

**Raport z badania sprawozdania  
finansowego  
FAM Grupa Kapitałowa S.A.  
za okres 01.01.2015 - 31.12.2015**

## 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 .....	5
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA .....	6
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	6
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA .....	6
I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	7
<b><u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA .....</u></b>	<b><u>8</u></b>
II.1. UPROSzcZONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	8
II.2. UPROSzcZONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	9
II.3. UPROSzcZONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	9
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....	10
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ.....	11
II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI .....	11
<b><u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u></b>	<b><u>11</u></b>
III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.....	11
III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.....	12
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	12
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.....	13
III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.....	14
<b><u>IV. UWAGI KOŃCOWE .....</u></b>	<b><u>14</u></b>
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA .....	14
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW .....	14

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Pełna nazwa Jednostki:	FAM Grupa Kapitałowa Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Ulica:	Avicenny 16
Miejscowość:	Wrocław
Kod pocztowy:	54-611
Pocztą:	Wrocław
Telefon:	+ 48713839905
Faks:	+ 48713839906
Pocztą elektroniczną:	<a href="mailto:famgk@fam.com.pl">famgk@fam.com.pl</a>
Adres www:	<a href="http://www.famgk.com.pl">www.famgk.com.pl</a>
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	26.11.2001
Numer wpisu do rejestru:	0000065111
Regon:	870260262
NIP:	8750002763
Przedmiot działalności wg PKD	25.61.Z – Obróbka metali i nakładanie powłok na metale
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	9 246 tysięcy złotych
Kapitał własny na dzień bilansowy	35 689 tysięcy złotych
Władze Jednostki	Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

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

I.1.1.1. 25.11.Z - Produkcja konstrukcji metalowych i ich części;

I.1.1.2. 25.61.Z - Obróbka metali i nakładanie powłok na metale.

I.1.2. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego posiadający powyżej 5% udziałów i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

I.1.2.1. FULCRUM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – 30,35% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.2. Maumee Bay LLC – 25,6% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.3. FALCON Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – 6,41% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.4. NAPOLEON Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – 7,51% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.3. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii:

I.1.3.1. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy (2014), posiadający osobno powyżej 5% głosów i udziału w kapitale podstawowym Spółki: Bielowski Grzegorz, Różycki Andrzej, Firczyk Tomasz działający w porozumieniu – 62,84% udziału w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.4. Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na 31 grudnia 2014 roku nie występują jednostki objęte konsolidacją. Transakcje z jednostkami powiązanymi zostały wykazane w nocie nr 33 sprawozdania finansowego za 2015 rok. Podmioty powiązane nie objęte konsolidacją to:

I.1.4.1. Cynkownia Wieluń sp. z o.o., ul. Ciepłownicza 27, 98-300 Wieluń do dnia przejęcia kontroli

I.1.4.2. THC FUND Management sp. z o.o., al. Wojska Polskiego 41/45, 01-503 Warszawa

I.1.4.3. Innovation Consulting Andrzej Różycki, ul. Rydygiera 11a, 01-793 Warszawa

I.1.4.4. SPV Fiber 2 sp. z o.o., al. Wojska Polskiego 41/45, 01-503 Warszawa

I.1.4.5. THC SPV3 sp. z o.o., al. Wojska Polskiego 41/45, 01-503 Warszawa

I.1.4.6. Inner Corp Sp. z o.o., ul. Wilcza 46, 00-679 Warszawa

I.1.4.7. STRADOM SA, ul. 1-go Maja 21, 46-200 Częstochowa

I.1.4.8. Inner Investment Limited, spółka prawa cypryjskiego

I.1.4.9. THC Fund Management Limited, spółka prawa cypryjskiego

I.1.4.10. TF Assets Management Limited, spółka prawa cypryjskiego

I.1.4.11. TAR Heel Capital R, LLC z siedzibą w Chapel Hill, North Carolina 27514, Stany Zjednoczone Ameryki

I.1.4.12. Transsystem Sp. z o.o., Wola Dalsza 367, 37-100 Łańcut

I.1.4.13. Fulcrum FIZ, Warszawa ul. Grójecka 5

I.1.4.14. Falcon FIZ, Warszawa ul. Grójecka 5

I.1.4.15. Napoleon FIZ, Warszawa ul. Grójecka 5

I.1.4.16. Maumee Bay, LLC z siedzibą w Północnej Karolinie (USA)

I.1.5. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.5.1. Paweł Mirosław Relidzyński – Prezes Zarządu;

I.1.5.2. Sławomir Arkadiusz Chrzanowski – Członek Zarządu.

I.1.6. 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 za rok 2014 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Danuta Kwiatek, biegły rewident nr 11145 działający w imieniu HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3697. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2014 wydano opinię bez zastrzeżeń z następującymi uwagami objaśniającymi:

*I.2.1.1. „Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazała wartość firmy w kwocie 2 042 tys. zł, powstałą w wyniku przejęcia Metalplast System Sp. z o.o. (Zakład Cynkownia w Obornikach), która obejmuje wartość początkową pomniejszoną o dokonane odpisy aktualizujące. Zarząd Spółki przeprowadził aktualizację testu na utratę wartości firmy na koniec 2014 roku, o czym informuje w nocie objaśniającej nr 4.1 do sprawozdania finansowego. Analiza utraty wartości w oparciu o oczekiwane w przyszłości przepływy pieniężne wykazała konieczność dokonania częściowego odpisu aktualizującego wartość firmy w wysokości 18 860 tys. zł. Zwracamy jednocześnie uwagę, że oczekiwane przepływy pieniężne prognozowane w teście na utratę wartości firmy i wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne obciążone są niepewnością i zależą od zdarzeń przyszłych, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić.*

*I.2.1.2. Z uwagi na pogorszenie wyników finansowych Spółki w 2014 roku w stosunku do wyników wcześniej oczekiwanych oraz dalszego obniżania się wartości rynkowej kapitalizacji w stosunku do wartości bilansowej aktywów netto Spółki, Zarząd Spółki stwierdził zaistnienie przesłanek uzasadniających aktualizację testu na utratę wartości aktywów trwałych FAM Grupa Kapitałowa S.A. Analiza utraty wartości w oparciu o oczekiwane w przyszłości przepływy pieniężne nie wykazała konieczności dokonywania odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych Spółki. Zwracamy jednak uwagę, że oczekiwane przepływy pieniężne ujęte w teście na utratę wartości obciążone są niepewnością i zależą od zdarzeń przyszłych, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić. Informacje w zakresie założeń przyjętych do testu na utratę wartości oraz decyzja Zarządu, zostały ujawnione przez Zarząd Spółki w nocie objaśniającej nr 4.2 do sprawozdania finansowego”.*

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2014 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 6 z dnia 15 czerwca 2015 roku.

I.2.3. Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę nr 7 z dnia 15 czerwca 2015 roku, że strata netto za 2014 rok w kwocie 17 333 605,33 złotych zostanie pokryta z zysków w latach przyszłych.

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2014 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 19 czerwca 2015 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 Danuta Kwiatek, numer 11145.

I.3.2. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą nr VIII/533/9/2015 Rady Nadzorczej z dnia 12 czerwca 2015 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 014/K/2015/SK zawartej w dniu 17 czerwca 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 7 grudnia 2015 roku do 18 marca 2016 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 7 do 11 grudnia 2015 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 8 do 12 lutego 2016 roku.

### **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 2015 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/ 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.

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 oraz Rozporządzeniu 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. 2014 r. poz. 133).

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 2015 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. Sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **100 180** tysięcy złotych,

I.6.1.2. Sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zysk netto w kwocie **9 375** tysięcy złotych oraz całkowity dochód w kwocie **9 439** tysięcy złotych,

I.6.1.3. Sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **10 043** tysięcy złotych,

I.6.1.4. Sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 813** tysięcy złotych,

I.6.1.5. Informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających

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

## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### II.1. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	2015-12-31		2014-12-31		Dynamika 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>75 289</b>	<b>75,2%</b>	<b>44 157</b>	<b>67,7%</b>	<b>70,5%</b>
1. Wartości niematerialne	24 663	24,6%	2 235	3,4%	1003,7%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	46 136	46,1%	36 943	56,6%	24,9%
3. Należności długoterminowe	4	0,0%	0	0,0%	0,0%
4. Nieruchomości inwestycyjne	2 474	2,5%	2 474	3,8%	0,0%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 012	2,0%	2 505	3,8%	-19,7%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>24 891</b>	<b>24,8%</b>	<b>21 086</b>	<b>32,3%</b>	<b>18,0%</b>
1. Zapasy	9 407	9,4%	8 144	12,5%	15,5%
2. Należności krótkoterminowe	10 819	10,8%	9 942	15,2%	8,8%
3. Inwestycje krótkoterminowe	2 370	2,4%	557	0,9%	325,1%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	153	0,2%	212	0,3%	-28,2%
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	2 142	2,1%	2 231	3,4%	-3,9%
<b>Aktywa razem:</b>	<b>100 180</b>	<b>100,0%</b>	<b>65 243</b>	<b>100,0%</b>	<b>53,5%</b>

Pasywa	2015-12-31		2014-12-31		Dynamika 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>35 689</b>	<b>35,6%</b>	<b>25 646</b>	<b>39,3%</b>	<b>39,2%</b>
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	9 246	9,2%	9 246	14,2%	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%	-1 510	-2,3%	-100,0%
4. Kapitał (fundusz) zapasowy	41 003	40,9%	41 003	62,8%	0,0%
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-67	-0,1%	-131	-0,2%	-48,9%
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	11 145	11,1%	12 050	18,5%	-7,5%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-35 013	-35,0%	-17 678	-27,1%	98,1%
8. Zysk (strata) netto	9 375	9,4%	-17 334	-26,6%	-154,1%
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>64 491</b>	<b>64,4%</b>	<b>39 597</b>	<b>60,7%</b>	<b>62,9%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	3 182	3,2%	3 684	5,6%	-13,6%
2. Zobowiązania długoterminowe	36 537	36,5%	10 229	15,7%	257,2%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	24 023	24,0%	24 625	37,7%	-2,5%
4. Rozliczenia międzyokresowe	33	0,0%	74	0,1%	-55,8%
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	717	0,7%	985	1,5%	-27,2%
<b>Pasywa razem:</b>	<b>100 180</b>	<b>100,0%</b>	<b>65 243</b>	<b>100,0%</b>	<b>53,5%</b>



## II.2. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2015- 31.12.2015		01.01.2014 - 31.12.2014		Dynamika 2015 / 2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży	87 408	100,0%	65 495	33%	87 408
Koszt własny sprzedaży	67 105	76,8%	53 471	25%	67 105
<b>ZYSK (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>20 303</b>	<b>23,2%</b>	<b>12 024</b>	<b>69%</b>	<b>20 303</b>
Koszty sprzedaży	1 266	1,4%	978	29%	1 266
Koszty ogólnego zarządu	6 045	6,9%	5 491	10%	6 045
<b>ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>12 992</b>	<b>14,9%</b>	<b>5 555</b>	<b>134%</b>	<b>12 992</b>
Pozostałe przychody operacyjne	739	0,8%	702	5%	739
Pozostałe koszty operacyjne	760	0,9%	20 874	-96%	760
<b>ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>12 971</b>	<b>14,8%</b>	<b>-14 617</b>	<b>-189%</b>	<b>12 971</b>
Przychody finansowe	24	0,0%	425	-94%	24
Koszty finansowe	3 211	3,7%	2 089	54%	3 211
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostce zależnej	0	0,0%	2 004	-100%	0
<b>ZYSK (STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM</b>	<b>9 784</b>	<b>11,2%</b>	<b>-14 277</b>	<b>-169%</b>	<b>9 784</b>
Podatek dochodowy	-57	-0,1%	1 263	-105%	-57
<b>ZYSK (STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ</b>	<b>9 841</b>	<b>11,3%</b>	<b>-15 540</b>	<b>-163%</b>	<b>9 841</b>
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-466	-0,5%	-1 794	-74%	-466
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>9 375</b>	<b>10,7%</b>	<b>-17 334</b>	<b>-154%</b>	<b>9 375</b>
Składniki innych całkowitych dochodów	64	0,1%	-9	-811%	64
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>9 439</b>	<b>10,8%</b>	<b>-17 343</b>	<b>-154%</b>	<b>9 439</b>

## II.3. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2014 - 31.12.2014		Dynamika 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	9 622	100,0%	-16 367	100,0%	-158,8%
2. Korekty razem	7 465	77,6%	25 541	-156,1%	-70,8%
<b>3. Przepływy z działalności operacyjnej</b>	<b>17 087</b>	<b>177,6%</b>	<b>9 174</b>	<b>-56,1%</b>	<b>86,3%</b>
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	193	2,0%	7 721	-47,2%	-97,5%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-1 737	-18,1%	-840	5,1%	106,8%
<b>6. Przepływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 544</b>	<b>-16,0%</b>	<b>6 881</b>	<b>-42,0%</b>	<b>-122,4%</b>
7. Wpływy z działalności finansowej	10 606	110,2%	0	0,0%	0,0%
8. Wydatki na działalności finansowej	-24 336	-252,9%	-16 737	102,3%	45,4%
<b>9. Przepływy z działalności finansowej</b>	<b>-13 730</b>	<b>-142,7%</b>	<b>-16 737</b>	<b>102,3%</b>	<b>-18,0%</b>
<b>10. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>1 813</b>	<b>18,8%</b>	<b>-682</b>	<b>4,2%</b>	<b>-365,8%</b>

## II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

### II.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2015	2014	2013
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	14,3%	5,8%	1,8%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	10,9%	-21,1%	-23,7%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	10,6%	-22,4%	-21,8%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	11,3%	-20,7%	-34,8%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	36,1%	-40,3%	-58,5%

### II.4.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2015	2014	2013
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne)/(Zobowiązania krótkoterminowe)	1,4-2,0	1,01	0,78	0,92
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + krótkoterminowe aktywa finansowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe)	0,8-1,0	0,62	0,47	0,68
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	1,72	1,66	1,71
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	120,3	-5 040,7	-2 040,5
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	0,1%	-7,7%	-2,0%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży)	-	41,2	45,2	21,6
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)	-	41,6	28,5	12,9

### II.4.3. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2015	2014	2013
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,1	0,9	1,6
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	2,1	1,9	3,8
Rotacja zapasów materiałów w dniach	(Średnia wartość materiałów*365)/(Koszty zużycia materiałów + wartość sprzedanych materiałów)	min	89,5	85,5	86,3
Rotacja zapasów półproduktów i produkcji w toku w dniach	(Średnia wartość półproduktów i produkcji w toku*365)/Wartość sprzedanych produktów	min	0,1	1,3	1,6
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	(Średnia wartość wyrobów gotowych*365)/Wartość sprzedanych produktów	min	0	0,7	0,7

#### II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2015	2014	2013
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	35,6%	39,3%	42,1%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	55,3%	64,8%	72,8%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	96,6%	82,9%	95,5%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	73,0%	56,8%	66,8%

### II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.5.1. W roku 2015 znaczącej poprawie uległa wartość wszystkich wskaźników rentowności w stosunku do roku poprzedniego z uwagi na generowanie zysku na sprzedaży i pozostałej działalności operacyjnej, który pokrył koszty finansowania działalności Spółki.

II.5.2. W badanym okresie wartości wskaźników opisujących płynność Spółki ukształtowały się na poziomie wyższym względem roku poprzedniego ale nadal utrzymują się poniżej zalecanego minimum.

II.5.3. Wartość wskaźnika finansowania kapitałem własnym oraz wartość wskaźnika pokrycia aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym na koniec roku 2015 uległy poprawie w porównaniu do poprzednich analizowanych okresów. Z uwagi na znaczący wzrost zobowiązań długoterminowych, głównie z tytułu obligacji, wartość wskaźnika pokrycia zobowiązań kapitałem własnym uległa pogorszeniu.

### 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. Zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób zasadny i ciągły.

III.1.1.2. Kierownictwo Jednostki zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

III.1.2. Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2015 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2014 roku.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego EXACT 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.

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

III.2.1. Kierownik Jednostki 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. Wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe.

III.3.2.1. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazała wartość firmy w kwocie 22 489 tys. zł, powstałą w wyniku przejęcia spółki Cynkownia Wieluń Sp. z o.o. Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości firmy na koniec 2015 roku, o czym informuje w notcie objaśniającej nr 4.2 do sprawozdania finansowego. Analiza utraty wartości w oparciu o oczekiwane w przyszłości przepływy pieniężne nie wykazała konieczności dokonywania odpisu aktualizującego wartość firmy i ośrodka generującego środki pieniężne. Zwracamy jednocześnie uwagę, że oczekiwane przepływy pieniężne prognozowane w teście na utratę wartości firmy i wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne obarczone są niepewnością i zależą od zdarzeń przyszłych, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić.

III.3.2.2. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazała wartość firmy w kwocie 2 042 tys. zł, powstałą w wyniku przejęcia Metalplast System Sp. z o.o. (Zakład Cynkownia w Obornikach), która obejmuje wartość początkową pomniejszoną o dokonane odpisy aktualizujące. Zarząd Spółki przeprowadził aktualizację testu na utratę wartości firmy na koniec 2015 roku, o czym informuje w notcie objaśniającej nr 4.1 do sprawozdania finansowego. Analiza utraty wartości w oparciu o oczekiwane w przyszłości przepływy pieniężne nie wykazała konieczności dokonywania dalszych odpisów aktualizujących wartość firmy i ośrodka generującego środki pieniężne. Zwracamy jednocześnie uwagę, że oczekiwane przepływy pieniężne prognozowane w teście na utratę wartości firmy i wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne obciążone są niepewnością i zależą od zdarzeń przyszłych, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić.

### III.3.3. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.3.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia lub odnotowaliśmy spłaty stanowiące 49% salda należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji.

### III.3.4. Środki pieniężne.

III.3.4.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone w sposób niezależny 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.3.5. Zobowiązania finansowe.

III.3.5.1. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy w drodze niezależnego potwierdzenia sald. Odsetki za rok 2015 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego zostały potwierdzone na dzień bilansowy w wysokości 99% salda.

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

III.3.6.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób 100% wybranej próby, co stanowi 84% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.6.2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

### III.3.7. Przychody i koszty.

III.3.7.1. 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. Informacje dodatkowe składające się z informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających, zawierają w istotnych aspektach kompletne dane zgodne z wymogami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów

Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanych dalej MSSF) 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 2015 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 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. 2014 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 wyników prac powołanych przez nas niezależnych specjalistów. Wycenę rezerw na świadczenia pracownicze, wycenę nieruchomości inwestycyjnych oraz wycenę istotnych pozycji aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży ujętych w sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzili powołani przez Spółkę aktuariusz oraz rzeczoznawcy.

Danuta Kwiatek

A blue ink signature of Danuta Kwiatek.

Kluczowy Biegły Rewident  
przeprowadzający badanie  
w imieniu HLB M2 Audyt Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
wpisany na listę biegłych rewidentów pod  
numerem 11145

Maciej Czapiewski

A blue ink signature of 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 18 marca 2016 roku

Raport zawiera 14 stron.