

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA  
ORAZ  
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**BSC DRUKARNIA  
OPAKOWAŃ S.A.**

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2014 ROKU**

Poznań, 20 marca 2015 roku



think global · think tgs

## SPIS TREŚCI

## STRONA

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA .....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU .....</b>	<b>5</b>
I. INFORMACJE PODSTAWOWE .....	5
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ .....	9
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....	14



think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu BSC Drukarnia Opakowań S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A. (dalej Grupa), dla której BSC Drukarnia Opakowań S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy ulicy Żmigrodzkiej 37 jest jednostką dominującą (dalej Jednostka dominująca), na które składa się:
  - a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **228 491 tys. zł**,
  - b. skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat oraz innych całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, który wykazuje zysk netto w wysokości **21 504 tys. zł**,
  - c. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **16 601 tys. zł**,
  - d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, który wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **20 858 tys. zł**,
  - e. noty objaśniające,  
(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zobowiązani są do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.
4. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
  - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
  - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
5. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

6. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku,
  - 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 oraz przyjętymi przez Jednostkę dominującą zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
  - jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 i 3 oraz art. 55 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, a także 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.

Adam Toboła



Prezes Zarządu

Biegły rewident, numer ewidencyjny 12269

Biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

**4AUDYT sp. z o.o.**

**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany

na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR,

pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 20 marca 2015 roku

## RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU

### I. INFORMACJE PODSTAWOWE

#### 1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

Jednostka dominująca **BSC Drukarnia Opakowań S.A.** (Spółka, Jednostka) została zawiązana w dniu 1 lipca 1999 w Poznaniu, na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 8000/1999) podpisanym przed notariuszem Piotrem Kowandy. Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Siedziba Jednostki dominującej mieści się w Poznaniu, przy ulicy Żmigrodzkiej 37.

Jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Krajowego Rejestru Gospodarczego pod numerem KRS 0000032771, w dniu 8 sierpnia 2001.

Spółka posiada numer NIP 7792076889 oraz symbol REGON 639627371 .

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

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

- produkcja pozostałych wyrobów z papieru i tekstury (PKD 1729Z),
- produkcja pozostałych artykułów z papieru i tekstury, gdzie indziej niesklasyfikowanych (PKD 2125Z).

Przedmiotem działalności spółki zależnej jest:

- pozostałe drukowanie (PKD 1812Z).

Kapitał zakładowy Jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 9 807 tys. zł i dzielił się na 9 807 516 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 złotych każda.

Zgodnie z notą w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień wydania opinii struktura akcjonariuszy Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Janusz Schwark	12,1	1 190 758	1,00	1 191
Arkadiusz Czysz	11,6	1 134 586	1,00	1 135
Colorpack Verpackungen mit System GmbH	36,7	3 599 300	1,00	3 599
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	7,4	721 614	1,00	722
Aviva Investors Poland TFI S.A.	6,4	624 562	1,00	625
Norges Bank	5,7	563 232	1,00	563
ALTUS TFI S.A.	5,7	561 289	1,00	561
Pozostali	14,4	1 412 175	1,00	1 412

<b>Razem</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 807 516</b>	<b>-</b>	<b>9 808</b>
--------------	---------------	------------------	----------	--------------

Zgodnie z statutem organami Jednostki dominującej są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Janusz Schwark	Prezes Zarządu
Arkadiusz Baranowski	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych
Arkadiusz Czysz	Wiceprezes Zarządu ds. handlowych

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Jednostki dominującej.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Hans Christian Bestehorn	Przewodniczący RN
Andrzej Borowiński	Członek RN
Henrik Kehren	Członek RN
Hans Jürgen Katzer	Członek RN
Stephan Bestehorn	Członek RN
Mark Dietl	Członek RN

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.

## 2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A. wchodziła jedna spółka zależna:

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
BSC Pharmacenter sp. z o.o.	pełna	bez zastrzeżeń	4AUDYT sp. z o.o.	31 grudnia 2014 r.

## 3. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Adama Tobołę numer ewidencyjny 12269, działającego w imieniu 4AUDYT sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do badania, numer ewidencyjny 3363 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.



think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 24 czerwca 2014 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2013 zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 3 lipca 2014.

#### 4. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. był biegły rewident Adam Toboła nr ewidencyjny 12269.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 30 lipca 2014 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Jednostki dominującej z dnia 27 maja 2014 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### 5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I TERMIN BADANIA

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 2014 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych 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.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### 6. DOSTĘPNOŚĆ INFORMACJI ORAZ OTRZYMANE OŚWIADCZENIA

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszej opinii wraz z raportem z badania oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany rok obrotowy, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu.





think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

Ponadto Zarząd jednostki dominującej oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania kompletne księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT sp. z o.o.

## 7. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

4AUDYT sp. z o.o., sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).



## II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

### 1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (UPROSZCZONE)

	31.12.2014 (tys. zł)	31.12.2013 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2014 (struktura %)	31.12.2013 (struktura %)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>117 922</b>	<b>110 048</b>	<b>7,2%</b>	<b>51,6%</b>	<b>50,7%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	114 077	106 090	7,5%	49,9%	48,9%
Wartości niematerialne	2 281	2 299	-0,8%	1,0%	1,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 564	1 659	-5,7%	0,7%	0,8%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>110 569</b>	<b>106 910</b>	<b>3,4%</b>	<b>48,4%</b>	<b>49,3%</b>
Zapasy	31 907	26 750	19,3%	14,0%	12,3%
Należności z tytułu dostaw i usług	47 535	37 008	28,4%	20,8%	17,1%
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	-
Pozostałe należności	10 273	1 358	656,5%	4,5%	0,6%
Aktywa finansowe	21	57	-63,2%	-	-
Środki pieniężne	20 709	41 567	-50,2%	9,1%	19,2%
Pozostałe aktywa	124	170	-27,1%	0,1%	0,1%
<b>Aktywa razem</b>	<b>228 491</b>	<b>216 958</b>	<b>5,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>



think global · think tgs

# budujemy zaufanie

w audycie

	31.12.2014 (tys. zł)	31.12.2013 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2014 (struktura %)	31.12.2013 (struktura %)
<b>Kapitał własny</b>	<b>191 308</b>	<b>174 707</b>	<b>9,5%</b>	<b>83,7%</b>	<b>80,5%</b>
Kapitał podstawowy	9 808	9 808	-	4,3%	4,5%
Kapitał zapasowy	159 996	147 185	8,7%	70,0%	67,8%
Zyski zatrzymane	21 504	17 714	21,4%	9,4%	8,2%
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	191 308	174 707	9,5%	83,7%	80,5%
Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontroli	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>16 951</b>	<b>18 818</b>	<b>-9,9%</b>	<b>7,4%</b>	<b>8,7%</b>
Kredyty i pożyczki	7 273	8 981	-19,0%	3,2%	4,1%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 176	5 617	10,0%	2,7%	2,6%
Rezerwy na świadczenia emerytalne	168	114	47,4%	0,1%	0,1%
Przychody przyszłych okresów - dotacje	3 334	4 106	-18,8%	1,5%	1,9%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>20 232</b>	<b>23 433</b>	<b>-13,7%</b>	<b>8,9%</b>	<b>10,8%</b>
Kredyty i pożyczki	2 121	2 411	-12,0%	0,9%	1,1%
Inne zobowiązania finansowe	-	14	-100,0%	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 327	14 586	-29,2%	4,5%	6,7%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 145	1 136	0,8%	0,5%	0,5%
Pozostałe zobowiązania	3 717	2 732	36,1%	1,6%	1,3%
Pozostałe rezerwy	2 084	1 665	25,2%	0,9%	0,8%
Przychody przyszłych okresów - dotacje	838	888	-5,6%	0,4%	0,4%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>37 183</b>	<b>42 251</b>	<b>-12,0%</b>	<b>16,3%</b>	<b>19,5%</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>228 491</b>	<b>216 958</b>	<b>5,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW (UPROSZCZONE)**

	1.01.2014 - 31.12.2014 (tys. zł)	1.01.2013 - 31.12.2013 (tys. zł)	Dynamika (%)	1.01.2014 - 31.12.2014 (struktura %)	1.01.2013 - 31.12.2013 (struktura %)
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży	170 381	155 654	9,5%	100,0%	100,0%
- w tym sprzedaż towarów	4 400	5 292	-16,9%	2,6%	3,4%
Pozostałe przychody operacyjne	5 705	3 958	44,1%	3,3%	2,5%
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>176 086</b>	<b>159 612</b>	<b>10,3%</b>	<b>103,3%</b>	<b>102,5%</b>
Zmiana stanu produktów	-3 349	-3 517	-4,8%	-2,0%	-2,3%
Zużycie materiałów	97 004	91 719	5,8%	56,9%	58,9%
Wynagrodzenia wraz ze świadczeniami	26 653	23 010	15,8%	15,6%	14,8%
Usługi obce	13 584	12 007	13,1%	8,0%	7,7%
Amortyzacja	9 958	8 585	16,0%	5,8%	5,5%
Koszt sprzedaży towarów	4 282	4 900	-12,6%	2,5%	3,1%
Pozostałe koszty	2 135	2 157	-1,0%	1,3%	1,4%
<b>Razem koszty z działalności operacyjnej</b>	<b>150 267</b>	<b>138 861</b>	<b>8,2%</b>	<b>88,2%</b>	<b>89,2%</b>
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>25 820</b>	<b>20 751</b>	<b>24,4%</b>	<b>15,2%</b>	<b>13,3%</b>
Przychody finansowe	1 079	1 639	-34,2%	0,6%	1,1%
Koszty finansowe	426	440	-3,2%	0,3%	0,3%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>26 473</b>	<b>21 950</b>	<b>20,6%</b>	<b>15,5%</b>	<b>14,1%</b>
Podatek dochodowy	4 968	4 236	17,3%	2,9%	2,7%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>21 504</b>	<b>17 714</b>	<b>21,4%</b>	<b>12,6%</b>	<b>11,4%</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>21 504</b>	<b>17 714</b>	<b>21,4%</b>	<b>12,6%</b>	<b>11,4%</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
<b>Całkowity dochód ogółem</b>	<b>21 504</b>	<b>17 714</b>	<b>21,4%</b>	<b>12,6%</b>	<b>11,4%</b>

### 3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

#### Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	12,1%	11,5%	12,1%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	15,5%	14,1%	15,5%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	12,6%	11,4%	12,5%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	12,7%	11,3%	11,9%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	9,4%	8,2%	8,6%

#### Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	0,7	0,7	0,7
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	1,4	1,3	1,4
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	100	83	85
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	75	61	68
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	25	49	29

#### Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,2	0,2	0,2
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	5,1	4,1	4,2
Stożek pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	1,6	1,6	1,7
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,8	0,8	0,8

## Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	4,5	3,8	5,4
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	6,4	5,1	6,9
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	4,6	2,5	4,2
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	93 259	86 031	89 968
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	39,9%	39,7%	44,8%

#### 4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W notach objaśniających do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2014 roku Zarząd Jednostki dominującej poinformował, że wspomniane skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz sprawozdanie spółki zależnej będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Jednostkę dominującą oraz spółkę zależną.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2014 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka dominująca i jednostka zależna nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest do 31 grudnia 2015 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej nie dokonał istotnych odstępstw od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych 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.

Zasady konsolidacji mają na celu prezentację w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej w taki sposób, jakby jednostki wchodzące w jej skład stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

#### 2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

W notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku Zarząd jednostki dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

#### 3. DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

#### 4. WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU OBJĘCIA KONSOLIDACJĄ

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej sporządzonym na dzień 31 grudnia 2014 roku nie zastosowano wyłączenia z obowiązku objęcia konsolidacją.

#### 5. RODZAJ I WPŁYW ZMIAN WYWOŁANYCH ZMIANAMI ZAKRESU JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku nie nastąpiły zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją.

## 6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano wyłącznie przychody i koszty, które zostały osiągnięte (poniesione) w wyniku transakcji z jednostkami zewnętrznymi.

Dokonane wyłączenia kapitałowe związane z posiadanymi udziałami w jednostkach zależnych są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Szczegółowe informacje na temat dokonanych wyłączeń zostały zaprezentowane w notce objaśniającej nr 30.

## 7. WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy na dzień 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiła.

## 8. KAPITAŁ WŁASNY I UDZIAŁY NIESPRAWUJĄCE KONTROLI

Wykazany stan kapitału własnego oraz stan kapitału przypadający akcjonariuszom niesprawującym kontroli są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Szczegółowe informacje na temat kapitału własnego, udziałów niesprawujących kontroli oraz ich zmian zostały zaprezentowane w notce objaśniającej nr 22.

## 9. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w Grupie nie wystąpiły zobowiązania pozabilansowe.

## 10. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Noty objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Zarząd Jednostki dominującej zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej sporządził i załączył sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, który zakończył się 31 grudnia 2014 roku. Sprawozdanie z działalności Grupy zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie 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. Dokonałmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## 11. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

Adam Toboła

Prezes Zarządu

Biegły rewident, numer ewidencyjny 12269

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

**4AUDYT sp. z o.o.**

**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR, pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 16 stron.

Poznań, dnia 20 marca 2015 roku