych jednostek grupy kapitałowej objętych konsolidacją. Wartość początkową tych udziałów ustala się w wysokości odpowiadającej im wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań, ustalonej na dzień objęcia kontroli. Wartość

tę zwiększa się lub zmniejsza odpowiednio o zmiany w aktywach netto jednostek zależnych.

Wzajemne należności i zobowiązania wymagające wyłączenia obejmują wszelkie rozrachunki między jednostkami grupy kapitałowej objętymi konsolidacją.

Ponadto wyłączeniu podlegają przychody i koszty dotyczące operacji dokonanych między jednostkami grupy kapitałowej objętymi konsolidacją.

Z wartości skonsolidowanych aktywów wyłącza się zyski i straty niezrealizowane przez grupę kapitałową powstałe na skutek dokonania sprzedaży składników majątkowych między jednostkami grupy kapitałowej objętymi konsolidacją.

Dywidendy należne jednostce dominującej od jednostek zależnych objętych konsolidacją wyłącza się z jej przychodów finansowych, a włącza do kapitału własnego jednostki wypłacającej dywidendę.

Zysk lub stratę na sprzedaży udziałów jednostki zależnej stanowi dla grupy kapitałowej różnica między przychodem ze zbycia udziałów tej jednostki, a odpowiadającą im częścią aktywów netto jednostki zależnej ustaloną na dzień zbycia, skorygowaną o wartość firmy dotyczącą zbytych udziałów.

2. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCJACH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Rzeczowe aktywa trwałe

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe wykazywały wartość netto 196.044 tys. złotych i stanowiły 33,0% aktywów grupy kapitałowej. Łączna wartość brutto środków trwałych wyniosła 290.566 tys. złotych, a ich dotychczasowe umorzenie miało wartość 94.510 tys. złotych, co oznacza, że środki trwałe były w 32,5% umorzone. W roku 2015 nabyto środki trwałe na łączną kwotę 13.551 tys. złotych.

Zapasy

Wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zapasy w kwocie 88.842 tys. złotych stanowiły 15,0% aktywów grupy kapitałowej.

Na dzień bilansowy największy udział w strukturze zapasów miały materiały oraz towary, których udział wyniósł odpowiednio 34,6% i 31,8%. Na koniec roku obrotowego zapasy objęto odpisami aktualizującymi w łącznej kwocie 2.508 tys. złotych, z czego 1.517 tys. złotych dotyczyło materiałów.

Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe w kwocie 194.468 tys. złotych stanowiły 32,7% aktywów grupy kapitałowej.

Główną pozycją należności są rozrachunki z tytułu dostaw i usług o wartości brutto 177.122 tys. złotych.

Na pozostałe należności krótkoterminowe składają się należności z tytułu podatków (12.000 tys. złotych), należności od pracowników (68 tys. złotych), rozliczenie z tytułu zakupu udziałów (14.629 tys. złotych), należności z tytułu kaucji i wadła (604 tys. złotych), należność z tytułu sprzedaży udziałów (4.200 tys. złotych), należności z tytułu odszkodowania (2.000 tys. złotych), należności z tyt. cesji wierzytelności (5.515 tys. złotych), zaliczki na środki trwałe (5.616 tys. złotych) oraz pozostałe (1.085 tys. złotych).

Na dzień bilansowy należności, których spłata jest wątpliwa zostały objęte odpisami aktualizującymi w łącznej kwocie 28.656 tys. złotych.

Kapitał własny

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał własny grupy kapitałowej wynosił 302.169 tys. złotych.

Na wartość tą składały się następujące pozycje:

- kapitał podstawowy w kwocie 80.565 tys. złotych,
- nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 66.611 tys. złotych,
- akcje własne w kwocie 12.326 tys. złotych,
- kapitały rezerwowe i zapasowe w kwocie 109.522 tys. złotych,
- kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów trwałych w kwocie 50.920 tys. złotych,
- zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego w wysokości 6.877 tys. złotych.

Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe w łącznej kwocie 141.967 tys. złotych stanowiły 23,9% pasywów grupy kapitałowej.

Na dzień bilansowy grupa kapitałowa posiadała rozrachunki z tytułu dostaw i usług o łącznej wartości 134.333 tys. złotych. Do zobowiązań krótkoterminowych zaliczono również rozrachunki z tytułu podatków wynoszące 3.676 tys. złotych oraz zobowiązania z tytułu wynagrodzeń w wysokości 2.324 tys. złotych.

Wykazane w sprawozdaniu finansowym rozliczenia międzyokresowe obejmują głównie otrzymane dotacje w wysokości 17.234 tys. złotych, z czego 91,8% stanowiły rozliczenia długoterminowe.

Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

W badanym roku obrotowym grupa kapitałowa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 933.046 tys. złotych, co oznacza wzrost o 8,4% w porównaniu do roku ubiegłego. Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wyniosły 868.456 tys. złotych, czyli wzrosły o 8,1% w porównaniu do 2014 roku.

Na sprzedaży grupa kapitałowa osiągnęła zysk w wysokości 64.590 tys. złotych.

3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Dane zawarte w informacji dodatkowej odpowiadają wymogom wynikającym z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz wynikają z zapisów ksiąg rachunkowych jednostki dominującej oraz jednostek zależnych objętych konsolidacją i są zgodne z wielkościami prezentowanymi w innych częściach sprawozdania. Nie stwierdziliśmy istotnych braków i nieprawidłowości w informacji dodatkowej mogących ujemnie wpłynąć na rzetelność skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym są prawidłowe i kompletne w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej i dokumentacji konsolidacyjnej.

Sporządzone przez jednostkę dominującą skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych jest prawidłowe i kompletne w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz powiązane ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej, skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami ksiąg rachunkowych jednostki dominującej oraz jednostek zależnych objętych konsolidacją. Nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości w sporządzeniu tego sprawozdania.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 oraz art. 55 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. z 2014 roku, poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

4. INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Biegły rewident grupy,
kluczowy biegły rewident:



Krystian Kubanek

wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod nr 9529

*Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych
dr Piotr Rojek*

*Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
40-155 Katowice, ul. Konduktorska 33*

*Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*

Katowice, dnia 29 kwietnia 2016 roku