

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Murapol S.A.
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015**

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Murapol S.A. sporządzonego przez jednostkę dominującą Murapol S.A., z siedzibą w Bielsku-Białej przy ul. Partyzantów 49, stanowiącego załącznik do niniejszej opinii, obejmującego:

- (a) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 wykazujące całkowity dochód ogółem w kwocie 25.204 tys. zł oraz zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 66.832 tys. zł,
- (b) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2015, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 530.644 tys. zł,
- (c) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 19.776 tys. zł,
- (d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 11.732 tys. zł,
- (e) noty i pozostałe informacje objaśniające do sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Murapol S.A.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostkę dominującą są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2015, poz.4, 978, 1045, 1166, 1333), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- (a) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- (b) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie nasze zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie miarodajnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało w szczególności ocenę poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z wpływającymi na jego treść przepisami prawa, a także przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2015, jak też jej wynik finansowy za okres obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015.

Stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Murapol S.A. jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz zawarte w nim informacje są zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

**Przeprowadzający badanie w imieniu BAKER TILLY Poland Assurance Sp. z o.o.,
spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych
pod numerem 3790:**



Monika Byczyńska

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 9877

Warszawa, dnia 31.03.2016

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Murapol S.A.
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015**

Raport został opracowany w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Murapol S.A. sporządzonego przez jednostkę dominującą Murapol S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej, przy ul. Partyzantów 49, (zwanej dalej Grupą Kapitałową).

Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

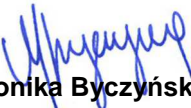
- (a) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 wykazujące całkowity dochód ogółem w kwocie 25.204 tys. zł oraz zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 66.832 tys. zł,
- (b) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2015, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 530.644 tys. zł,
- (c) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 19.776 tys. zł,
- (d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 11.732 tys. zł,
- (e) noty i pozostałe informacje objaśniające do sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Murapol S.A. oraz osobę odpowiedzialną za sporządzenie sprawozdania finansowego dnia 31.03.2016. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Murapol S.A. z dnia 31.03.2016 dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy Kapitałowej	2
II. Ogólna charakterystyka jednostek objętych konsolidacją	3
III. Zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją	5
IV. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	5
V. Podsumowanie badania i sytuacji finansowej	5
VI. Analiza finansowa	7
VII. Stwierdzenia biegłego rewidenta	11

**Przeprowadzający badanie w imieniu BAKER TILLY Poland Assurance Sp. z o.o.,
spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych
pod numerem 3790:**



Monika Byczyńska
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 9877

Warszawa, dnia 31.03.2016

I. Ogólna charakterystyka Grupy Kapitałowej

- (a) Jednostką dominującą jest Murapol S.A. z siedzibą w Bielsku – Białej, ul. Partyzantów 49.
- (b) Na dzień 31.12.2015 w skład Grupy Kapitałowej Murapol S.A, wchodziły następujące jednostki:

Jednostki objęte konsolidacją

Nazwa jednostki	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale	Procentowy udział w liczbie głosów
PARTNER S.A.	pełna	100%	100%
CROSS BUD SP. Z O.O.	pełna	70%	70%
MURAPOL ARCHITEKT DRIVE SP. Z O.O.	pełna	100%	100%
HOME CREDIT GROUP SP. Z O.O.	pełna	100%	100%
MURAPOL NORD SP. Z O.O.	pełna	100%	100%
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O.	pełna	100%	100%
MURAPOL NOWE WINOGRADY SP. Z O.O.	pełna	100%	100%
MURAPOL INVEST SP. Z O.O.	pełna	100%	100%
MURAPOL CZERWIŃSKIEGO SP. Z O.O.	pełna	100%	100%
MURAPOL ASSET MANAGEMENT S.A.	pełna	100%	100%
MURAPOL WOLA SP. Z O.O.	pełna	100%	100%
MFM Capital S.a.r.l.	pełna	100%	100%

Jednostki nie objęte konsolidacją

Nazwa jednostki	Procentowy udział Grupy w kapitale
Spółki w strukturze FIZ	
MFM Capital SCSP 2(Luksemburg)	0,10%
MFM Capital SCSP 3(Luksemburg)	0,10%
MFM Capital SCSP 4(Luksemburg)	0,10%
MFM Capital SCSP 5(Luksemburg)	0,10%
MFM Capital SCSP 6(Luksemburg)	0,10%
MURAPOL NOWE WINOGRADY SP. Z O.O. S.K.	46,53%
MURAPOL CZERWENSKIEGO SP. Z O.O. S.K.	95,55%
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. CTR S.K.	73,67%
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. WRO S.K.	73,67%
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. SLK S.K.	73,67%
MURAPOL INVEST SP Z O.O. GDA S.K.A.	75,05%
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. BBA S.K.	73,67%
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. KRK S.K.	73,67%
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. 2014 S.K.	1,00%
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. DEWELOPER S.K.	2,30%
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. PP S.K.	9,10%
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. 3 S.K.	2,35%
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. 2 S.K.	2,15%
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O. 1 S.K.	50,10%
MURAPOL NORD SP Z O.O. PARTNER S.K.	73,00%
MURAPOL INVEST SP Z O.O. GDA II S.K.	25,80%
MURAPOL WOLA SP Z O.O. SK	2,99%
MURAPOL LM Sp z o.o.	100%
LOCOMOTIVE MANAGEMENT LIMITED	100%
Spółki poza strukturą FIZ	
MURAPOL & M INVESTMENT SP. Z O.O.	50%
"Murapol Projekt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością & s-ka - Nowe Czyżyny" spółka komandytowa	50%
MURAPOL GARBARNIA SP. Z O.O. S.K.A.	60%
MURAPOL GARBARNIA SP. Z O.O.	60%

Grupa Kapitałowa Murapol S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015

MURAPOL NORD SP. Z O.O. S.K.	100%
Murapol Piastów Sp. z o.o.	50%
Murapol Piastów Sp. z o.o. S.K.	49,90%
MURAPOL STAROMIEJSKIE APARTAMENTY SP. Z O.O.	100%

- (c) Powyższe spółki nie są objęte konsolidacją w związku z zastosowaniem przepisów MSSF 10, z jednoczesnym stosowaniem przepisów MSSF 11, MSSF 12 oraz MSR 39. W związku z tym, inwestycje w akcje tych spółek ujmowane są w wartości godziwej na podstawie wyceny metodą skorygowanych aktywów netto. Skutki wyceny tych inwestycji odnoszone są bezpośrednio w wynik finansowy

II. Ogólna charakterystyka jednostek objętych konsolidacją

Jednostka dominująca

- (a) Murapol S.A. prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych.
- (b) Murapol S.A. powstała z przekształcenia Murapol Sp. z o.o. - na zasadach wskazanych w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych oraz w planie przekształcenia przyjętym przez Zarząd Murapol Sp. z o.o. w dniu 10.11.2006 roku, zmienionym aneksem z dnia 26.11.2006, Uchwałą z dnia 05.01.2007 roku, podjętą przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Murapol Sp. z o.o. Akt założycielski spółki akcyjnej sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Dariusz Rządowski, Jarosław Stejska Spółka Cywilna w Bielsko - Białej w dniu 05.01.2007, Repertorium A nr 91/2007. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Bielsku - Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28.02.2007 Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000275523. Ostatniego wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego dokonano dnia 08.01.2016.
- (c) Spółka posiada nadany jej numer identyfikacji podatkowej NIP 5471932616 oraz statystycznej w systemie REGON 072695687.
- (d) Rzeczywistym przedmiotem działalności Spółki dominującej zgodnie ze statutem była przede wszystkim działalność holdingów finansowych. Spółka działa w sektorze budowlanym.
- (e) Kapitał podstawowy Spółki na dzień bilansowy wynosił 2 000 000 zł i dzielił się na 40.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 264.552 tys. zł
- (f) Akcje w Spółce dominującej na dzień bilansowy były objęte następująco:

	Ilość akcji 000'szt	Wartość akcji 000'zł	% posiadanych głosów
Michał Dziuda	8.000	400	20,54%
Wiesław Cholewa	6.000	300	15,41%
Leszek Kołodziej	6.000	300	15,41%
Midvest Sp. z o. o Sp.K.	1.600	80	4,32%
Cavatina Sp. z o.o.	6.400	320	15,14%
Predicto Sp. z o.o.	6.000	300	14,59%
Estateer Sp. z o.o	6.000	300	14,59%
	40.000	2.000	100,00%

- (g) W ciągu badanego okresu oraz do dnia zakończenia badania struktura własności akcji Spółki nie uległa zmianie.
- (h) Władze Spółki stanowią: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.
- (i) W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki dominującej byli:

Grupa Kapitałowa Murapol S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015

- Michał Sapota Prezes Zarządu
- Nikodem Iskra Wiceprezes Zarządu
- Zbigniew Karwowski Wiceprezes Zarządu od 01.01.2015 do 25.05.2015

- (j) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 zostało zbadane przez Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy - Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kaleńskiej 8 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z uwagą objaśniającą.
- (k) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 01.12.2014 do 31.12.2014 zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 30.06.2015.
- (l) Skonsolidowane sprawozdanie za ubiegły okres obrotowy zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 15.07.2015.
- (m) Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki dominującej za okres od 01.12.2015 do 31.12.2015 zostało zbadane przez Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Hrubieszowskiej 2 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Jednostki zależne

- (a) Zakres działalności podmiotów zależnych jest związany z działalnością jednostki dominującej.
- (b) Podstawowe dane podmiotów zależnych objętych konsolidacją w badanym okresie przedstawiono poniżej:

Nazwa jednostki	Zakres działalności
PARTNER S.A.	Usługi generalnego wykonawcy na projektach deweloperskich realizowanych przez spółki celowe
CROSS BUD SP. Z O.O.	Hurtownia materiałów budowlanych
MURAPOL ARCHITEKT DRIVE SP. Z O.O.	Usługi projektowe i doradcze związane z realizacją projektów deweloperskich
HOME CREDIT GROUP Sp. z o.o.	Pośrednictwo z pozyskaniem finansowania
MURAPOL NORD SP. Z O.O.	Spółka techniczna – komplementariusz w spółce celowej
MURAPOL PROJEKT SP Z O.O.	Spółka techniczna – komplementariusz w spółce celowej
MURAPOL NOWE WINOGRADY SP. Z O.O.	Spółka techniczna – komplementariusz w spółce celowej
MURAPOL INVEST SP. Z O.O.	Spółka techniczna – komplementariusz w spółce celowej
MURAPOL CZERWIĘŃSKIEGO SP. Z O.O.	Spółka techniczna – komplementariusz w spółce celowej
MURAPOL ASSET MANAGEMENT S.A.	Usługi z zakresu zarządzania portfelem inwestycyjnym
MURAPOL WOLA SP. Z O.O.	Spółka techniczna – komplementariusz w spółce celowej
MFM Capital S.a.r.l.	Spółka techniczna – komplementariusz w spółce celowej

- (c) Siedziba wszystkich wyżej wymienionych spółek mieści się w Bielsku-Białej przy ul. Partyzantów 49.
- (d) Sprawozdania finansowe spółek Partner S.A. oraz Cross Bud Sp. z o.o. za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015 podlegały badaniu przez Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o., i uzyskały opinię bez zastrzeżeń.

- (e) Spółki objęte konsolidacją, których sprawozdania finansowe za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015 nie podlegały badaniu, zostały objęte przeglądem na potrzeby konsolidacji dokonany przez Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o.

III. Zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją

- (a) Zakres konsolidacji za rok obrotowy od 01.01.2015 do 31.12.2015 uległ zmianie z stosunku do zakresu konsolidacji za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014. Zmiany te dotyczyły:
- objęcia udziałów nowo utworzonych spółek MFM Capital S.a.r.l. (100%) oraz Murapol Asset Management S.A. (100%),
 - zakupu dodatkowych 50% udziałów w Murapol Inwest Sp. z o.o., w wyniku którego na dzień 31.12.2015 Murapol S.A. posiada 100% udziałów w tej spółce,
 - wyłączenia z konsolidacji spółki Murapol Garbarnia Sp. z o.o. (ujenolicenie podejścia do spółek projektowych poza strukturą FIZ).

IV. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o. została wybrana na audytora Spółki dominującej uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 25.05.2015.
- (b) Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 29.05.2015 pomiędzy Murapol S.A. jako Zleceniodawcą a Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Hrubieszowskiej 2, jako Zleceniobiorcą, w okresie od 01.03.2016 do 31.03.2016 z przerwami.
- (c) Podstawą badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego były sprawozdania finansowe Spółek objętych konsolidacją oraz zastosowane zasady konsolidacji i dokumentacja konsolidacyjna, w tym korekty i wyłączenia konsolidacyjne.
- (d) Spółka udzieliła Biegłemu Rewidentowi informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania. Otrzymano od Zarządu Spółki dominującej oświadczenie z dnia 31.03.2016 o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej przedstawionego do badania i ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany rok.

V. Podsumowanie badania i sytuacji finansowej

- (a) Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31.12.2015 i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 01.01.2015 do 31.12.2015. Bieżący okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.01.2015 do 31.01.2015. Ubiegły okres obrotowy obejmuje odpowiednio 12 miesięcy od 01.01.2014 do 31.12.2014.
- (b) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za bieżący okres obrotowy sporządzone zostało zgodnie z zasadami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej przyjętych przez Komisję Europejską, na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy objętych konsolidacją.
- (c) Spółka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną, na którą składają się:
- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy,
 - korekty i wyłączenia konsolidacyjne.

- (d) W przypadku zastosowania metody konsolidacji pełnej, sumowaniu podlegały w pełnej wysokości wszystkie odpowiednie pozycje bilansów i rachunków zysków i strat jednostki dominującej i jednostek zależnych. Następnie dokonano odpowiednich korekt i wyłączeń konsolidacyjnych. W wyniku konsolidacji wyłączeniom konsolidacyjnym podlegały:
- kapitały własne jednostek zależnych powstałe przed dniem objęcia kontroli,
 - wartość udziałów jednostek zależnych wykazanych w pozycji długoterminowych aktywów finansowych jednostki dominującej,
 - wzajemne należności i zobowiązania jednostek objętych konsolidacją,
 - przychody i koszty dotyczące operacji dokonywanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją,
 - zyski lub straty powstałe na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.
- (e) Zysk netto w badanym okresie wyniósł 67,4 mln zł. Grupa Kapitałowa osiągnęła dodatnie wyniki na sprzedaży usług oraz sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych. Skutki wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej na dzień bilansowy odniesione na bieżący wynik finansowy wyniosły ogółem 72,0 mln zł, w tym certyfikatów inwestycyjnych w FIZ 100,2 mln zł. Działalność Grupy Kapitałowej finansowana jest między innymi obligacjami, pożyczkami zaciągniętymi w podmiotach z Grupy Murapol oraz kredytami bankowymi. Stan zobowiązań ogółem Grupy w porównaniu do okresu ubiegłego zwiększył się o 21,8 mln zł.

Grupa Kapitałowa Murapol S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015

VI. Analiza finansowa

	A	B	C	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Bieżący	Ubiegły	Okres dwa
	Bieżący	Ubiegły	Okres dwa	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	okres	okres	lata
	'000 zł	'000 zł	lata wstecz	'000 zł	%	'000 zł	%	Struktura	Struktura	wstecz
			000 zł					%	%	lata
										wstecz
										Struktura
										%
Działalność kontynuowana										
Przychody z działalności operacyjnej	362 800	226 679	176 701	136 121	60%	49978	28%	100%	100%	100%
Koszty działalności operacyjnej	(268 051)	(154 294)	(127 763)	-113 757	74%	-26531	21%	-74%	-68%	-72%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	94 749	72 385	48 938	22 364	31%	23447	48%	26%	32%	28%
Pozostałe przychody operacyjne	9 264	6 073	1 993	3 191	53%	4080	205%	3%	3%	1%
Pozostałe koszty operacyjne	(15 228)	(6 265)	(7 033)	-8 963	143%	768	-11%	-4%	-3%	-4%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	88 785	72 192	43 898	16 593	23%	28294	64%	24%	32%	25%
Przychody (koszty) finansowe	(18 609)	(13 620)	(10 451)	-4 989	37%	-3169	30%	-5%	-6%	-6%
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	70 175	58 572	33 447	11 603	20%	25125	75%	19%	26%	19%
Podatek dochodowy bieżący	2 643	405	37	2 238	553%	368	995%	1%	0%	0%
Podatek dochodowy odroczony	87	2 992	(6 343)	-2 905	-97%	9335	-147%	0%	1%	-4%
Zysk/(strata) netto	67 445	55 175	39 753	12 270	22%	15422	39%	19%	24%	22%
Przypadający:										
Akcjonariuszom jednostki dominującej	66 832	51 960	38 862	14 872	29%	13098	34%	18%	23%	22%
Udziałowcom mniejszościowym	613	3 215	891	-2 602	-81%	2324	261%	0%	1%	1%
Pozostałe całkowite dochody	(42 241)	(5 386)	(524)	-36 855	684%	-4862	928%	-12%	-2%	0%
Suma dochodów całkowitych	25 204	49 789	39 229	-24 585	-49%	10560	27%	7%	22%	22%

Grupa Kapitałowa Murapol S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2015 roku

	A	B	C							
	Koniec	Koniec	Koniec	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Koniec	Koniec	Koniec
	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa
	okresu	okresu	lata wstecz	'000 zł	%	'000 zł	%	okresu	okresu	lata wstecz
	'000 zł	'000 zł	'000 zł					Struktura %	Struktura %	Struktura %
AKTYWA										
Aktywa trwałe										
Wartości niematerialne	383	345	260	38	11%	85	33%	0%	0%	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	4 274	3 570	3 421	704	20%	149	4%	1%	1%	1%
Nieruchomości inwestycyjne	2 985	51 255	0	-48 270	-94%	51 255	0%	1%	10%	0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	46 665	148 873	207 098	-102 208	-69%	-58 225	-28%	9%	30%	50%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	200 611	95 849	60 453	104 762	109%	35 396	59%	38%	20%	14%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	13 623	24 879	30 960	-11 256	-45%	-6 081	-20%	3%	5%	7%
Należności długoterminowe	187	363	313	-176	-48%	50	16%	0%	0%	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 005	6 385	8 800	14 620	229%	-2 415	-27%	4%	1%	2%
Inwestycje długoterminowe	64	64	56	0	0%	8	14%	0%	0%	0%
	289 797	331 583	311 361	-41 786	-13%	20 222	6%	55%	68%	74%
Aktywa obrotowe										
Zapasy	12 158	10 486	58 108	1 672	16%	-47 622	-82%	2%	2%	14%
Należności z tytułu dostaw i usług pozostałe należności krótkoterminowe	128 515	100 396	28 218	28 119	28%	72 178	256%	24%	21%	7%
Kaucje budowlane	7	1	0	6	600%	1	0%	0%	0%	0%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	5 405	0	0%	-5 405	-100%	0%	0%	1%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	63 484	32 365	9 064	31 119	96%	23 301	257%	12%	7%	2%
Kontrakty budowlane	21 697	7 435	0	14 262	192%	7 435	0%	4%	2%	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 338	1 606	2 505	11 732	731%	-899	-36%	3%	0%	1%
Rozliczenia międzyokresowe	1 649	5 159	3 470	-3 510	-68%	1 689	49%	0%	1%	1%
	240 848	157 448	106 770	83 400	53%	50 678	47%	45%	32%	26%
Suma aktywów	530 644	489 031	418 131	41 614	9%	70 900	17%	100%	100%	100%

Grupa Kapitałowa Murapol S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (c.d.)
na dzień 31 grudnia 2015 roku

	A	B	C							
	Koniec	Koniec	Koniec	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Koniec	Koniec	Koniec
	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa
	okresu	okresu	lata wstecz	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	okresu	okresu	lata wstecz
	'000 zł	'000 zł	'000 zł	'000 zł	%	'000 zł	%	Struktura %	Struktura %	Struktura %
PASYWA										
Kapitał własny										
Kapitał podstawowy	2 000	2 000	2 000	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Wyplacone zaliczkowo dywidendy	(4 347)	(807)	0	-3 540	439%	-807	0%	-1%	0%	0%
Wycena do wartości godziwej aktywów dostępnych do sprzedaży	(42 241)	0	0	-42 241	0%	0	0%	-8%	0%	0%
Kapitał zapasowy	212 067	155 734	112 551	56 333	36%	43 183	38%	40%	32%	27%
Udziały (akcje) własne	0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Niepodzielony wynik finansowy	(2 661)	(3 611)	6 876	950	-26%	-10 487	-153%	-1%	-1%	2%
Wynik finansowy roku obrotowego	66 832	51 960	38 862	14 872	29%	13 098	34%	13%	11%	9%
Udziały mniejszości w kapitale podstawowym	2	65	14	-63	-97%	51	364%	0%	0%	0%
Udziały mniejszości w kapitale zapasowym	196	4 128	0	-3 932	-95%	4 128	0%	0%	1%	0%
Udziały mniejszości w wyniku roku obrotowego	613	3 215	891	-2 602	-81%	2 324	261%	0%	1%	0%
Razem kapitały własne	232 461	212 684	161 194	19 777	9%	51 490	32%	44%	43%	39%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania										
Zobowiązania długoterminowe	59 728	46 586	62 828	13 142	28%	-16 242	-26%	11%	10%	15%
Zobowiązania krótkoterminowe	238 456	229 761	194 109	8 695	4%	35 652	18%	45%	47%	46%
	298 184	276 347	256 937	21 837	8%	19 410	8%	56%	57%	61%
Suma pasywów	530 644	489 031	418 131	41 614	9%	70 900	17%	100%	100%	100%

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność

Działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej, jej wynik finansowy i rentowność za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do ubiegłego okresu charakteryzują następujące wskaźniki:

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres	Okres dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki aktywności</u>					
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$		0,71	0,50	0,48
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$		1,63	1,21	1,27
<u>Wskaźniki rentowności</u>					
- rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	18,59	24,34	22,50
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	30,30	29,51	28,63
<u>Wskaźniki finansowania</u>					
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,56	0,57	0,61
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		0,80	0,64	0,52
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny + zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,55	0,53	0,54
<u>Wskaźniki płynności</u>					
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,01	0,69	0,55
- płynności III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,06	0,01	0,01

VII. Stwierdzenia biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Spółki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawił żądane informacje, wiarygodne wyjaśnienia i oświadczenia w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie dla celów przeprowadzenia badania oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, dokumentacji konsolidacyjnej i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- (c) We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów mniejszości zostały przeprowadzone prawidłowo.
- (d) We wszystkich istotnych aspektach określone przez kierownika Jednostki dominującej zasady rachunkowości oraz wykazywanie danych były zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad i metod w stosunku do okresu ubiegłego.
- (e) Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (f) Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- (g) Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawierają wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.
- (h) Podczas badania nie stwierdzono istotnych naruszeń statutu Spółki i prawa mających wpływ na sprawozdanie finansowe.
- (i) Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej we wszystkich istotnych aspektach jest kompletne w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia postanowienia Rozporządzenia 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.nr 33 poz. 259). Zawarte w nim informacje są zgodne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres bieżący.
- (j) Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649).
- (k) Zakres badania nie był ograniczony.