



Kancelaria Biegłego Rewidenta PROFIN K. Szewczyk  
siedziba: 45-075 Opole, Krakowska 36/2  
telefon/fax: (77) 456 4466

Numer ewidencyjny na liście KRBR 3157

<http://www.kbrprofin.com.pl>  
[kbrprofin@kbrprofin.com.pl](mailto:kbrprofin@kbrprofin.com.pl)

---

## **R A P O R T**

uzupełniający opinię biegłego rewidenta  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.12.2016 roku

### **Grupa Kapitałowa Mera Spółka Akcyjna**

Sikorskiego 3  
49-340 Lewin Brzeski

## SPIS TREŚCI

|      |   |    |
|------|---|----|
| I.   | CZĘŚĆ OGÓLNA .....  | 3  |
| 1.   | Informacje ogólne .....   | 3  |
| 2.   | Skład Grupy Kapitałowej .....   | 3  |
| 3.   | Skonsolidowane sprawozdanie finansowe .....   | 4  |
| 3.1. | Sprawozdania objęte badaniem .....  | 4  |
| 3.2. | Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....  | 5  |
| 3.3. | Oświadczenia otrzymane i dostępność danych .....  | 6  |
| 4.   | Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy .....  | 6  |
| 5.   | Sytuacja finansowa .....  | 6  |
| 5.1. | Analiza bilansu .....   | 7  |
| 5.2. | Analiza rachunku zysków i strat .....   | 8  |
| 5.3. | Analiza wskaźnikowa .....   | 9  |
| 6.   | Kontynuacja działalności .....  | 11 |
| II.  | CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....  | 11 |
| 1.   | Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej .....   | 12 |
| 2.   | Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych .....   | 12 |
| 3.   | Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....   | 12 |
| 3.1. | Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów .....  | 12 |
| 3.2. | Kapitał własny, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych .....  | 12 |
| 3.3. | Rok obrotowy.....   | 12 |
| 4.   | Wyłączenia konsolidacyjne .....   | 13 |
| 4.1. | Informacje liczbowe .....   | 13 |
| 4.2. | Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją .....             | 13 |
| 5.   | Sprzedaż całości lub części udziałów w jednostce podporządkowanej .....   | 14 |
| 6.   | Pozycje kształtujące wynik działalności grupy .....   | 14 |
| 7.   | Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w ustawie o rachunkowości i przepisach wydanych na jej podstawie ..... | 14 |
| 8.   | Informacja dodatkowa .....  | 14 |
| 9.   | Sprawozdanie z działalności Grupy .....   | 14 |
| 10.  | Zgodność z prawem .....   | 14 |
| 11.  | Wykorzystanie pracy specjalistów .....  | 15 |

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej MERA Spółka Akcyjna (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest Mera Spółka Akcyjna („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca Mera Spółka Akcyjna powstała w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników jednostki Wielobranżowa Spółka Produkcyjno-Usługowa „Remoteks” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 20.03.2007 roku [Repertorium A 2437/2007].

W dniu 30.03.2007 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000277483.

Siedziba Spółki mieści się w Lewinie Brzeskim (49-340), ul. Sikorskiego 3.

Spółka posiada numer NIP 7471557823 oraz symbol REGON 530554231.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- produkcja i montaż wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa, w szczególności schody różnego typu,
- produkcja wyrobów tartacznych,
- produkcja pozostałych wyrobów z drewna.

Przedmiot działalności jest zgodny z Rejestrem Przedsiębiorców KRS.

Zakres działalności podmiotów zależnych, współzależnych i stowarzyszonych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

Kapitał własny jednostki dominującej na dzień 31.12.2016 roku wynosił 44 926 937,64 zł. i w stosunku do stanu na początek badanego okresu zwiększył się o 1 261 138,76 zł.

Na dzień 31.12.2016 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 10 092 500,00 zł. i w stosunku do stanu na początek badanego okresu nie uległ zmianie. Kapitał podstawowy jest kapitałem akcyjnym składającym się z 10 092 500 akcji, każda o wartości nominalnej 1,00 zł. W stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego jego wartość nie uległa zmianie. Występuje zgodność kapitału w zapisie w księgach rachunkowych z rejestrem przedsiębiorców nr KRS 0000277483 prowadzonym w Sądzie Rejonowym w Opolu. Na dzień 31.12.2016 roku struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

| Akcjonariusz | Ilość akcji       | Wartość akcji        | Udział w kapitale podstawowym |
|--------------|-------------------|----------------------|-------------------------------|
| Edward Traka | 5 047 500         | 5 047 500,00         | 50,01                         |
| Joanna Traka | 1 446 003         | 1 446 003,00         | 14,33                         |
| Pozostali    | 3 598 997         | 3 598 997,00         | 35,66                         |
|              | <b>10 092 500</b> | <b>10 092 500,00</b> | <b>100,00</b>                 |

Kapitał własny Grupy na koniec badanego okresu wynosił 56 774 734,13 zł. i w stosunku do stanu na początek badanego okresu zwiększył się o 964 221,53 zł.

W skład Zarządu Spółki na dzień 17.03.2017 roku wchodził:

- Adam Andrzej Koneczny
- Roland Steyer

Prezes Zarządu,  
Wiceprezes Zarządu.

## 2. Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej Mera Spółka Akcyjna na dzień 31.12.2016 roku wchodziły następujące jednostki zależne:

| nazwa jednostki            | metoda konsolidacji | rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym | podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego | dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe |
|----------------------------|---------------------|---|--|--|
| Klon Spółka Akcyjna        | Pełna               | bez zastrzeżeń                          | Kancelaria Biegłego Rewidenta PROFIN K.Szewczyk                          | 31.12.2016 roku  |
| HST Treppen GmbH           | Pełna               | brak obowiązku badania                  | Nie badane   | 31.12.2016 roku  |
| Arctic Treppentechnik GmbH | Pełna               | brak obowiązku badania                  | Nie badane   | 31.12.2016 roku  |
| Multi PB Spółka z o.o.     | Pełna               | brak obowiązku badania                  | Nie badane   | 31.12.2016 roku  |
| MerWood Spółka z o.o.      | Pełna               | brak obowiązku badania                  | Nie badane   | 31.12.2016 roku  |

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.12.2016 roku jednostki dominującej zostało zbadane przez Krystynę Szewczyk, biegłego rewidenta nr 9282, działającego w imieniu Kancelarii Biegłego Rewidenta PROFIN K. Szewczyk z siedzibą w Opolu. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń.

Pełne informacje o spółkach wchodzących w skład Grupy kapitałowej zostały przedstawione w skonsolidowanym raporcie rocznym.

## 3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

### 3.1. Sprawozdania objęte badaniem

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**, na które składają się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2016 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 111 552 511,47 zł.
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.12.2016 roku wykazujący zysk netto w wysokości 1 481 378,94 zł.
  - z tego przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 1 168 381,31 zł.
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.12.2016 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 964 221,53 zł.
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.12.2016 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę -2 302 953,23 zł.
- zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

### Sprawozdanie z działalności Grupy w roku obrotowym

Kompletność i poprawność formalna sporządzonego przez jednostkę dominującą skonsolidowanego sprawozdania finansowego, odpowiada wymogom MSSF Nr 10, przepisom rozdziału 6 ustawy o rachunkowości i Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25.09.2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

### **3.2. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.12.2016 roku Grupy Mera Spółka Akcyjna z siedzibą w Lewinie Brzeskim nastąpiło na podstawie umowy zawartej z Zarządem jednostki dominującej w dniu 29.11.2016 roku pomiędzy wymienioną jednostką a Kancelarią Biegłego Rewidenta PROFIN K. Szewczyk z siedzibą w Opolu (45-075), ul. Krakowska 36/2, która uchwałą nr 471/10/38/2006 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 17 października 2006 r. wpisana została na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, uzyskując nr ewidencyjny 3157.

Badanie przeprowadziła Krystyna Szewczyk, biegły rewident, nr ewid. 9282, oraz Arkadiusz Szewczyk, asystent biegłego rewidenta. Wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego w dniu 29.11.2016 roku dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej, co jest zgodne z art. 66 ust. 4 ustawy o rachunkowości<sup>1</sup> z dnia 29.09.1994 r. (jt. Dz. U. z 2013 r., poz. 330).

Oświadczają się, że podczas badania sprawozdania finansowego jednostki bezstronność i niezależność podmiotu uprawnionego jak również zespołu przeprowadzającego badanie były zachowane.

Badanie sprawozdania finansowego, przeprowadzono zgodnie z przepisami:

- ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

Zakres i sposób przeprowadzonych badań, udokumentowany jest szczegółowo w sporządzonej dokumentacji roboczej archiwizowanej w siedzibie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 04.03.2017 roku do dnia 17.03.2017 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 17.03.2017 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na kwestię, że sprawozdania finansowe HST Treppen GmbH, Arctic Treppentechnik GmbH, Multi PB Spółka z o.o., MerWood Spółka z o.o. stanowiące podstawę sporządzenia załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie były badane przez biegłych rewidentów; łączna wielkość sum bilansowych tych sprawozdań

<sup>1</sup> Jeżeli w dalszej części raportu, mowa będzie o ustawie o rachunkowości należy rozumieć ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (jt. Dz. U. z 2013 r. poz. 330).

finansowych, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi 5,55% sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych, a przychody 12,76% przychodów ze sprzedaży. Dane finansowe tych jednostek zostały częściowo zweryfikowane w trakcie badania sprawozdania skonsolidowanego.

### 3.3. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 17.03.2017 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## 4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 01.01.2015 roku do dnia 31.12.2015 roku było zbadane przez Krystynę Szewczyk, biegłego rewidenta nr 9282, działającego w imieniu Kancelarii Biegłego Rewidenta PROFIN K. Szewczyk z siedzibą w Opolu. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za okres od dnia 01.01.2015 roku do dnia 31.12.2015 roku opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem dotyczącym nie poddania badaniu sprawozdań finansowych jednostek HST Treppen GmbH, Arctic Treppentechnik GmbH, Multi PB Spółka z o.o., LB Park Spółka z o.o., MerWood Spółka z o.o., stanowiących podstawę sporządzenia załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 01.01.2015 roku do dnia 31.12.2015 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 27.06.2016 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 01.01.2015 roku do dnia 31.12.2015 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Grupy zostały złożone w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

## 5. Sytuacja finansowa

### 5.1. Analiza bilansu

| Skonsolidowane aktywa                           | Stan na<br>[PLN]      |                       |                       | Struktura<br>[%] |               | Dynamika<br>[%] |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|---------------|-----------------|
|   | 2014-12-31            | 2015-12-31            | 2016-12-31            | 2015-12-31       | 2016-12-31    | 2016/2015       |
| <b>Aktywa trwałe</b>                            | <b>84 949 965,39</b>  | <b>71 124 223,64</b>  | <b>70 186 728,22</b>  | <b>65,04</b>     | <b>62,92</b>  | <b>98,68</b>    |
| Rzeczowe aktywa trwałe                          | 64 258 513,62         | 57 105 010,36         | 58 137 882,93         | 80,29            | 82,83         | 101,81          |
| Nieruchomości inwestycyjne                      | 15 372 696,72         | 4 770 385,91          | 4 770 385,91          | 6,71             | 6,80          | 100,00          |
| Wartość firmy                                   | 459 779,90            | 267 022,99            | 267 022,99            | 0,38             | 0,38          | 100,00          |
| Pozostałe wartości niematerialne                | 1 807 439,83          | 1 664 015,24          | 1 533 101,00          | 2,34             | 2,18          | 92,13           |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności   | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00             | 0,00          | -               |
| Aktywa finansowe                                | 37 037,19             | 5 278 862,81          | 3 559 387,52          | 7,42             | 5,07          | 67,43           |
| Pożyczki  | 2 329 195,79          | 1 631 582,33          | 1 508 475,87          | 2,29             | 2,15          | 92,45           |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 685 302,33            | 407 344,00            | 410 472,00            | 0,57             | 0,58          | 100,77          |
| Rozliczenia międzyokresowe                      | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00             | 0,00          | -               |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                          | <b>37 050 825,25</b>  | <b>38 231 514,71</b>  | <b>41 365 783,25</b>  | <b>34,96</b>     | <b>37,08</b>  | <b>108,20</b>   |
| Zapasy  | 12 102 937,23         | 13 879 357,57         | 14 110 396,83         | 36,30            | 34,11         | 101,66          |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności   | 11 111 805,88         | 10 290 673,54         | 17 502 509,01         | 26,92            | 42,31         | 170,08          |
| Aktywa finansowe                                | 839 821,68            | 615 849,08            | 96 242,14             | 1,61             | 0,23          | 15,63           |
| Pożyczki  | 5 481 233,36          | 2 694 190,50          | 2 465 836,04          | 7,05             | 5,96          | 91,52           |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty              | 623 155,10            | 3 642 263,16          | 1 339 309,93          | 9,53             | 3,24          | 36,77           |
| Rozliczenia międzyokresowe                      | 6 891 872,00          | 7 109 180,86          | 5 851 489,30          | 18,60            | 14,15         | 82,31           |
| <b>Suma aktywów</b>                             | <b>122 000 790,64</b> | <b>109 355 738,35</b> | <b>111 552 511,47</b> | <b>100,00</b>    | <b>100,00</b> | <b>102,01</b>   |

Analiza bilansu wskazuje na spadek wartości majątku Grupy o 2,01% w porównaniu ze stanem na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego. Jest to efektem spadku wartości aktywów trwałych Grupy w porównaniu ze stanem na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego.

Aktywa trwałe, stanowiące przeważającą część majątku Grupy, zmniejszyły swoją wartość o 1,32%. Największą grupę aktywów trwałych, stanowiącą ponad 80% ich wartości, stanowią rzeczowe aktywa trwałe, które zwiększyły swoją wartość o 1,81% w stosunku do stanu na koniec poprzedniego okresu. Istotną pozycję stanowią nieruchomości inwestycyjne, których wartość w ciągu badanego okresu nie uległa zmianie i stanowi na dzień bilansowy 6,80% wartości aktywów trwałych.

Aktywa obrotowe, stanowiące 37,08% sumy aktywów Grupy, zwiększyły swoją wartość o 8,20% w porównaniu do stanu na początek badanego okresu. Największą pozycję aktywów obrotowych stanowią należności handlowe z pozostałymi należnościami, stanowiące 42,31% aktywów obrotowych. Istotną pozycję stanowią zapasy zgromadzone w magazynach Grupy oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów stanowiące odpowiednio 34,11% oraz 14,15% aktywów obrotowych Grupy.

| Skonsolidowane pasywa – Wyszczególnienie                     | Stan na<br>[PLN]      |                       |                       |               | Struktura<br>[%] | Dynamika<br>[%] |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|------------------|-----------------|
|  | 2014-12-31            | 2015-12-31            | 2016-12-31            | 2015-12-31    | 2016-12-31       | 2016/2015       |
| <b>Kapitał własny</b>  | <b>58 163 239,88</b>  | <b>55 810 512,60</b>  | <b>56 774 734,13</b>  | <b>51,04</b>  | <b>50,90</b>     | <b>101,73</b>   |
| Kapitał podstawowy   | 10 092 500,00         | 10 092 500,00         | 10 092 500,00         | 18,08         | 17,78            | 100,00          |
| Należne wpłaty na kapitał podstawowy                         | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00          | 0,00             | -               |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                                | 5 510 019,10          | 4 750 779,65          | 4 743 409,34          | 8,51          | 8,35             | 99,84           |
| Pozostałe kapitały   | 26 608 083,68         | 29 535 804,18         | 31 357 106,25         | 52,92         | 55,23            | 106,17          |
| Różnice kursowe z przeliczenia                               | -66 379,82            | -69 431,32            | 8 588,29              | -0,12         | 0,02             | -12,37          |
| Zysk zatrzymane  | 5 681 396,78          | 4 776 386,93          | 3 618 520,75          | 8,56          | 6,37             | 75,76           |
| Zysk (strata) netto  | 2 191 511,68          | 1 257 181,51          | 1 168 381,31          | 2,25          | 2,06             | 92,94           |
| Kapitały przypadające udziałowcom mniejszościowym            | 8 146 108,46          | 5 467 291,65          | 5 786 228,19          | 9,80          | 10,19            | 105,83          |
| <b>Rezerwy na zobowiązania</b>                               | <b>6 454 658,34</b>   | <b>5 188 240,20</b>   | <b>5 085 107,23</b>   | <b>4,74</b>   | <b>4,56</b>      | <b>98,01</b>    |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego             | 6 420 986,17          | 5 161 904,14          | 5 060 556,24          | 99,49         | 99,52            | 98,04           |
| Pozostałe rezerwy  | 33 672,17             | 26 336,06             | 24 550,99             | 0,51          | 0,48             | 93,22           |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                           | <b>33 678 865,43</b>  | <b>29 572 640,47</b>  | <b>33 175 666,39</b>  | <b>27,04</b>  | <b>29,74</b>     | <b>112,18</b>   |
| Kredyty i pożyczki   | 11 772 041,33         | 18 908 586,86         | 17 903 518,57         | 63,94         | 53,97            | 94,68           |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                               | 1 033 224,10          | 3 352 276,90          | 1 215 015,87          | 11,34         | 3,66             | 36,24           |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe                        | 20 873 600,00         | 7 311 776,71          | 14 057 131,95         | 24,72         | 42,37            | 192,25          |
| Rozliczenia międzyokresowe                                   | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00          | 0,00             | -               |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                          | <b>21 865 910,60</b>  | <b>17 197 306,06</b>  | <b>15 085 664,76</b>  | <b>15,73</b>  | <b>13,52</b>     | <b>87,72</b>    |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania  | 9 660 422,67          | 7 698 557,64          | 9 590 962,23          | 44,77         | 63,58            | 124,58          |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe                           | 4 782 557,64          | 4 278 551,71          | 4 064 142,19          | 24,88         | 26,94            | 94,99           |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 5 793 495,36          | 3 808 442,84          | 941 493,42            | 22,15         | 6,24             | 24,72           |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                               | 1 629 434,93          | 1 411 753,87          | 489 066,92            | 8,21          | 3,24             | 34,64           |
| <b>Rozliczenia międzyokresowe</b>                            | <b>1 838 116,39</b>   | <b>1 587 039,02</b>   | <b>1 431 338,96</b>   | <b>1,45</b>   | <b>1,28</b>      | <b>90,19</b>    |
| <b>Suma pasywów</b>  | <b>122 000 790,64</b> | <b>109 355 738,35</b> | <b>111 552 511,47</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b>    | <b>102,01</b>   |

Na dzień 31.12.2016 roku udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku Grupy kapitałowej wyniósł 50,90% w porównaniu do 51,04% na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego. Spowodowane jest to głównie wzrostem zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności Grupy.

Na wartość obcych źródeł finansowania Grupy składają się:

- rezerwy na zobowiązania stanowiące 4,56% źródeł finansowania, które zmniejszyły swoją wartość o 1,99% w porównaniu ze stanem na koniec poprzedniego roku,
- zobowiązania długoterminowe stanowiące 29,74% źródeł finansowania, które zwiększyły swoją wartość o 12,19% w porównaniu ze stanem na koniec poprzedniego roku,
- zobowiązania krótkoterminowe stanowiące 13,52% źródeł finansowania, które zmniejszyły swoją wartość o 12,28% w porównaniu ze stanem na koniec poprzedniego roku,
- rozliczenia międzyokresowe stanowiące 1,28% źródeł finansowania, które zmniejszyły swoją wartość o 9,81% w porównaniu ze stanem na koniec poprzedniego roku.



## 5.2. Analiza rachunku zysków i strat

| Skonsolidowany<br>rachunek zysków i strat                 | Stan za okres<br>[PLN]   |                          |                          | Struktura<br>[%] |               | Dynamika<br>[%] |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|---------------|-----------------|
|   | 2014-01-01<br>2014-12-31 | 2015-01-01<br>2015-12-31 | 2016-01-01<br>2016-12-31 | 2015             | 2016          | 2016/2015       |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży<br/>i zrównane z nimi</b> | <b>53 991 878,45</b>     | <b>44 418 789,74</b>     | <b>46 573 908,80</b>     | <b>100,00</b>    | <b>100,00</b> | <b>104,85</b>   |
| Koszty działalności operacyjnej                           | 46 920 526,77            | 38 856 139,69            | 41 775 832,21            | 87,48            | 89,70         | 107,51          |
| <b>Zysk ze sprzedaży</b>                                  | <b>7 071 351,67</b>      | <b>5 562 650,05</b>      | <b>4 798 076,59</b>      | <b>12,52</b>     | <b>10,30</b>  | <b>86,26</b>    |
| Pozostałe przychody operacyjne                            | 1 414 400,65             | 1 218 478,70             | 1 115 755,68             | 2,74             | 2,40          | 91,57           |
| Pozostałe koszty operacyjne                               | 926 554,69               | 1 396 061,96             | 1 010 922,52             | 3,14             | 2,17          | 72,41           |
| <b>Zysk na działalności operacyjnej</b>                   | <b>7 559 197,63</b>      | <b>5 385 066,79</b>      | <b>4 902 909,75</b>      | <b>12,12</b>     | <b>10,53</b>  | <b>91,05</b>    |
| Przychody finansowe                                       | 1 000 675,32             | 767 779,27               | 596 610,64               | 1,73             | 1,28          | 77,71           |
| Koszty finansowe  | 6 011 770,18             | 3 793 980,30             | 3 849 556,57             | 8,54             | 8,27          | 101,46          |
| <b>Zysk z działalności gospodarczej</b>                   | <b>2 548 102,77</b>      | <b>2 358 865,76</b>      | <b>1 649 963,82</b>      | <b>5,31</b>      | <b>3,54</b>   | <b>69,95</b>    |
| Wynik zdarzeń nadzwyczajnych                              | -595,38                  | 0,00                     | -299,33                  | 0,00             | 0,00          | -               |
| Odpis wartości firmy z konsolidacji                       | -192 756,91              | -192 756,91              | 0,00                     | -0,43            | 0,00          | 0,00            |
| <b>Zysk brutto</b>  | <b>2 354 750,48</b>      | <b>2 166 108,85</b>      | <b>1 649 664,49</b>      | <b>4,88</b>      | <b>3,54</b>   | <b>76,16</b>    |
| Podatek dochodowy   | 357 923,54               | 676 938,61               | 168 285,55               | 1,52             | 0,36          | 24,86           |
| Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku                  | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00             | 0,00          | -               |
| <b>Zysk netto, w tym przypadający</b>                     | <b>1 996 826,94</b>      | <b>1 489 170,24</b>      | <b>1 481 378,94</b>      | <b>3,35</b>      | <b>3,18</b>   | <b>99,48</b>    |
| <i>akcjonariuszom jednostki dominującej</i>               | <i>2 191 511,68</i>      | <i>1 257 181,51</i>      | <i>1 168 381,31</i>      | <i>2,83</i>      | <i>2,51</i>   | <i>92,94</i>    |
| <i>akcjonariuszom niekontrolującym</i>                    | <i>-194 684,74</i>       | <i>231 988,33</i>        | <i>312 997,63</i>        | <i>0,52</i>      | <i>0,67</i>   | <i>134,92</i>   |

W badanym okresie sprawozdawczym przychody ze sprzedaży Grupy i zrównane z nimi wyniosły 46 573 908,80 zł., co stanowi 4,85% wzrost w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego Grupy. Koszty działalności operacyjnej zwiększyły swoją wartość o 7,51% w porównaniu do poziomu kosztów poniesionych w poprzednim roku obrotowym i wyniosły 41 775 832,21 zł. Zysk na poziomie wyniku ze sprzedaży jest niższy od osiągniętego w poprzednim roku o 13,74% i wyniósł 4 798 076,59 zł., co stanowi 10,30% przychodów netto ze sprzedaży.

Grupa osiągnęła dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej w wyniku czego zysk na poziomie wyniku na działalności operacyjnej wyniósł 4 902 909,75 zł. i stanowi 10,53% przychodów netto ze sprzedaży.

Po uwzględnieniu straty na działalności finansowej (spowodowanej kosztem odsetek od obligacji własnych oraz kosztem odsetek od kredytów) oraz wyniku zdarzeń nadzwyczajnych zysk na poziomie wyniku brutto Grupy wyniósł 1 649 664,49 zł. i stanowi 3,54% przychodów netto ze sprzedaży.

Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych Grupa osiągnęła dodatni wynik netto, który wyniósł 1 481 378,94 zł. i stanowi 3,18% przychodów netto ze sprzedaży. Zysk przypadający akcjonariuszom kontrolującym stanowi kwotę 1 168 381,31 zł.

### 5.3. Analiza wskaźnikowa

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2014-2016, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany rok obrotowy i rok poprzedni.

| Wskaźniki zyskowości             |  |            |            |            |  |
|----------------------------------|--|------------|------------|------------|--|
| Nazwa wskaźnika                  | Metoda kalkulacji  | Stan na    |            |            |  |
|                                  |  | 2014-12-31 | 2015-12-31 | 2016-12-31 |  |
| zyskowość sprzedaży brutto       | $\frac{\text{wynik na sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$                                      | 13,10      | 12,52      | 10,30      |  |
| zyskowość sprzedaży netto        | $\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$  | 3,70       | 3,35       | 3,18       |  |
| zyskowość majątku                | $\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek ogółem}}$  | 1,64       | 1,36       | 1,33       |  |
| zyskowość kapitałów własnych ROE | $\frac{\text{zysk netto}}{\text{średni stan kapitałów własnych}}$                                      | 3,46       | 2,61       | 2,63       |  |
| rentowność kapitałów ogółem ROA  | $\frac{\text{zysk netto} + (\text{odsetki} - \text{pod. doch.})}{\text{średni stan kapitałów ogółem}}$ | 1,63       | 1,31       | 1,36       |  |
| efekt dźwigni finansowej         | ROE – ROA  | 1,83       | 1,31       | 1,27       |  |
| wynikowy poziom kosztów          | $\frac{\text{koszty sprzedanej produkcji}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$                             | 86,90      | 87,48      | 89,70      |  |

Wskaźniki zyskowości w konsekwencji osiągniętych przez Grupę w kolejnych latach obrotowych wyników są dodatnie. Obniżeniu uległy wskaźniki zyskowości sprzedaży brutto i netto wynosząc odpowiednio 10,30% i 3,18%. Obniżeniu uległ również wskaźniki zyskowości majątku. Wskaźniki zyskowości kapitałów uległy poprawie. Wskaźnik wynikowego poziomu kosztów wzrósł z poziomu 87,48% do 89,70%.

| Wskaźniki bieżącej płynności finansowej      |   |            |            |            |  |
|--|---|------------|------------|------------|--|
| Nazwa wskaźnika                              | Metoda kalkulacji   | Stan na    |            |            |  |
|  |   | 2014-12-31 | 2015-12-31 | 2016-12-31 |  |
| płynność ogólna /III/                        | $\frac{\text{środki obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$                                     | 1,38       | 1,81       | 2,35       |  |
| szybkość spłaty zobowiązań /II/              | $\frac{\text{płynne środki obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$                                     | 0,82       | 1,00       | 1,42       |  |
| pokrycie zobowiązań zasobami pieniężnymi /I/ | $\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$                                 | 0,29       | 0,19       | 0,17       |  |
| szybkość inkasa należności [w dniach]        | $\frac{\text{przeciętny stan należności} \times 365}{\text{przychody ze sprzedaży}}$                            | 75         | 87         | 108        |  |
| szybkość spłaty zobowiązań [w dniach]        | $\frac{\text{przeciętny stan zobowiązań krótkoterminowych} \times 365}{\text{koszt wytw. + wartość sprzedaży}}$ | 125        | 127        | 96         |  |
| obrót zapasami [w dniach]                    | $\frac{\text{przeciętny stan zapasów} \times 365}{\text{koszt zużycia materiałów}}$                             | 101        | 122        | 122        |  |

Wskaźniki płynności II i III stopnia prezentują się na wyższym poziomie niż w poprzednim roku obrotowym. Wydłużeniu o 21 dni uległ wskaźnik inkasa należności i na dzień bilansowy wynosi 108 dni. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań uległ skróceniu z 127 do 96 dni.

| <b>Wskaźniki stabilizacji finansowej</b>     |   |                   |                   |                   |
|--|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Nazwa wskaźnika</b>                       | <b>Metoda kalkulacji</b>  | <b>Stan na</b>    |                   |                   |
|  |   | <b>2014-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> | <b>2016-12-31</b> |
| ogólny poziom zadłużenia                     | zobowiązania długo- i<br>krótkoterminowe<br>-----<br>aktywa ogółem                      | 50,82             | 47,51             | 47,82             |
| pokrycie majątku trwałego kapitałami stałymi | kapitały własne +zobowiązania<br>długoterminowe + rezerwy dł.<br>-----<br>aktywa trwałe | 115,67            | 127,31            | 135,37            |
| trwałość struktury finansowania              | kapitały własne + rezerwy<br>+zobowiązania długoterminowe<br>-----<br>aktywa ogółem     | 80,57             | 82,82             | 85,19             |

Nieznacznemu pogorszeniu uległ wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia i na koniec badanego okresu wyniósł 47,82 (47,51 na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego). Majątek trwały w całości pokryty jest kapitałami stałymi. Poprawie uległ wskaźnik trwałości struktury finansowania.

## 6. Kontynuacja działalności

Podczas przeprowadzonego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Grupa jako całość nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31.12.2016 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.12.2016 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31.12.2016 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

## II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### 1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

### 2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za okres od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.12.2016 roku. W badanym okresie sprawozdawczym nie było zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz sposobu wykazywania danych Grupy.

### 3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.12.2016 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### 3.1. Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wartość firmy z konsolidacji dotyczy:

- Multi PB Spółka z o.o. 267 022,98 zł.

Odpisem z tytułu utraty wartości firmy podlegała wartość firmy HST Treppentechnik GmbH w związku z występującymi od kilku lat stratami finansowymi Spółki zależnej. W roku 2016 wartość firmy została odpisana całkowicie.

#### 3.2. Kapitał własny, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym kapitału udziałów niekontrolujących jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Kapitał własny udziałów niekontrolujących na dzień 31.12.2016 roku wynosił 5 467 291,65 złotych. Kapitał własny udziałów niekontrolujących został ustalony prawidłowo i jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

#### 3.3. Rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest na dzień 31.12.2016 roku i za okres od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.12.2016 roku.

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31.12.2016 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.12.2016 roku.

## 4. Wyłączenia i korekty konsolidacyjne

### 4.1. Informacje liczbowe

| Wyłączenia w aktywach  | Kwota<br>[PLN]        |
|--|-----------------------|
| Wartości niematerialne i prawne (wartość firmy)                            | 267 022,99            |
| Rzeczowe aktywa trwałe   | 340 196,91            |
| Inwestycje długoterminowe (udziały lub akcje)                              | -7 059 506,45         |
| Inwestycje długoterminowe (udzielone pożyczki)                             | -2 612 235,29         |
| Inwestycje długoterminowe (inne długoterminowe aktywa finansowe)           | -1 233 000,00         |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                            | 233 870,00            |
| Zapasy (materiały)   | 490 057,12            |
| Należności krótkoterminowe (należności handlowe oraz pozostałe należności) | -1 846 508,97         |
| Inwestycje krótkoterminowe (udziały lub akcje)                             | -1 288 939,32         |
| Inwestycje krótkoterminowe (udzielone pożyczki)                            | -811 720,93           |
| Inwestycje krótkoterminowe (inne)  | -336 820,04           |
| <b>Ogólny wpływ na sumę bilansową</b>                                      | <b>-13 857 583,98</b> |

| Wyłączenia w pasywach  | Kwota<br>[PLN]        |
|--|-----------------------|
| Kapitał własny (kapitał podstawowy)                                | -4 980 086,40         |
| Kapitał własny (kapitał zapasowy)                                  | -4 180 770,13         |
| Kapitał własny (kapitał z aktualizacji wyceny)                     | -8 235 144,87         |
| Kapitał własny (pozostałe kapitały)                                | -1 361 495,81         |
| Kapitał własny (różnice kursowe z przeliczenia)                    | 8 588,29              |
| Kapitał własny (zyski zatrzymane)                                  | 6 394 259,04          |
| Kapitał własny (zysk netto)  | -1 053 173,20         |
| Kapitał własny (kapitały przypadające udziałowcom mniejszościowym) | 5 786 228,19          |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                   | -628 703,86           |
| Zobowiązania długoterminowe  | -2 612 235,30         |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                       | -2 995 049,93         |
| <b>Ogólny wpływ na sumę bilansową</b>                              | <b>-13 857 583,98</b> |

| Wyłączenia w rachunku zysków i strat: | Kwota<br>[PLN]     |
|---------------------------------------|--------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży          | -5 927 262,82      |
| Koszty działalności operacyjnej       | 5 890 109,50       |
| Pozostałe przychody operacyjne        | 0,00               |
| Pozostałe koszty operacyjne           | 0,00               |
| Przychody finansowe                   | -262 967,02        |
| Koszty finansowe                      | -604 961,68        |
| Odpis wartości firmy z konsolidacji   | 0,00               |
| Podatek dochodowy                     | 164 906,45         |
| <b>Ogólny wpływ na wynik Grupy</b>    | <b>-740 175,57</b> |
| Zysk udziałów niekontrolujących       | 312 997,63         |

#### **4.2. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją**

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **5. Sprzedaż całości lub części udziałów w jednostce podporządkowanej**

W roku obrotowym Grupa:

- utraciła kontrolę w wyniku sprzedaży części akcji w jednostce podporządkowanej Sitcontec Polska Spółka Akcyjna, strata na transakcji ujawniona w sprawozdaniu finansowym wynosi -100 497,75 zł.
- utraciła kontrolę w wyniku sprzedaży udziałów w jednostce podporządkowanej LB Park Spółka z o.o., zysk na transakcji ujawniony w sprawozdaniu finansowym wynosi 53 190,92 zł.

Zmiany udziału kapitałowego zostały prawidłowo ujęte w dokumentacji konsolidacyjnej.

#### **6. Pozycje kształtujące wynik działalności grupy**

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.12.2016 roku. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w prezentacji wyniku działalności Grupy traktowanej jako całość.

#### **7. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w ustawie o rachunkowości i przepisach wydanych na jej podstawie**

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

#### **8. Informacja dodatkowa/noty objaśniające**

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.12.2016 roku sporządzona została, w istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25.09.2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. nr 169, poz. 1327).

#### **9. Sprawozdanie z działalności Grupy**

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy w okresie od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.12.2016 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości.

#### **10. Zgodność z prawem**

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów/umów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## 11. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac niezależnych specjalistów. Przyjęto założenie poprawności i rzetelności zastosowanych w grupie szacunków w zakresie rezerw i wycen rzeczoznawców majątkowych w zakresie wyceny nieruchomości.

w imieniu

**Kancelarii Biegłego Rewidenta**

**PROFIN K. Szewczyk**

ul. Krakowska 36/2, 45-075 Opole

nr ewid. KIBR 3157

**Kluczowy Biegły Rewident**



**Krystyna Szewczyk**

Biegły rewident nr 9282

**Kancelaria Biegłego Rewidenta**  
**PROFIN K. Szewczyk**  
ul. Krakowska 36/2, 45-075 Opole  
nr ewidencyjny KRBR 3157

Opole, dnia 17 marca 2017 roku