

**Indykpol S.A.
ul. Jesienna 3
10-370 Olsztyn**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za okres od dnia 1 stycznia do
dnia 31 grudnia 2015 roku**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Indykpol S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Indykpol S.A. („Spółka”) z siedzibą w Olsztynie, ul. Jesienna 3, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej i w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2015 r. poz. 1333, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 stycznia 2014 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 (Dz. U. z dnia 28 stycznia 2014 roku poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Poznań, 18 marca 2016 roku

**BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

Michał Włodarczyk
Biegły Rewident
nr ewid. 12436

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

**Raport
z badania sprawozdania finansowego
Indykpol S.A.**

**za okres od dnia 1 stycznia do
dnia 31 grudnia 2015 roku**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

Spółka działa pod firmą Indykpol Spółka Akcyjna.

Siedzibą Spółki jest 10-370, Olsztyn, ul. Jesienna 3.

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem przeważająca działalność Spółki to:

- przetwarzanie i konserwowanie mięsa z drobiu,
- produkcja wyrobów z mięsa, włączając wyroby z mięsa drobiowego,
- chów i hodowla drobiu.

Spółka działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego dnia 17 listopada 1993 roku (Rep. A 6457/1993) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

W dniu 22 sierpnia 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Olsztynie - VIII Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 37732.

Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP: 7390202056 oraz numer REGON: 510523536

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 15 623 tys. zł i dzielił się na 3 124 500 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda.

W 2015 roku oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

akcjonariat	liczba akcji	głosów na Walnym Zgromadzeniu
Rolmex S.A.	1 804 129	73,12%
Warmińsko-Mazurski Handel Międzynarodowy Sp. z o.o. (podmiot zależny od Rolmex S.A.)	154 416	9,47%
Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	399 824	5,97%
Pozostali	766 131	11,44%

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 177 729 tys. zł.

Funkcję kierownika Spółki sprawuje Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Zarząd występował w składzie jednoosobowym:

- Pan Piotr Kulikowski - Prezes Zarządu.

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Pan Feliks Kulikowski - Prezes Rady Nadzorczej,
- Pani Dorota Madejska - Wiceprezes Rady Nadzorczej,
- Pan Alfred Sutarzewicz - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Stanisław Pacuk - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Andrzej Dorosz - Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki.

2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie sprawozdania finansowego Indykpol S.A. za 2015 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr R/16/2015 z dnia 26 maja 2015 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 1 lipca 2015 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Michała Włodarczyka (nr ewidencyjny 12436). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki i jej oddziałach od dnia 22 lutego 2016 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 roku oraz badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649 z późn. zm.).

Kierownik jednostki złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzania badania.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 2/05/2015 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 maja 2015 roku.

Uchwałą nr 5/05/2015 Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć zysk netto Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku w kwocie 13 053 tys. zł, na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 3 125 tys. zł oraz kapitał zapasowy 9 928 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe za 2014 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 3 czerwca 2015 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)

	<u>31.12.2015</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2014</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.2013</u>	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	231 899	51,5	219 697	53,1	213 692	51,4
Aktywa obrotowe	218 346	48,5	194 376	46,9	202 192	48,6
Aktywa razem	<u>450 245</u>	100,0	<u>414 073</u>	100,0	<u>415 884</u>	100,0
Kapitał własny	177 729	39,5	163 392	39,5	151 706	36,5
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	272 516	60,5	250 681	60,5	264 177	63,5
Pasywa razem	<u>450 245</u>	100,0	<u>414 073</u>	100,0	<u>415 884</u>	100,0

Wyszczególnienie	<u>1.01.2015- 31.12.2015</u>	% przychodów	<u>1.01.2014- 31.12.2014</u>	% przychodów	<u>1.01.2013- 31.12.2013</u>	% przychodów
Przychody ze sprzedaży	1 256 186	100,0	1 150 029	100,0	1 002 187	100,0
Koszty własny sprzedaży	(1 114 351)	(88,7)	(1 010 330)	(87,9)	(890 487)	(88,9)
Zysk brutto na sprzedaży	141 835	11,3	139 699	12,1	111 700	11,1
Koszty sprzedaży	(90 841)	(7,2)	(88 612)	(7,7)	(82 556)	(8,2)
Koszty zarządu	(29 037)	(2,3)	(28 358)	(2,5)	(22 333)	(2,2)
Wynik pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	2 097	0,2	(568)	(0,0)	1 388	0,1
Wynik na działalności finansowej	(1 709)	(0,1)	(2 748)	(0,2)	(5 140)	(0,5)
Wynik finansowy brutto	22 345	1,8	19 413	1,7	3 059	0,3
Podatek dochodowy	5 096	0,4	6 360	0,6	1 663	0,2
Wynik finansowy netto z działalności kontynuowanej	<u>17 249</u>	1,4	<u>13 053</u>	1,1	<u>1 396</u>	0,1
Działalność zaniechana	0	-	0	-	0	-
Wynik finansowy netto	<u>17 249</u>	1,4	<u>13 053</u>	1,1	<u>1 396</u>	0,1
Inne całkowite dochody	(1 270)	(0,1)	(1 291)	(0,1)	0	-
Całkowity dochód za rok obrotowy	<u>15 979</u>	1,3	<u>11 762</u>	(1,0)	<u>1 396</u>	0,1

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2015	2014	2013
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży brutto	11,3%	12,2%	11,1%
Rentowność sprzedaży netto	1,4%	1,1%	0,1%
Rentowność majątku	3,8%	3,2%	0,3%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I	1,5	1,6	1,2
Wskaźnik płynności II	1,1	1,1	0,8
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach	37	39	43
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	28	29	38
Wskaźnik zadłużenia	60,5%	60,5%	63,5%
Efektywność akcji			
Wartość księgową na jedną akcję w zł	56,9	52,3	48,6
Wynik finansowy netto na jedną akcję w zł	5,5	4,2	0,4

3. Komentarz

W badanym okresie Indykpol S.A. wypracował zysk netto w kwocie 17 249 tys. zł. Zysk netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku ukształtował:

- zysk ze sprzedaży w kwocie 21 957 tys. zł,
- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 2 097 tys. zł,
- strata na działalności finansowej w wysokości (1 709) tys. zł,
- podatek dochodowy od osób prawnych w wysokości (5 096) tys. zł.

Główne tendencje i zmiany:

- W badanym okresie Jednostka osiągnęła 1 256 186 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży, tj. o 9,2% więcej w porównaniu do roku poprzedniego.
- Koszt własny sprzedaży w roku badanym wyniósł 1 114 351 tys. zł, tj. o 10,3% więcej niż w roku porównywalnym.
- W badanym okresie koszty sprzedaży i koszty zarządu uległy zwiększeniu w stosunku do roku 2014. Koszty sprzedaży osiągnęły wartość 90 841 tys. zł, natomiast koszty zarządu 29 037 tys. zł. Były do odpowiednio zwiększenia wynoszące 2,5% i 2,4% w porównaniu do ubiegłego roku.

- Suma bilansowa w Spółce Indykpol S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku zwiększyła się w stosunku do jej wartości na dzień 31 grudnia 2014 roku o 36 172 tys. zł, tj. o 8,7%.
- Po stronie aktywów na zwiększenie sumy bilansowej wpłynął wzrost o 12,3% aktywów obrotowych.
- Aktywa trwałe stanowią 51,5% aktywów ogółem na koniec okresu badanego, a ich udział w sumie bilansowej spadł z 53,1% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.
- Z analizy struktury pasywów wynika, że działalność gospodarcza Spółki była w badanym okresie finansowana w 39,5% kapitałem własnym i w 60,5% kapitałem obcym, podobnie jak w roku ubiegłym.
- W badanym roku wskaźnik rentowności sprzedaży brutto zmniejszył się, natomiast wskaźnik rentowności sprzedaży netto i majątku zwiększyły się w porównaniu do roku poprzedniego. Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto wyniósł 11,3%, wskaźnik rentowności sprzedaży netto osiągnął 1,4%, wskaźnik rentowności majątku 3,8%, wobec wartości wskaźników z poprzedniego roku odpowiednio 12,2%, 1,1% oraz 3,2%.
- Wskaźnik płynności I zmniejszył się w stosunku do stanu na koniec 2014 roku z 1,6 do 1,5 i zawiera się w przedziale optymalnych wartości 1,2 - 2,0
- Wskaźnik płynności II pozostał na niezmiennym poziomie do stanu na koniec 2014 roku i w 2015 roku wyniósł 1,1.
- Wskaźnik rotacji należności według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 37 dni, wobec 39 dni w roku porównywalnym.
- Wskaźnik rotacji zobowiązań zmniejszył się o 1 dni w porównaniu z poziomem z analogicznego okresu roku ubiegłego i na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 28 dni.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, zgodną z wymogami art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez UE, oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania BAAN IV, wersja C4.

W trakcie badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia poprawności działania systemu rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu.

Podczas prac nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. Dotyczyło to w szczególności:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- rzetelności, kompletności i przejrzystości dokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania,
- kompletności, poprawności i ciągłości dokonanych zapisów i ich powiązania z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- właściwej ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

2. Informacje dodatkowe

Informacje zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i informacje dodatkowe zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.

3. Sprawozdanie z działalności jednostki

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 stycznia 2014 roku poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

4. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Poznań, 18 marca 2016 roku

**BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie: Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

Michał Włodarczyk
Biegły Rewident
nr ewid. 12436

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004