

**Raport z badania sprawozdania  
finansowego  
Dekpol S.A.  
za okres 01.01.2014 - 31.12.2014**

## SPIS TREŚCI

<b><u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</u></b>	<b><u>3</u></b>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ .....	3
I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI .....	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA .....	5
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	5
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA .....	5
I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	6
<b><u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA .....</u></b>	<b><u>7</u></b>
II.1. BILANS.....	7
II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	8
II.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY .....	8
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....	9
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ.....	10
II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI .....	10
<b><u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u></b>	<b><u>11</u></b>
III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.....	11
III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.....	11
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	12
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.....	14
III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.....	15
<b><u>IV. UWAGI KOŃCOWE .....</u></b>	<b><u>15</u></b>
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA .....	15
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW .....	15

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Pełna nazwa Jednostki:	Dekpol Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Ulica:	Gajowa 31
Miejscowość:	Pinczyn
Kod pocztowy:	83-251
Pocztą:	Pinczyn
Telefon:	+48 58 560 10 60
Pocztą elektroniczną:	dekpol@dekpol.pl
Adres www:	www.dekpol.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	11.04.2014
Numer wpisu do rejestru:	0000505979
Regon:	220341682
NIP:	5922137980
Przedmiot działalności wg PKD	42.20.Z - Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	6 410 000,00 zł
Kapitał własny na dzień bilansowy	74 145 590,48 zł
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczy przedmiot działalności Spółki zgodnie ze statutem, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. 42.20.Z - Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych.

I.1.2. Rzeczywisty przedmiot działalności Spółki w okresie badanym:

I.1.2.1. 42.20.Z - Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych.

I.1.3. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.3.1. Mariusz Tuchlin - 6 409 000 akcji dających 76,64% udziału w kapitale własnym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,

I.1.3.2. ING PTE S.A. – 737 500 akcji dających 8,82% udziału w kapitale własnym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.3. Daniel Tuchlin - 1 000 akcji dających 0,01% udziału w kapitale Spółki i głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.4. Pozostali – 1 215 049 akcji dających 14,53% udziału w kapitale Spółki i głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.4. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii:

I.1.4.1. Na dzień 1 stycznia 2014 roku udziałowcami poprzednika prawnego byli Panowie Mariusz Tuchlin (6 409 udziałów dających 99,98% udziału w kapitale własnym i udziału w głosach na Zgromadzeniu Wspólników) oraz Pan Daniel Tuchlin (1 udział dający 0,02% udziału w kapitale własnym i udziału w głosach na Zgromadzeniu Wspólników);

I.1.4.2. Do dnia 31 grudnia 2014 roku nie zaszły zmiany w strukturze własności.

I.1.4.3. W roku 2015 doszło do zarejestrowania nowej emisji akcji w wyniku, której doszło do zmian w strukturze własności prowadzących do stanu zgodnego z przedstawionym powyżej na dzień 29 kwietnia 2015 roku.

I.1.5. Spółka nie należy do Grupy Kapitałowej.

I.1.6. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.6.1. Mariusz Grzegorz Tuchlin – Prezes Zarządu;

I.1.6.2. Krzysztof Andrzej Łukowski – Wiceprezes Zarządu;

I.1.6.3. Rafał Glaza – Członek Zarządu;

I.1.6.4. Adam Olżyński – Członek Zarządu;

I.1.6.5. Andrzej Maciej Kuchtyk – Członek Zarządu;

I.1.6.6. Rafał Szczepan Dietrich – Członek Zarządu.

I.1.7. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

## **I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI**

I.2.1. Sprawozdanie finansowe poprzednika prawnego Spółki, tj. Dekpol Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością za rok 2013 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadziła Krystyna Ślusarska, biegły rewident nr 9381, działający w imieniu Biuro Usług Księgowych „FINANS-BUK” Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 2225. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2013 wydano opinię bez zastrzeżeń i uwag objaśniających.

I.2.2. Sprawozdanie finansowe poprzednika prawnego Spółki, tj. Dekpol Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością za rok 2013 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 2 z dnia 12 czerwca 2014 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą nr 8 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 12 czerwca 2014 roku, przeznaczając zysk za rok 2013 na:

- kapitał zapasowy 17 788 296,08 złotych

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2013 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18 czerwca 2014 roku.

### **I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (kod pocztowy: 02 521 Warszawa), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3697 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Maciej Czapiewski nr 10326.

I.3.2. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą nr 3/2014 Rady Nadzorczej z dnia 30 grudnia 2014 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 001/C/2015/SK zawartej w dniu 5 stycznia 2015 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

I.3.3. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają wymogi określone w art. 56 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649), dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 5 stycznia 2015 roku do 29 kwietnia 2015 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 30 marca 2015 roku do 3 kwietnia 2015 roku oraz od 13 kwietnia 2015 roku do 17 kwietnia 2015 roku i w dniach 23, 25, 27 i 28 kwietnia 2015 roku. W trakcie badania posłużyliśmy się też ustaleniami dokonanymi przez nas w ramach wykonywanego przez nas w terminie od 1 grudnia 2014 roku do 5 grudnia 2014 roku przeglądu ksiąg rachunkowych Spółki.

### **I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA**

I.4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), zwaną dalej ustawą o rachunkowości,

I.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

### **I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA**

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.5.2. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami.

I.5.3. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

I.5.4. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2014 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.5.6. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

I.5.7. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

I.5.8. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

## I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

I.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z:

I.6.1.1. Bilansu, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę **216 851 189,26** złotych,

I.6.1.2. Rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazującego zysk netto w kwocie **18 002 105,05** złotych,

I.6.1.3. Zestawienia zmian w kapitałach własnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazującego zwiększenie kapitałów własnych o kwotę **16 632 561,43** złotych,

I.6.1.4. Rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **10 141 523,37** złotych,

I.6.1.5. Informacji dodatkowej, obejmującej wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe noty i objaśnienia.

I.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### II.1. BILANS

Aktywa	2014-12-31		2013-12-31		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>26 556</b>	<b>12,2%</b>	<b>15 319</b>	<b>8,9%</b>	<b>73,4%</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	366	0,2%	599	0,3%	-39,0%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	24 446	11,3%	10 423	6,1%	134,5%
3. Należności długoterminowe	435	0,2%	2 191	1,3%	-80,2%
4. Inwestycje długoterminowe	520	0,2%	1 240	0,7%	-58,1%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	790	0,4%	865	0,5%	-8,7%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>190 296</b>	<b>87,8%</b>	<b>156 635</b>	<b>91,1%</b>	<b>21,5%</b>
1. Zapasy	109 312	50,4%	94 646	55,0%	15,5%
2. Należności krótkoterminowe	53 277	24,6%	43 593	25,4%	22,2%
3. Inwestycje krótkoterminowe	5 375	2,5%	15 516	9,0%	-65,4%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22 331	10,3%	2 880	1,7%	675,5%
<b>Aktywa razem :</b>	<b>216 851</b>	<b>100,0%</b>	<b>171 954</b>	<b>100,0%</b>	<b>26,1%</b>

Pasywa	2014-12-31		2013-12-31		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>74 146</b>	<b>34,2%</b>	<b>56 143</b>	<b>32,7%</b>	<b>32,1%</b>
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	6 410	3,0%	6 410	3,7%	0,0%
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
4. Kapitał (fundusz) zapasowy	51 103	23,6%	33 315	19,4%	53,4%
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 370	-0,6%	-538	-0,3%	154,6%
8. Zysk (strata) netto	18 002	8,3%	16 957	9,9%	6,2%
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>142 706</b>	<b>65,8%</b>	<b>115 810</b>	<b>67,3%</b>	<b>23,2%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	2 684	1,2%	454	0,3%	491,2%
2. Zobowiązania długoterminowe	45 581	21,0%	31 255	18,2%	45,8%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	91 126	42,0%	78 073	45,4%	16,7%
4. Rozliczenia międzyokresowe	3 314	1,5%	6 028	3,5%	-45,0%
<b>Pasywa razem :</b>	<b>216 851</b>	<b>100,0%</b>	<b>171 954</b>	<b>100,0%</b>	<b>26,1%</b>

## II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	251 082	100,0%	196 629	100,0%	27,7%
2. Koszty działalności operacyjnej	226 549	90,2%	174 069	88,5%	30,1%
<b>3. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>24 533</b>	<b>9,8%</b>	<b>22 560</b>	<b>11,5%</b>	<b>8,7%</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	2 636	1,0%	3 010	1,5%	-12,4%
5. Pozostałe koszty operacyjne	1 447	0,6%	1 484	0,8%	-2,5%
<b>6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>25 722</b>	<b>10,2%</b>	<b>24 086</b>	<b>12,2%</b>	<b>6,8%</b>
7. Przychody finansowe	131	0,1%	88	0,0%	49,2%
8. Koszty finansowe	3 346	1,3%	3 523	1,8%	-5,0%
- w tym odsetki	3 282	1,3%	3 428	1,7%	-4,3%
<b>9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>22 507</b>	<b>9,0%</b>	<b>20 651</b>	<b>10,5%</b>	<b>9,0%</b>
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
- zyski nadzwyczajne	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
- straty nadzwyczajne	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
<b>11. Zysk (strata) brutto</b>	<b>22 507</b>	<b>9,0%</b>	<b>20 651</b>	<b>10,5%</b>	<b>9,0%</b>
12. Podatek dochodowy	4 505	1,8%	3 694	1,9%	21,9%
12. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
<b>14. Zysk / Strata netto</b>	<b>18 002</b>	<b>7,2%</b>	<b>16 957</b>	<b>8,6%</b>	<b>6,2%</b>

## II.3. RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	18 002	100,0%	16 957	100,0%	6,2%
2. Korekty razem	-12 935	-71,9%	-17 899	-105,6%	-27,7%
<b>3. Przepływy z działalności operacyjnej</b>	<b>5 067</b>	<b>28,1%</b>	<b>-943</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-637,5%</b>
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	1 786	9,9%	8 456	49,9%	-78,9%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-14 633	-81,3%	-4 742	-28,0%	208,6%
<b>6. Przepływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-12 848</b>	<b>-71,4%</b>	<b>3 713</b>	<b>21,9%</b>	<b>-446,0%</b>
7. Wpływy z działalności finansowej	23 000	127,8%	14 976	88,3%	53,6%
8. Wydatki na działalności finansowej	-25 361	-140,9%	-11 041	-65,1%	129,7%
<b>9. Przepływy z działalności finansowej</b>	<b>-2 361</b>	<b>-13,1%</b>	<b>3 935</b>	<b>23,2%</b>	<b>-160,0%</b>
<b>10. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-10 142</b>	<b>-56,3%</b>	<b>6 706</b>	<b>39,5%</b>	<b>-251,2%</b>



## II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

### II.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	9,8%	11,5%	0,8%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	9,0%	10,5%	2,5%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	7,2%	8,6%	2,0%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	9,3%	11,1%	2,6%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	32,1%	43,0%	9,1%

### II.4.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	1,84	1,97	1,89
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + krótkoterminowe aktywa finansowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	0,64	0,76	0,95
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	0,74	1,23	2,07
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	95 854,6	72 533,5	46 073,0
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	44,2%	42,2%	34,6%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	51,6	61,2	55,9
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	(Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług*365)/(Koszty działalności operacyjnej - Amortyzacja - Koszty pracy - Podatki i opłaty + Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach)	-	65,8	48,2	38,4

### II.4.3. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,3	1,3	1,3
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	14,4	15,0	10,3
Rotacja zapasów materiałów w dniach	(Średnia wartość materiałów*365)/(Koszty zużycia materiałów + wartość sprzedanych materiałów)	min	42,8	36,9	37,3
Rotacja zapasów półproduktów i produkcji w toku w dniach	(Średnia wartość półproduktów i produkcji w toku*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	150,1	108,4	102,6
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	(Średnia wartość wyrobów gotowych*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	5,9	3,1	2,2

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Rotacja zapasów towarów w dniach	$(\text{Średnia wartość towarów} \cdot 365) / \text{Wartość sprzedanych towarów}$	min	212,8	137,9	41,3
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży / Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	1 583,3	1 466,2	1 013,5

#### II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny / Pasywa ogółem	>30%	34,2%	32,7%	29,8%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny / Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	52,0%	48,5%	42,5%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa / (Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	464,2%	572,5%	230,2%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa / Pasywa ogółem	max	56,8%	51,0%	61,1%

### II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.5.1. Czynniki, które istotnie wpływają na wynik i sytuację jednostki w roku 2014 to:

II.5.1.1. Znaczące zwiększenie przychodów (o 27,7% względem roku 2013) przy równoczesnym obniżeniu rentowności sprzedaży z 11,5% do 9,8%.

II.5.1.2. Obniżenie wartości wskaźników płynności. O ile wartość wskaźnika płynności bieżącej pozostaje w przedziale uznawanym za bezpieczny, o tyle wartość wskaźnika płynności szybkiej kształtuje się nieco poniżej wartości uznawanej za bezpieczną.

II.5.1.3. Szybszy cykl ściągania należności względem cyklu regulowania zobowiązań wobec dostawców – Spółka w większym zakresie korzystała z kredytu kupieckiego niż go udzielała.

II.5.1.4. Wydłużenie średnich okresów rotacji zapasów względem lat wcześniejszych.

II.5.1.5. Dalsza poprawa wartości wskaźników finansowania działalności z wyjątkiem pokrycia aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym – we wszystkich latach analizy spełniona była złota zasada finansowania, tj. majątek zaangażowany długoterminowo był w pełni pokryty kapitałem długoterminowym.

### II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

II.6.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

### **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

#### **III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI**

III.1.1. Jednostka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

III.1.1.1. Przyjęte zasady rachunkowości opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego stosowane są w sposób zasadny i ciągły, za wyjątkiem zmian opisanych w dodatkowej notcie objaśniającej nr 17.

III.1.1.2. Kierownictwo Jednostki zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym. Dane porównawcze za rok 2013 przekształcono do porównywalności a ich uzgodnienie w zakresie bilansu i rachunku zysków i strat z danymi wynikającymi z zatwierdzonego sprawozdania finansowego poprzednika prawnego Spółki za rok 2013 przedstawiono w dodatkowej notcie objaśniającej nr 16 .

III.1.2. Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2014 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2013 roku. Spółka została zarejestrowana przez właściwy Sąd Rejestrowy w dniu 11 kwietnia 2014 roku w wyniku przekształcenia Dekpol sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Zarząd Spółki skorzystał z dyspozycji art. 12 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Rachunkowości i zdecydował nie zamykać ksiąg rachunkowych Dekpol Sp. z o.o. na dzień poprzedzający zmianę formy prawnej.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego Stream Soft Prestiż oraz modułu: Środki trwałe, Kadry i Płace w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych.

III.1.4. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

III.1.5. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

III.1.6. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

III.1.7. Dokumentacja księgową, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

III.1.8. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z wymogami zawartymi w ustawie o rachunkowości i prawidłowo rozliczyła w księgach wyniki inwentaryzacji. Ze względu na datę podpisania umowy o badanie nie uczestniczyliśmy w spisach z natury. Przeprowadziliśmy stosowne badania zastępcze.

#### **III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ**

III.2.1. Zarząd jest odpowiedzialny za ustanowienie i stosowanie zasad i procedur kontroli wewnętrznej oraz utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej.

III.2.2. Planując i przeprowadzając badanie sprawozdania finansowego wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie jaki był konieczny w celu

określenia naszych procedur niezbędnych do wydania opinii z badania sprawozdania finansowego.

III.2.3. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

### **III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

III.3.1. Na podstawie przeprowadzonych procedur badawczych, dokonanych w dużej mierze metodą wrywkową, oceniliśmy wykazane w bilansie salda w istotnych aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

III.3.2. Rzeczowe aktywa trwałe.

III.3.2.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.

III.3.2.2. Spółka amortyzuje niektóre środki trwałe z zastosowaniem metody degresywnej. Co do zasady nie występują różnice między stawkami stosowanymi dla celów bilansowych i podatkowych. Wg wyjaśnień Zarządu Spółki, metodę i stawki dobierano historycznie adekwatnie do przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności i sposobu konsumpcji korzyści ekonomicznych, z zachowaniem zasady ostrożności. Występowanie całkowicie umorzonych środków trwałych oraz notowanie zysków na sprzedaży składników majątku trwałego mogą wskazywać, że szacowane historycznie okresy ekonomicznej użyteczności okazały się zaniżone. Zważywszy jednak, że korekta danych szacunkowych winna być stosowana prospektywnie, stawki amortyzacyjne zostały zweryfikowane w roku 2014, w wyniku czego zmieniono je począwszy od początku roku 2015. Jednocześnie Zarząd wskazał, że w przypadku zmiany polityki rachunkowości na zgodną z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, rozważy zastosowanie przewidzianej przez MSSF 1 opcji wyceny środków trwałych w wartości godziwej na dzień przejścia na MSSF.

III.3.2.3. Spółka korzysta również ze środków trwałych na podstawie umów leasingu. Niektóre umowy leasingu spełniają co najmniej jeden warunek określony w art. 3 ust. 4 Ustawy o Rachunkowości, dlatego będące ich przedmiotem środki trwałe wykazano w aktywach tak jak własne środki trwałe.

III.3.2.4. Środki trwałe w budowie obejmują głównie nakłady na budynki i budowle. Nie stwierdziliśmy zaniechanych zadań inwestycyjnych.

III.3.2.5. Nie stwierdziliśmy występowania maszyn nie używanych lub takich, które z innych powodów powinny być objęte odpisem aktualizującym.

III.3.3. Inwestycje długoterminowe.

III.3.3.1. Obejmują lokatę założoną jako zabezpieczenie wykonanych prac.

III.3.3.2. Odsetki od lokaty zostały naliczone prawidłowo i kompletnie..

III.3.4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

III.3.4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oszacowano prawidłowo. Główne tytuły do utworzenia aktywów na odroczonego podatek dochodowy stanowią odpisy aktualizujące wartość zapasów i należności, rezerwy na świadczenia pracownicze, faktury nie opłacone w ustawowym terminie oraz nie opłacone składki ZUS.

### III.3.5. Zapasy.

III.3.5.1. Zapasy zostały poddane spisowi z natury według stanu na dzień 31 października 2014 roku. W księgach rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne. Ze względu na datę podpisania umowy nie uczestniczyliśmy w spisach z natury. W to miejsce zastosowaliśmy procedury zastępcze polegające na wyrywkowym sprawdzeniu istnienia wybranych pozycji zapasów na dzień bilansowy.

III.3.5.2. Spółka właściwie ustala wartość początkową nabywanych składników zapasów.

III.3.5.3. Nie stwierdziliśmy, by istotne pozycje zapasów zostały po dniu bilansowym zbyte poniżej ich wyceny bilansowej.

### III.3.6. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.6.1. Należności z tytułu dostaw i usług Spółka zinwentaryzowała według stanu na dzień 31 października 2014 roku i uzyskano potwierdzenia dla 71,45% salda z kontrahentami. Rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.6.2. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 53,97% bilansowej wartości należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

III.3.6.3. Do 10 kwietnia 2015 roku otrzymano spłaty 75,07% salda należności wykazanych na dzień bilansowy.

III.3.6.4. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

III.3.6.5. Należności w walutach obcych wyceniono prawidłowo według kursu średniego NBP z dnia bilansowego.

### III.3.7. Środki pieniężne.

III.3.7.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez banki na dzień bilansowy. Saldo środków pieniężnych w kasie zostało objęte spisem z natury na dzień bilansowy. Środki pieniężne w walucie wyceniono według kursu średniego na dzień bilansowy.

### III.3.8. Rozliczenia międzyokresowe czynne.

III.3.8.1. Uznajemy za uzasadnione rozliczanie w czasie tytułów określonych w nocie nr 10 informacji dodatkowej. Przyjęto właściwy okres rozliczania. W rozliczeniach międzyokresowych ujęto także wartość nakładów poniesionych w związku z nową emisją akcji, które po jej zarejestrowaniu w roku 2015 pomniejszą wartość kapitałów zapasowych pochodzących z agio emisyjnego.

### III.3.9. Kapitał własny.

III.3.9.1. Wynik finansowy za rok 2013 przeznaczono, zgodnie z uchwałą nr 8 Walnego Zgromadzenia z dnia 12 czerwca 2014 roku, na kapitał zapasowy. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

III.3.9.2. W roku 2014 Spółka po raz pierwszy utworzyła rezerwę na niewykorzystane urlopy i jej wartość wg stanu na początek okresu odniesiono w niepodzielony wynik finansowy. W niepodzielony wynik odniesiono również skutki korekt błędów dotyczących lat poprzednich, które opisano w dodatkowej nodzie objaśniającej nr 18.

### III.3.10. Rezerwy na zobowiązania.

III.3.10.1. Spółka w prawidłowej wysokości oszacowała rezerwę na odroczony podatek dochodowy. Głównymi tytułami utworzenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy są skutki wyceny kontraktów długoterminowych oraz naliczone, nie otrzymane odszkodowania od podwykonawców.

III.3.10.2. Rezerwy na odprawy emerytalne zostały oszacowane przez aktuarium. W roku 2014 Jednostka po raz pierwszy utworzyła rezerwę na niewykorzystane urlopy. Skorygowano również dane porównywalne za rok 2013. Wartość rezerw na dzień 31 grudnia 2013 odniesiono w wynik z lat ubiegłych.

III.3.10.3. Nie stwierdziliśmy występowania sporów sądowych wymagających utworzenia rezerwy.

### III.3.11. Zobowiązania finansowe.

III.3.11.1. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki. Odsetki za rok 2014 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

III.3.11.2. Saldo zobowiązań z tytułu umów leasingowych wykazane w pozycji „Inne zobowiązania finansowe” jest w istotnych aspektach prawidłowe, zgodne z podpisanymi umowami.

III.3.11.3. Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

### III.3.12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

III.3.12.1. Spółka potwierdzała zobowiązania z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku. Uzyskano potwierdzenia sald stanowiące 13 % salda zobowiązań na dzień ten dzień. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 32% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.12.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w walutach obcych wyceniono prawidłowo według kursu średniego NBP z dnia bilansowego.

III.3.12.3. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

### III.3.13. Przychody i koszty.

III.3.13.1. Wyrzykowa weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

## III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ

III.4.1. Informacja dodatkowa składająca się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacji i objaśnień zawiera kompletne dane zgodne z wymogami Ustawy o rachunkowości i zgodne ze stanem faktycznym.

### III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

III.5.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust.2 Ustawy o rachunkowości 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. 2015 r. poz. 133).

### IV. UWAGI KOŃCOWE

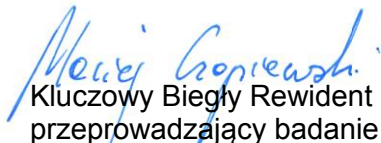
#### IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

IV.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Spółki, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat.

#### IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

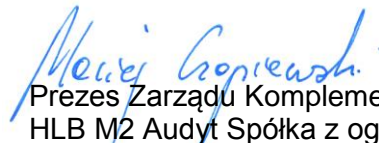
IV.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z żadnych zatrudnionych przez nas niezależnych specjalistów. Korzystaliśmy z wyników prac zatrudnionego przez Spółkę aktuarusza, który dokonał wyceny rezerw na odprawy emerytalne.

Maciej Czapiewski

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Maciej Czapiewski'.

Kluczowy Biegły Rewident  
przeprowadzający badanie  
w imieniu HLB M2 Audyt Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
wpisany na listę biegłych rewidentów pod  
numerem 10326

Maciej Czapiewski

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Maciej Czapiewski'.

Prezes Zarządu Komplementariusza  
HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością Sp. k.  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych, wpisany na listę  
podmiotów uprawnionych do badania pod  
numerem 3697

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2015 roku

Raport zawiera 15 stron.