



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia i raport biegłego rewidenta  
z badania skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego sporządzonego za okres od  
1 października 2015 roku  
do 30 września 2016 roku

Grupa Kapitałowa  
Stelmet Spółka Akcyjna



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E  
61-131 Poznań  
Polska

T +48 61 62 51 100  
F +48 61 62 51 101  
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Stelmet Spółka Akcyjna

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą Stelmet Spółka Akcyjna (Spółka Dominująca) z siedzibą w Zielonej Górze, ul. Gorzowska 20, na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 września 2016 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 października 2015 roku do 30 września 2016 roku, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.
- 2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki 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 (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości).
- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy jest ono zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo  
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.  
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd Komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.  
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.  
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.



Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki Dominującej, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

- 4 Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2016 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 października 2015 roku do 30 września 2016 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,
  - jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.
  
- 5 Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 października 2015 roku do 30 września 2016 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to uwzględnia postanowienia art. 49 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 (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 133). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Marcin Wojtkowiak

Biegły Rewident nr 11447

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań  
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, 20 stycznia 2017 roku.



# Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z badania  
skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego za okres  
od 1 października 2015 roku  
do 30 września 2016 roku

Grupa Kapitałowa  
Stelmet Spółka Akcyjna

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo  
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.  
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.  
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.  
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.

## 1 Informacje o Spółce Dominującej

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest Stelmet Spółka Akcyjna. Spółka Dominująca została utworzona w dniu 10 lipca 2000 roku jako STELMET Sp. z o.o. W dniu 30 czerwca 2006 roku miało miejsce przekształcenie, w wyniku którego powstała STELMET Spółka Akcyjna. W dniu 2 stycznia 2013 roku zarejestrowano przekształcenie tej spółki w Stelmet II Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna. W dniu 10 stycznia 2013 roku zarejestrowano zmianę nazwy na Stelmet Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna. W dniu 2 czerwca 2014 roku zarejestrowano przekształcenie tej spółki w Stelmet Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna. W dniu 1 września 2015 roku zarejestrowano przekształcenie Stelmet spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna w Stelmet Spółka Akcyjna. Spółka Dominująca została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się w Zielonej Górze, ul. Gorzowska 20.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki Dominującej są:

- produkcja wyrobów tartacznych,
- działalność usługowa w zakresie impregnowania drewna,
- produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa,
- produkcja opakowań drewnianych,
- produkcja pozostałych wyrobów z drewna.

Przedmiot działalności spółek zależnych jest związany z działalnością Spółki Dominującej.

Spółka Dominująca została wpisana w dniu 1 września 2015 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000572298.

Spółka Dominująca posiada numer NIP 973-06-79-032 nadany w dniu 19 kwietnia 2004 roku oraz symbol REGON 971290109 nadany w dniu 24 stycznia 2004 roku.

Kapitał podstawowy Spółki Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 30 września 2016 roku, wynosił 27 896 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 390 162 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 12.4 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 września 2016 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki Dominującej była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Stelmet Sp. z o.o.	22 954	22 954	22 954	0,08 %
Rainbow Fund 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	27 873 051	27 873 051	27 873 051	99,92 %
<b>Razem</b>	<b>27 896 005</b>	<b>27 896 005</b>	<b>27 896 005</b>	<b>100,00 %</b>

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej Spółki Dominującej na dzień 20 stycznia 2017 roku w okresie od 1 października 2015 roku do 30 września 2016 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia

podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki Dominującej:

- W dniu 29 września 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 1 zł oraz nie wyższą niż 1 468 210 zł poprzez emisję nie mniej niż 1, ale nie więcej niż 1 468 210 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje te zostały zaofiarowane w ofercie publicznej na zasadach określonych w przygotowywanym prospekcie emisyjnym w październiku 2016 roku.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 20 stycznia 2017 roku (dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego) wchodził:

- Stanisław Bieńkowski – Prezes Zarządu,
- Przemysław Tomasz Bieńkowski – Wiceprezes Zarządu,
- Andrzej Jan Trybuś – Członek Zarządu.

W okresie od 1 października 2015 roku do 20 stycznia 2017 roku (data wydania niniejszego raportu) skład Zarządu Spółki Dominującej nie zmienił się.

## 2 Skład Grupy Kapitałowej

W dniu 30 września 2016 roku w skład Grupy Kapitałowej Stelmet Spółka Akcyjna wchodziły spółki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Natur System SARL	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	30.09.2016
MrGarden Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,	bez zastrzeżeń*	30.09.2016
Stelmet IP Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	30.09.2016
UK Investment Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	nie badane	nie dotyczy	30.09.2016
SB Grange Holding Ltd.	konsolidacja pełna	Grant Thornton UK LLP	bez zastrzeżeń*	30.09.2016
Grange Fencing Ltd.	konsolidacja pełna	Grant Thornton UK LLP	bez zastrzeżeń*	30.09.2016

\* dotyczy badania pakietu konsolidacyjnego sporządzonego na potrzeby konsolidacji Grupy Kapitałowej Stelmet Spółka Akcyjna, zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy Kapitałowej

W ramach badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej stosownymi procedurami objęliśmy istotne pozycje aktywów i zobowiązań spółek zależnych, których sprawozdania finansowe nie były badane.

W porównaniu z rokiem ubiegłym nie było zmian w zakresie spółek objętych konsolidacją.

### **3 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 30 września 2015 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., w imieniu której działał biegły rewident Marcin Wojtkowiak, nr ewidencyjny 11447. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 30 września 2015 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej w dniu 10 maja 2016 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 30 września 2015 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej zostały złożone w dniu 18 maja 2016 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

### **4 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie**

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 3654 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej kierował biegły rewident Marcin Wojtkowiak, nr ewidencyjny 11447.

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 5 maja 2016 roku do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 30 września 2016 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 6 czerwca 2016 roku z Zarządem Spółki Dominującej.

### **5 Zakres i termin badania**

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 30 września 2016 roku we wszystkich istotnych aspektach 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 z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) 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.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 30 września 2016 roku przeprowadziliśmy od 20 września 2016 roku do 20 stycznia 2017 roku.

## **6 Deklaracja niezależności**

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, 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 (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku poz. 1000).

## **7 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane**

Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam datowane na 20 stycznia 2017 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za podpisane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, 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, a zatem nie nastąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.



**8 Skonsolidowany bilans**

<b>AKTYWA (w tys. zł)</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.06.2014</b>
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>534 088</b>	<b>364 492</b>	<b>283 766</b>
Wartość firmy	25 106	28 520	1 876
Wartości niematerialne	2 826	3 561	2 140
Rzeczowe aktywa trwałe	449 912	289 549	251 540
Nieruchomości inwestycyjne	20 368	20 863	24 517
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-	43
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	300	-	-
Należności i pożyczki	211	220	3 650
Pochodne instrumenty finansowe	-	29	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35 365	21 750	-
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>216 627</b>	<b>256 023</b>	<b>195 014</b>
Zapasy	75 419	86 220	33 892
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	106 324	131 885	149 414
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	801	112	71
Pożyczki	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	10 246	2 916	288
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	756	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 774	4 739	2 964
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 063	29 395	8 385
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
<b>AKTYWA RAZEM:</b>	<b>750 715</b>	<b>620 515</b>	<b>478 780</b>
<b>PASYWA (w tys. zł)</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.06.2014</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>390 162</b>	<b>332 349</b>	<b>244 892</b>
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	390 162	331 571	243 313
Udziały niedające kontroli	-	778	1 579
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>231 527</b>	<b>171 189</b>	<b>89 996</b>
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	203 305	148 468	79 478
Leasing finansowy	2 383	1 403	5 029
Pochodne instrumenty finansowe	1 499	281	-
Pozostałe zobowiązania	1 653	1 934	1 099
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 472	15 000	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	662	490	449
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 553	3 613	3 941
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>129 026</b>	<b>116 977</b>	<b>143 892</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	57 749	41 689	65 440
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	8 561	136
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	24 617	27 577	35 744
Leasing finansowy	2 391	2 942	3 533
Pochodne instrumenty finansowe	5 089	939	470
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	9 694	9 151	9 443
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3 416	731	189
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26 070	25 387	28 937
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-
<b>PASYWA RAZEM:</b>	<b>750 715</b>	<b>620 515</b>	<b>478 780</b>

**9 Skonsolidowany rachunek zysków i strat**

(w tys. zł)	01.10.2015- 30.09.2016	01.07.2014- 30.09.2015	01.07.2013- 30.06.2014
<b>DZIAŁANOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
Przychody ze sprzedaży	567 297	636 422	408 591
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	502 880	567 569	333 439
Pozostałe przychody operacyjne	5 570	13 303	4 291
Pozostałe koszty operacyjne	8 293	8 431	1 259
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>61 694</b>	<b>73 726</b>	<b>78 184</b>
Przychody finansowe	20 967	9 972	8 413
Koszty finansowe	10 930	7 922	4 193
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	691	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>71 731</b>	<b>76 467</b>	<b>82 403</b>
Podatek dochodowy	4 237	-3 553	68
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>67 494</b>	<b>80 020</b>	<b>82 336</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>67 494</b>	<b>80 020</b>	<b>82 336</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	68 203	80 838	82 311
- podmiotom nieposiadającym kontroli	-709	-818	25

**10 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

(w tys. zł)	01.10.2015- 30.09.2016	01.07.2014- 30.09.2015	01.07.2013- 30.06.2014
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>67 494</b>	<b>80 020</b>	<b>82 336</b>
<b>POZOSTAŁE DOCHODY CAŁKOWITE</b>			
<b>Pozycje nie przenoszone do wyniku</b>	-	-	-
Przeszacowanie środków trwałych	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji nie przenoszonych do wyniku	-	-	-
<b>Pozycje przenoszone do wyniku</b>	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny oddziałów działających za granicą	-1 368	65	-64
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż oddziałów zagranicznych	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji przenoszonych do wyniku	-	-	-
<b>Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>-1 368</b>	<b>65</b>	<b>-64</b>
<b>Całkowite dochody</b>	<b>66 126</b>	<b>80 085</b>	<b>82 272</b>
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>			
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	66 815	80 068	82 285
- podmiotom nieposiadającym kontroli	-689	17	-13

## 11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata obrotowe zakończone 30 czerwca 2014 roku, 30 września 2015 roku i 30 września 2016 roku, charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej za lata zakończone 30 września 2016 roku i 30 września 2015 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		01.10.2015-30.09.2016	01.07.2014-30.09.2015	01.07.2013-30.06.2014
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		567 297	636 422	408 591
wynik finansowy netto ** (tys. zł)		67 494	80 020	82 336
kapitały własne ** (tys. zł)		390 162	332 349	244 892
suma aktywów (tys. zł)		750 715	620 515	478 780
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	9,0%	12,9%	17,2%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	20,3%	32,7%	42,3%
rentowność sprzedaży (%)	zysk netto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	11,4%	10,8%	18,4%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,7	2,2	1,4
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,1	0,3	0,1
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług* x 365 dni*** / przychody ze sprzedaży	57	82	121
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe x 365 dni*** / koszt własny sprzedaży	56	43	41
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni*** / koszt własny sprzedaży	73	89	48
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	82,81%	81,2%	70,8%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	48,0%	46,4%	48,9%

\* przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

\*\* kapitał własny obejmuje kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej i udziały niedające kontroli; wynik finansowy netto obejmuje wynik przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej i udziałowcom nieposiadającym kontroli

\*\*\* dla roku obrotowego zakończonego 30 września 2015 roku przyjęto 456 dni w formule wskaźnika.

## **12 Kontynuowanie działalności gospodarczej**

W punkcie 2.4 wprowadzenia do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 30 września 2016 roku Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek zależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 30 września 2016 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Spółkę Dominującą oraz spółki zależne.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 30 września 2016 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

## **13 Rok obrotowy**

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 30 września 2016 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 października 2015 roku do 30 września 2016 roku.

## **14 Zasady (polityka) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych**

W punkcie 3 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 30 września 2016 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

## **15 Wartość firmy z konsolidacji i zysk z okazji nabywania**

Zasady ustalania wartości firmy z konsolidacji, zasady dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości firmy oraz informacje umożliwiające ocenę zmian wartości bilansowej wartości firmy w okresie od 1 października 2015 roku do 30 września 2016 roku ujawniono w punkcie 3.2.2 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 października 2015 roku do 30 września 2016 roku nie ujęto zysku z okazji nabywania.

## **16 Kapitał własny**

Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 30 września 2016 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Udziały niedające kontroli na 30 września 2016 roku nie wystąpiły. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 12 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **17 Wyłączenia konsolidacyjne**

Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),
- wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,
- dywidend

są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

## **18 Sprzedaż akcji w spółce podporządkowanej**

W roku obrotowym zakończonym 30 września 2016 roku Grupa Kapitałowa nie zbyła żadnych akcji w spółkach podporządkowanych.

## **19 Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

## **20 Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu**

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 30 września 2016 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

## **21 Pozycje wpływające na wynik finansowy Grupy Kapitałowej**

Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 30 września 2016 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

## **22 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające**

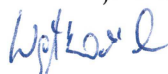
Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 30 września 2016 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych 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.

## **23 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 30 września 2016 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 30 września 2016 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz przepisów 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 (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 133).

Niniejszy raport zawiera 11 stron.

Marcin Wojtkowiak



Biegły Rewident nr 11447

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,

Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 20 stycznia 2017 roku.