



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA*
dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego
**Grupy Kapitałowej
Colian S.A.**
w
Opatówku
za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

Opinia zawiera 3 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Colian S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Colian S.A., której jednostką dominującą jest Colian S.A. mająca siedzibę w Opatówku przy ul. Zdrojowej 1 („Spółka Dominująca”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego -zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, jak również z wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami- oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. Nr 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz, w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości, stosownie do Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe, stanowiące podstawę jego sporządzenia, są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Grupa Kapitałowa Colian S.A.

*Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013r.*

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur, mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Colian S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz związanymi z nimi interpretacjami, ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Objaśnienia uzupełniające opinię

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej pragniemy zwrócić uwagę, iż:

- w opinii niezależnego biegłego rewidenta dotyczącej sprawozdania finansowego za 2013 rok spółki zależnej Jutrzenka Colian Sp. z o.o. zwrócono uwagę, iż Spółka przeprowadziła na dzień bilansowy testy na utratę wartości pozycji „wartość firmy”. Testy te nie wykazały konieczności dokonywania korekty bilansowej wartości tych składników majątku
- w badanym okresie Grupa Kapitałowa przeprowadziła testy na utratę wartości m.in. pozycji posiadanych znaków towarowych. Testy te wykazały potrzebę utworzenia odpisu aktualizującego w kwocie 18 mln zł.

Nadmieniamy, że w testach na utratę wartości oczekiwane przepływy pieniężne oszacowane zostały na podstawie prognoz dotyczących przyszłych zdarzeń, których realizacja może odbiegać od przyjętych założeń.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje,

Grupa Kapitałowa Colian S.A.

*Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013r.*

o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Mariola Kaczmarek
Biegły rewident nr 10 014

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B
02-695 Warszawa

Poznań, 21 marca 2014 r.



Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego

Grupy Kapitałowej Colian S.A.

**w
Opatówku**

za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Grupa Kapitałowa Colian S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności jednostki dominującej	3
1.1.5.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.1.5.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.1.5.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.6.	Kierownik jednostki dominującej	4
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	4
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.5.	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
2.	Część analityczna raportu	7
2.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
2.4.	Interpretacja	9
2.4.1.	Bilans	9
2.4.2.	Rachunek zysków i strat	10
3.	Część szczegółowa raportu	12
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	12
3.2.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.3.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	12
3.4.	Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących	12
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	13
3.6.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	13

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Colian S.A.

1.1.2. Siedziba Spółki Dominującej

ul. Zdrojowa 1, 62 - 860 Opatówek

1.1.3. Rejestracja Spółki Dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	19.07.2011 r.
Numer rejestru:	KRS 0000009994
REGON:	090205344
NIP:	554-030-9146

1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej

Na dzień 31.12.2013 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej w wysokości 143 359 460, 00 zł przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Aviva Otwarty Fundusz emerytalny Aviva BZ WBK SA	7 276 253	5,08%	7 276 253	5,07%
Porozumienie akcjonariuszy w tym:	85 647 995	59,74%	85 690 795	59,74%
<i>Barbara Kolańska</i>	5 000 000	3,49%	5 000 000	3,49%
<i>Ziolopec Sp. z o.o. Piątek Mały</i>	80 587 600	56,21%	80 587 600	56,18%
<i>Jan Kolański</i>	60 395	0,04%	103 195	0,07%
Pozostali akcjonariusze:	50 435 212	35,18%	50 467 212	35,19%
Razem	143 359 460	100,00%	143 434 260	100,00%

1.1.5. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.1.5.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. następujące jednostki, wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Spółka Dominująca:

- Colian S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Jutrzenka Colian Sp. z o.o.
- Colian Logistic Sp. z o.o. w Opatówku
- Firma Cukiernicza Solidarność – rok założenia 1952 sp. z o.o.
- Colian Centrum Logistyczne sp. z o.o.
- SweetMagic sp. z o.o.
- SweetMagic sp. z o.o. SKA
- Petra sp. z o.o.
- Petra sp. z o.o. SKA
- Choci sp. z o.o.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- Firma Cukiernicza „Solidarność – rok założenia 1952” Sp. z o.o. objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 01.05.2013 r. do 31.12.2013 r.,
- SweetMagic Sp. z o.o. objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 28.10.2013 r. do 31.12.2013 r.,
- SweetMagic Sp. z o.o. SKA objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 07.11.2013 r. do 31.12.2013 r.

W dniu 31.12.2013 roku KRS zarejestrował połączenie spółek Colian Sweet Sp. z o.o. oraz Firmy Cukierniczej „Solidarność – rok założenia 1952” Sp. z o.o. Połączenie rozliczono metodą łączenia udziałów.

1.1.5.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. wszystkie jednostki zależne są objęte konsolidacją.

1.1.6. Kierownik Spółki Dominującej

Funkcje kierownika Grupy Kapitałowej sprawuje Zarząd Spółki Dominującej.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodził:

- Jan Kolański - Prezes Zarządu
- Marcin Szulawa - Członek Zarządu

W badanym okresie i do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Mariola Kaczmarek
Numer w rejestrze: 10 014

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: PKF Consult Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Orzycka 6, lok. 1B, 02-695 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000034774
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII
Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 128.050,00 zł
Numer NIP: 521-05-27-710

PKF Consult Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 18.06.2013 r. zawartą na podstawie uchwały nr 6/2013 z dnia 22 marca 2013 r. w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 10.03.2014 r. do 21.03.2014 r.

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Consult Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z uzupełniającymi objaśnieniami następującej treści:

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej pragniemy zwrócić uwagę, iż:

- *w opinii niezależnego biegłego rewidenta dotyczącej sprawozdania finansowego za 2012 rok spółki zależnej Jutrzenka Colian Sp. z o.o. zwrócono uwagę, iż w 2012 roku założone zostały następujące podmioty zależne: Petra Sp. z o.o. SKA, Petra Sp. z o.o., Choci Sp. z o.o. W dniu 07 lutego 2013 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Petra Sp. z o.o. SKA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji w drodze subskrypcji zamkniętej, zaoferowanej Jutrzence Colian Sp. z o.o. w ilości 100 000 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda i o łącznej wartości emisyjnej równej 254 855 000 PLN. Jutrzenka Colian Sp. z o.o. objęła wyemitowane akcje w zamian za wkład niepieniężny w postaci praw własności do znaków towarowych „GOPLANA”, „GRZEŚKI” i „HELLENA” o łącznej wartości godziwej 254 855 tys. PLN. Podwyższenie kapitału Petra Sp. z o.o. SKA zostało zarejestrowane 25.02.2013 r. Opisane powyżej zdarzenia badana jednostka ujawniła w sprawozdaniu finansowym jako zdarzenia po dniu bilansowym. W świetle powyższego, Spółka rozwiązała rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego, ujmowaną w związku z różnicami pomiędzy wartością podatkową i bilansową znaków towarowych będących przedmiotem aportu, w kwocie 46 976 tys. PLN,*
- *w badanym okresie Grupa Kapitałowa przeprowadziła testy na utratę wartości m.in. pozycji posiadanych znaków towarowych. Testy te wykazały potrzebę utworzenia odpisów aktualizujących wartość bilansową tych składników majątku w kwocie 36 517 tys. zł. Zwracamy uwagę, że oczekiwane przepływy pieniężne oszacowane zostały na podstawie prognoz dotyczących przyszłych zdarzeń, których realizacja może odbiegać od przyjętych założeń.*

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 10.07.2013 r. przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 10.07.2013 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Colian S.A. z siedzibą Opatówku, przy ul. Zdrojowej 1 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Spółka Dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 02.04.2004 r. o przejściu z dniem 01.01.2005 roku na MSSF.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz -w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, jak również zgodnie z wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i z innymi obowiązującymi przepisami, oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd Spółki Dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

1.5. Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe Spółki Dominującej oraz spółek podporządkowanych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii biegłego rewidenta	Metoda konsolidacji
• Colian S.A.	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	Jednostka dominująca
• Jutrzenka Colian Sp. z o.o.	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	Pełna
• Colian Logistic Sp. z o.o.	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	Pełna
• Solidarność rok założenia 1952 sp. z o.o.	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	Pełna
• Colian Centrum Logistyczne sp. z o.o.	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	Pełna
• SweetMagic sp. z o.o.	N/D	-	Pełna
• SweetMagic sp. z o.o. SKA	N/D	-	Pełna
• Petra sp. z o.o.	N/D	-	Pełna
• Petra sp. z o.o. SKA	N/D	-	Pełna
• Choci sp. z o.o.	N/D	-	Pełna

2. Część analityczna raportu

2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2013 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2012 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana procentowa
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	389 533	34,5%	290 506	35,4%	34%
Wartości niematerialne	306 825	27,2%	229 749	28,0%	34%
Wartość firmy	2 534	0,2%	0	0,0%	-
Nieruchomości inwestycyjne	765	0,1%	765	0,1%	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41 226	3,6%	43 754	5,3%	-6%
	740 883	65,6%	564 774	68,7%	31%
Aktywa obrotowe					
Zapasy	74 703	6,6%	55 327	6,7%	35%
Należności handlowe	213 997	18,9%	142 936	17,4%	50%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	350	0,0%	270	0,0%	-
Pozostałe należności	29 732	2,6%	5 748	0,7%	417%
Pozostałe aktywa finansowe	15 205	1,3%	14 346	1,7%	-
Rozliczenia międzyokresowe	4 063	0,4%	1 272	0,2%	219%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 131	3,8%	28 834	3,5%	50%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	7 463	0,7%	8 252	1,0%	-10%
	388 644	34,4%	256 985	31,3%	51%
SUMA AKTYWÓW	1 129 527	100%	821 759	100%	37%

PASYWA	31.12.2013 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2012 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana procentowa
Kapitał własny					
<i>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	663 155	58,7%	639 991	77,9%	4%
Kapitał zakładowy	22 930	2,0%	22 930	2,8%	0%
Kapitał zapasowy	756 864	67,0%	713 031	86,8%	6%
Akcje własne (wielkość ujemna)	-24 000	-2,1%	-19 572	-2,4%	23%
Pozostałe kapitały	98 898	8,8%	98 839	12,0%	0%
Niepodzielony wynik finansowy	-219 087	-19,4%	-221 664	-27,0%	-1%
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	27 550	2,4%	46 427	5,6%	-41%
<i>Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli</i>	105 026	0,0%	-	0,0%	-
	768 181	68,0%	639 991	77,9%	20%
Zobowiązania długoterminowe					
Kredyty i pożyczki	62 375	5,5%		0,0%	-
Inne zobowiązania długoterminowe	9 022	0,8%	14 177	1,3%	-36%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 246	2,4%	19 901	1,8%	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5 730	0,5%	4 126	0,4%	39%
	104 373	9,2%	38 204	4,6%	173%

Zobowiązania krótkoterminowe					
Kredyty i pożyczki	31 651	2,8%	12 777	1,6%	148%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 186	0,3%		0,0%	-
Zobowiązania handlowe	110 309	9,8%	85 922	10,5%	28%
Pozostałe zobowiązania	54 199	4,8%	26 857	3,3%	102%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	22 209	2,0%		0,0%	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4 518	2,0%	1 700	0,2%	166%
Pozostałe rezerwy	30 901	2,7%	16 308	2,0%	89%
	256 973	22,8%	143 564	17,5%	79%
SUMA PASYWÓW	1 129 527	100,0%	821 759	100,0%	37,5%

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

Wyszczególnienie	01.01.- 31.12.2013 zł '000	udział w przychodach	01.01.- 31.12.2012 zł '000	udział w przychodach	Zmiana procentowa
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów					
Przychody ze sprzedaży produktów	712 870	85,9%	547 663	84,0%	30%
Przychody ze sprzedaży usług	34 980	4,2%	32 273	5,0%	8%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	59 917	7,2%	54 488	8,4%	10%
	807 767	97,3%	634 424	97,4%	27%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów					
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	493 570	59,4%	380 231	58,3%	30%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	51 096	6,2%	46 612	7,2%	10%
	544 666	65,6%	426 843	65,5%	28%
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	263 101	31,7%	207 581	31,8%	27%
Pozostałe przychody operacyjne	18 925	2,3%	11 597	1,8%	63%
Koszty sprzedaży	168 574	20,3%	123 226	18,9%	37%
Koszty ogólnego zarządu	54 507	6,6%	42 418	6,5%	28%
Pozostałe koszty operacyjne	36 880	4,4%	49 066	7,5%	-25%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	22 065	2,7%	4 468	0,7%	394%
Przychody finansowe	3 405	0,4%	5 646	0,8%	-40%
Koszty finansowe	7 274	0,9%	1 665	0,2%	337%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	18 196	2,2%	8 449	1,3%	115%
Podatek dochodowy	-12 604	-1,5%	-37 978	-5,8%	-67%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	30 800	3,7%	46 427	7,1%	-34%
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niesprawnym kontroli	3 366	0,4%	0	-	-
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	27 434	3,3%	46 427	7,1%	-41%
Zysk/(Strata) netto	30 800	3,7%	46 427	7,1%	-33,7%

Wyszczególnienie	2013 zł '000	% przychodów	2012 zł '000	% przychodów	Zmiana procentowa
Zysk (strata) netto	30 800	3,7%	46 427	7,1%	-33,7%
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	143	0,0%	-	0,0%	100,0%

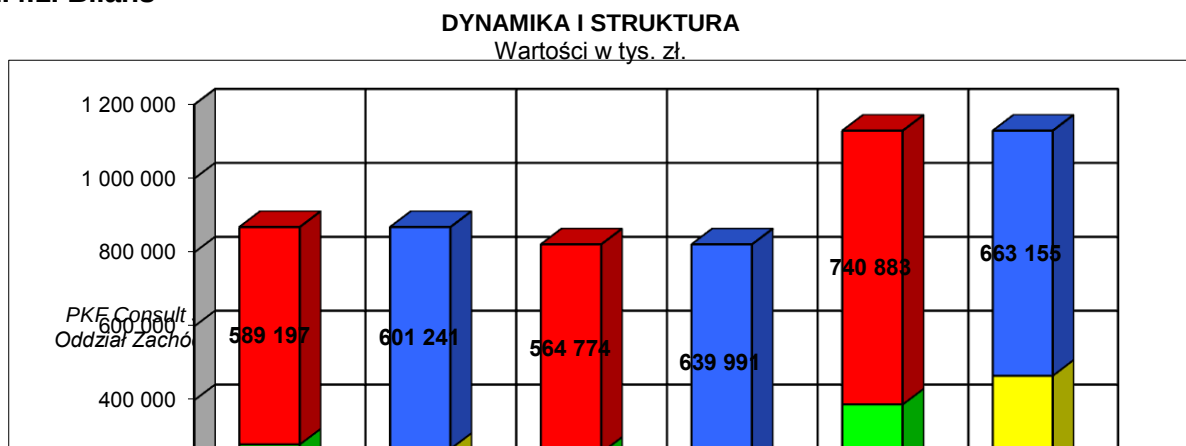
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	-27	0,0%	-	0,0%	100,0%
Suma dochodów całkowitych	30 916	3,7%	46 427	7,1%	-33,4%
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niesprawującym kontroli	3 366	0,4%			100,0%
Suma dochodów całkowitych	27 550	3,3%	46 427	7,1%	-40,7%

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2012	2013
1. Rentowność sprzedaży			
<u>wynik na sprzedaży x 100%</u> przychody netto	32,7%	32,7%	32,6%
2. Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%</u> aktywa ogółem	31%	22%	32%
3. Wskaźnik płynności			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,4	1,8	1,5

2.4. Interpretacja

2.4.1. Bilans



Na przestrzeni ostatniego roku nastąpił znaczący wzrost wartości sumy bilansowej o 307,7 mln zł. Stało się to w wyniku rozszerzenia Grupy Kapitałowej o Firmę Cukierniczą „Solidarność - rok założenia 1952” Sp. z o.o. Produkcyjny charakter przejętej spółki spowodował, że wzrost majątku o 37% nie skutkował znaczącą zmianą struktury aktywów. Aktywa trwałe w badanej Grupie stanowią 66% całości majątku, o 3 punkty procentowe mniej niż na koniec 2012 roku.

W zakresie struktury finansowania proporcja pomiędzy własnymi i obcymi źródłami finansowania w 2013 roku zmieniła się na niekorzyść kapitałów własnych (zmniejszenie ich udziału w sumie bilansowej z 77% w roku 2012 do 68% w badanym okresie).

2.4.2. Wskaźniki

Znaczące zmiany potencjału ekonomicznego Grupy nie skutkowały niekorzystnymi zmianami wskaźnika rentowności sprzedaży, który na przestrzeni całego analizowanego okresu utrzymuje się na wysokim poziomie 33%.

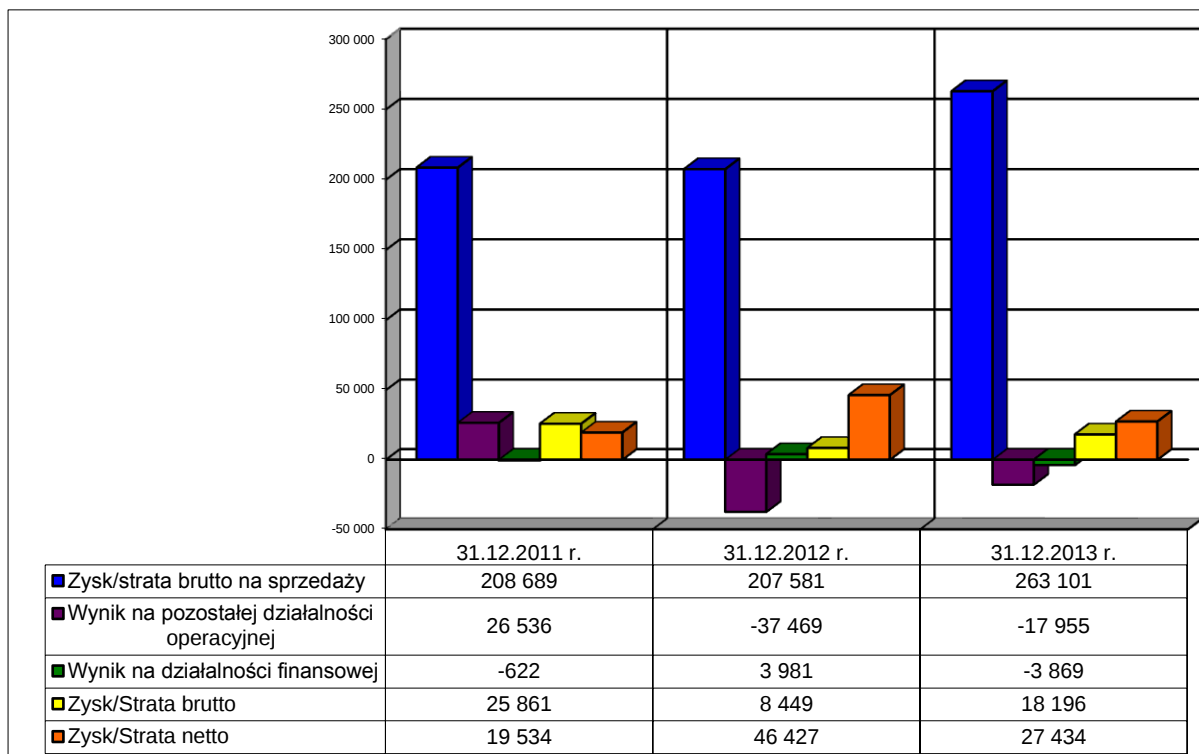
W 2013 roku nastąpił wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia, który przyjął wartość 32%, co oznacza, że około jedna trzecia aktywów Grupy sfinansowana jest kapitałem obcym. Wzrost wskaźnika o 10 punktów procentowych był skutkiem zaciągnięcia kredytu dla sfinansowania części zakupu FC „Solidarność”.

Wskaźnik płynności w Grupie Kapitałowej ukształtował się na poziomie 1,5 osiągając poziom uznawany w literaturze za pożądany. Informuje on, że posiadane przez Grupę aktywa obrotowe wystarczają na pokrycie 150% zobowiązań bieżących.

2.4.3. Rachunek zysków i strat

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

(dane w tys. zł)



Analizując rachunek zysków i strat należy mieć na uwadze, iż przychody i koszty wypracowane przez Firmę Cukierniczą "Solidarność - rok założenia 1952" zostały włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok począwszy od 01.05.2013 r.

Dominującą pozycję w strukturze przychodów stanowiły przychody ze sprzedaży produktów – 86% całości przychodów.

Analizując strukturę przychodów ze sprzedaży Grupy oraz przychodów poszczególnych spółek wchodzących w skład skonsolidowanego sprawozdania, rozkład przychodów operacyjnych przed konsolidacją przedstawiał się następująco: Jutrzenka Colian Sp. z o.o. – 53%, Petra sp. z o.o. SKA – 21%, FC Solidarność 13%.

Po stronie kosztów dominował koszt wytworzenia sprzedanych produktów – 70% kosztów ogółem.

Analizując wartość kosztów wytworzenia przed konsolidacją stwierdzić należy że w największym stopniu na wartość kosztów ogółem wpłynęły koszty generowane przez Jutrzenkę Colian Sp. z o.o. - 46%, Petra Sp. z o.o. SKA - 27%, FC Solidarność 11%.

W 2013 r. Grupa wygenerowała zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 263, 1 mln zł.

Po skorygowaniu go o wynik na pozostałej działalności operacyjnej (-18 mln zł), koszty zarządu (- 54,5 mln zł), koszty sprzedaży (-168,5 mln zł) oraz o wynik na działalności finansowej (-3,9 mln zł), zysk na działalności gospodarczej wyniósł 18,2 mln zł.

Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych oraz zmiany stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w łącznej wartości -12,6 mln zł Grupa zanotowała zysk netto w wysokości 30,8 mln zł, niższy od zysku osiągniętego w poprzednim okresie o 34% (wartościowo o 15,6 mln zł).

Uwzględnienie zysków aktuarialnych oraz podatku z nimi związanego spowodowało, że suma dochodów całkowitych przypadająca na Spółkę Dominującą wyniosła 27,6 mln zł.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej

Zastosowana metoda konsolidacji oraz sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez jej Zarząd, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona w sposób kompletny i poprawny na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, i innymi obowiązującymi przepisami.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez w/w Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez Spółkę Dominującą.

3.2. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zamieszczone w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.4. Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy Spółki Dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego Spółki Dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi Spółki Dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez Spółkę Dominującą.

Wyliczenia udziałów mniejszości w jednostkach zależnych, objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokonano na podstawie procentowego wskaźnika udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.5. Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych, wyłączeń wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz wyłączeń z tytułu dywidend, skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Colian S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem następującej treści:

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej pragniemy zwrócić uwagę, iż:

- w opinii niezależnego biegłego rewidenta dotyczącej sprawozdania finansowego za 2013 rok spółki zależnej Jutrzenka Colian Sp. z o.o. zwrócono uwagę, iż Spółka przeprowadziła na dzień bilansowy testy na utratę wartości pozycji „wartość firmy”. Testy te nie wykazały konieczności dokonywania korekty bilansowej wartości tych składników majątku
- w badanym okresie Grupa Kapitałowa przeprowadziła testy na utratę wartości m.in. pozycji posiadanych znaków towarowych. Testy te wykazały potrzebę utworzenia odpisu aktualizującego w kwocie 18 mln zł.

Nadmieniamy, że w testach na utratę wartości oczekiwane przepływy pieniężne oszacowane zostały na podstawie prognoz dotyczących przyszłych zdarzeń, których realizacja może odbiegać od przyjętych założeń.

Mariola Kaczmarek
Biegły rewident nr 10 014

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B
02-695 Warszawa

Poznań, 21 marca 2014 r.