

**Raport z badania śródrocznego
skróconego sprawozdania finansowego
FAM Grupa Kapitałowa S.A.
za okres 01.01.2016 - 30.06.2016**

SPIS TREŚCI

<u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</u>	<u>3</u>
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.....	7
I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	7
<u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA</u>	<u>9</u>
II.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	9
II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	10
II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	11
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ.....	12
II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI	12
<u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u>	<u>13</u>
III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.....	13
III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.....	13
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.....	15
III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.....	15
<u>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</u>	<u>16</u>
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA.....	16
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW	16

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
Poczta:	Wrocław
Telefon:	+48713839905
Faks:	+48713839906
Poczta elektroniczna:	famgk@fam.com.pl
Adres www:	www.famgk.com.pl
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	36 533 tysięcy złotych
Władze Jednostki	Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczy i rzeczywisty przedmiot działalności Spółki zgodnie z 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 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego:

I.1.2.1. FULCRUM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – 30,29% 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 – 7,06% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.4. NAPOLEON Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – 7,77% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.2.5. Pozostali akcjonariusze – 29,28% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.3. Nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii.

I.1.3. Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na 31 grudnia 2015 roku nie występują jednostki objęte konsolidacją. Transakcje z jednostkami powiązanymi zostały wykazane w nocie nr 27 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 roku. Podmioty powiązane – osoby prawne - nie objęte konsolidacją to:

- I.1.3.1. THC FUND Management Sp. z o.o., al. Wojska Polskiego 41/45, 01-503 Warszawa;
- I.1.3.2. Innovation Consulting Andrzej Różycki, ul. Rydygiera 11a, 01-793 Warszawa;
- I.1.3.3. ROCKFIN Sp. z o.o., ul. Pałacowa 9, Małkowo, 83-330 Żukowo;
- I.1.3.4. ROCKFIN SA, ul. Pałacowa 9, Małkowo, 83-330 Żukowo;
- I.1.3.5. Tomma Sp. z o.o., ul. Modrzewiowa 3, Nieporusze 3, 64-320 Buk;
- I.1.3.6. Transsystem SA Sp.k, Wola Dalsza 367, 37-100 Łańcut;
- I.1.3.7. Transsystem SA, Wola Dalsza 367, 37-100 Łańcut;
- I.1.3.8. Mera Systemy Sp. z o.o., ul. Bałtycka 47, 05-825 Grodzisk Mazowiecki;
- I.1.3.9. RADPOL SA, ul. Batorego 14, 77-300 Człuchów;
- I.1.3.10. STRADOM SA, ul. 1-go Maja 21, 42-200 Częstochowa;
- I.1.3.11. LIVECHAT Software SA, al. Dębowa 3, 53-134 Wrocław;
- I.1.3.12. Fachowcy.pl Ventures SA, ul. Grochowska 306/308, 03-840 Warszawa;
- I.1.3.13. EKOBET Cementy Sp. z o.o., ul. Zawodzie 20a, 02-981 Warszawa;
- I.1.3.14. THC SPV5 Sp. z o.o., al. Wojska Polskiego 41/45, 01-503 Warszawa;
- I.1.3.15. THC Fund Management Sp. z o.o. Sp.k, al. Wojska Polskiego 41/45, 01-503 Warszawa;
- I.1.3.16. THC Fund Management SKA, al. Wojska Polskiego 41/45, 01-503 Warszawa;
- I.1.3.17. THC Fund Management Sp. z o.o. Team2 Sp.k, al. Wojska Polskiego 41/45, 01-503 Warszawa;
- I.1.3.18. TRANSMLECZ Sp. z o.o., al. Wojska Polskiego 41/45, 01-503 Warszawa;
- I.1.3.19. Tar Heel Capital II FIZAN, ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa;
- I.1.3.20. Tomma Diagnostyka Obrazowa Sp. z o.o., ul. Modrzewiowa 3, Nieporusze 3, 64-320 Buk;
- I.1.3.21. Jacek Przybył Lone Star Capital, ul. Słowackiego 9, 05-800 Pruszków;
- I.1.3.22. THC SPV3 Sp. z o.o., al. Wojska Polskiego 41/45, 01-503 Warszawa;
- I.1.3.23. THC SPV7 Sp. z o.o., al. Wojska Polskiego 41/45, 01-503 Warszawa;
- I.1.3.24. URSUS SA, ul. Frezerów 7 , 20-952 Lublin;
- I.1.3.25. THC SPV8 Sp. z o.o., al. Wojska Polskiego 41/45, 01-503 Warszawa;
- I.1.3.26. Fresh-LOG Sp.z o.o. w likwidacji, al. Wojska Polskiego 41/45, 01-503 Warszawa;
- I.1.3.27. Lux Fund 1 Sarl, Luksemburg;

- I.1.3.28. Lux Invest 1 Scsp, Luksemburg;
 - I.1.3.29. Lux Invest 2 Scsp, Luksemburg;
 - I.1.3.30. Inner Investment Limited, spółka prawa cypryjskiego;
 - I.1.3.31. THC Fund Management Limited, spółka prawa cypryjskiego;
 - I.1.3.32. TF Assets Management Limited, spółka prawa cypryjskiego;
 - I.1.3.33. TAR Heel Capital R, LLC z siedzibą w Chapel Hill, North Carolina 27514, Stany Zjednoczone Ameryki;
 - I.1.3.34. Fulcrum FIZ, Warszawa ul. Grójecka 5;
 - I.1.3.35. Falcon FIZ, Warszawa ul. Grójecka 5;
 - I.1.3.36. Napoleon FIZ, Warszawa ul. Grójecka 5;
 - I.1.3.37. Maumee Bay, LLC z siedzibą w Północnej Karolinie (USA).
- I.1.4. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:
- I.1.4.1. Paweł Mirosław Relidzyński – Prezes Zarządu;
 - I.1.4.2. Sławomir Arkadiusz Chrzanowski – Członek Zarządu.
- I.1.5. 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 2015 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadziła 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 2015 wydano opinię bez zastrzeżeń, z następującymi uwagami objaśniającymi:

I.2.1.1. „Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazała wartość firmy w kwocie 22 489 tys. zł, powstała w wyniku przejęcia Cynkowni Wieluń Sp. z o.o. Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości firmy na koniec 2015 roku, o czym informuje w nocie 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.

I.2.1.2. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazała wartość firmy w kwocie 2 042 tys. zł, powstała 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 nocie 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”.

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2015 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 6 z dnia 20 kwietnia 2016 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą numer 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 kwietnia 2016 przeznaczając zysk za rok 2015 na:

- | | |
|-------------------------------|----------------------|
| - dywidendy dla akcjonariuszy | 9 246 061,59 złotych |
| - kapitał zapasowy | 129 413,87 złotych. |

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2015 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 maja 2016 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 Damian Uszko nr 13135.

I.3.2. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. została wybrana do przeprowadzenia badania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego uchwałą nr VIII/563/20/2016 Rady Nadzorczej z dnia 6 czerwca 2016 roku oraz uchwałą nr VIII/567/21/2016 Rady Nadzorczej z dnia 15 lipca 2016 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 014/K/2016/SK zawartej w dniu 23 czerwca 2016 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k oraz aneksu do tej umowy.

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 18 lipca 2016 roku do 8 sierpnia 2016 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 18 lipca 2016 roku do 22 lipca 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 okres zakończony 30 czerwca 2016 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 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.

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 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.5.6. W badaniu poszczególnych pozycji śródrocznego skróconego 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 śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe składa się z:

I.6.1.1. Sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **101 994** tysięcy złotych,

I.6.1.2. Sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku, wykazujące zysk netto w kwocie **10 078** tysięcy złotych oraz całkowity dochód w kwocie **10 090** tysięcy złotych,

- I.6.1.3. Sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **844** tysięcy złotych,
- I.6.1.4. Sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 060** 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 za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku, które dołączyła do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

II.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	30.06.2016		31.12.2015		Dynamika 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	75 110	73,6%	75 289	75,2%	-0,2%
1. Wartość firmy oraz pozostałe wartości niematerialne i prawne	24 643	24,2%	24 663	24,6%	-0,1%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	45 868	45,0%	46 136	46,1%	-0,6%
3. Należności długoterminowe	4	0,0%	4	0,0%	0,0%
4. Inwestycje długoterminowe	2 474	2,4%	2 474	2,5%	0,0%
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz pozostałe aktywa trwałe	2 121	2,1%	2 012	2,0%	5,4%
B. AKTYWA OBROTOWE	26 884	26,4%	24 891	24,8%	8,0%
1. Zapasy	10 090	9,9%	9 407	9,4%	7,3%
2. Należności krótkoterminowe	13 016	12,8%	10 819	10,8%	20,3%
3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 309	1,3%	2 370	2,4%	-44,7%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	502	0,5%	153	0,2%	228,4%
5. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	1 967	1,9%	2 142	2,1%	-8,2%
Aktywa razem:	101 994	100,0%	100 180	100,0%	1,8%

Pasywa	30.06.2016		31.12.2015		Dynamika 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	36 533	35,8%	35 689	35,6%	2,4%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	9 246	9,1%	9 246	9,2%	0,0%
2. Kapitał (fundusz) zapasowy	17 264	16,9%	41 003	40,9%	-57,9%
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-55	-0,1%	-67	-0,1%	-18,2%
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0,0%	11 145	11,1%	-100,0%
5. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	0	0,0%	-35 013	-35,0%	-100,0%
6. Zysk (strata) netto	10 078	9,9%	9 375	9,4%	7,5%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	65 461	64,2%	64 491	64,4%	1,5%
1. Rezerwy na zobowiązania	3 793	3,7%	3 181	3,2%	19,2%
2. Zobowiązania długoterminowe	42 932	42,1%	36 537	36,5%	17,5%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	18 149	17,8%	24 023	24,0%	-24,5%
4. Przychody przyszłych okresów	31	0,0%	33	0,0%	-5,1%
5. Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	556	0,5%	717	0,7%	-22,4%
Pasywa razem:	101 994	100,0%	100 180	100,0%	1,8%

II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.06.2016		01.01.2015 - 30.06.2015		Dynamika 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	52 594	100,0%	35 511	100,0%	48,1%
2. Koszty działalności operacyjnej	40 381	76,8%	31 232	88,0%	29,3%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	12 213	23,2%	4 279	12,0%	185,4%
4. Pozostałe przychody operacyjne	308	0,6%	258	0,7%	19,2%
5. Pozostałe koszty operacyjne	319	0,6%	248	0,7%	28,7%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 202	23,2%	4 289	12,1%	184,5%
7. Przychody finansowe	22	0,0%	8	0,0%	175,3%
8. Koszty finansowe	2 119	4,0%	800	2,3%	164,9%
9. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 105	19,2%	3 497	9,8%	189,0%
10. Podatek dochodowy	-122	-0,2%	-35	-0,1%	248,1%
11. Wynik na działalności zaniechanej	-149	-0,3%	-172	-0,5%	-13,2%
12. Zysk / Strata netto	10 078	19,2%	3 360	9,5%	199,9%
13. Inne całkowite dochody	12	0,0%	-33	-0,1%	-169,7%
14. Całkowite dochody ogółem	10 090	19,2%	3 327	9,4%	203,3%

II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.06.2016		01.01.2015 - 30.06.2015		Dynamika 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 949	100,0%	3 553	100,0%	180,0%
2. Korekty razem	4 173	41,9%	1 308	36,8%	219,0%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	14 122	141,9%	4 861	136,8%	190,5%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	375	3,8%	165	4,6%	127,3%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-2 131	-21,4%	-345	-9,7%	517,7%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-1 756	-17,7%	-180	-5,1%	875,6%
7. Wpływy z działalności finansowej	10 701	107,6%	11 621	327,1%	-7,9%
8. Wydatki na działalności finansowej	-24 127	-242,5%	-15 852	-446,2%	52,2%
9. Przepływy z działalności finansowej	-13 426	-134,9%	-4 231	-119,1%	217,3%
10. Przepływy pieniężne netto razem	-1 060	-10,7%	450	12,7%	-335,6%

II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	01.01-30.06.2016	01.01-30.06.2015
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	23,2%	11,3%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	19,2%	9,8%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	19,2%	9,3%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	10,0%	5,1%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	32,4%	13,0%

II.4.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	1,44	1,01	0,73
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	0,88	0,62	0,43
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	>1,0	1,76	1,72	1,36
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	8 148,1	120,3	-8 138,4
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	8,0%	0,1%	-12,4%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*182)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	33,0	n/d	40,6
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	(Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług*182)/(Koszty działalności operacyjnej - Amortyzacja - Koszty pracy - Podatki i opłaty + Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach)	-	36,4	n/d	45,7

II.4.3. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	01.01-30.06.2016	01.01-30.06.2015
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	0,5	0,6
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	1,1	1,0

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	01.01-30.06.2016	01.01-30.06.2015
Rotacja zapasów materiałów w dniach	$(\text{Średnia wartość materiałów} * 182) / (\text{Koszty zużycia materiałów} + \text{wartość sprzedanych materiałów})$	min	86,9	96,4
Rotacja zapasów półproduktów i produkcji w toku w dniach	$(\text{Średnia wartość półproduktów i produkcji w toku} * 182) / \text{Wartość sprzedanych produktów}$	min	0,2	0,2
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	149,4	102,4

II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	01.01-30.06.2016	01.01-31.12.2015	01.01-30.06.2015
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	35,8%	35,6%	45,0%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	55,8%	55,3%	81,9%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	106,4%	96,6%	75,8%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	78,7%	73,0%	49,7%

II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.5.1. W I półroczu roku 2016 znaczącej poprawie uległa wartość wszystkich wskaźników rentowności w stosunku do pierwszego półrocza roku poprzedniego z uwagi na generowanie większego zysku na sprzedaży, 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 i osiągnęły poziom zalecany. Sytuacja ta związana jest między innymi z refinansowaniem wykupu obligacji krótkoterminowych długoterminowym kredytem inwestycyjnym.

II.5.3. Wartość wskaźnika finansowania kapitałem własnym oraz wartość wskaźnika pokrycia zobowiązań kapitałem własnym znajdują się na poziomie zbliżonym w stosunku do końca roku 2015, jednak są one na poziomie niższym w porównaniu z wartościami na koniec pierwszego półrocza roku 2015, z uwagi na wzrost finansowych zobowiązań długoterminowych.

II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

II.6.1. W wyniku przeprowadzonego badania śródrocznego skróconego 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 2016 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2015 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.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 śródrocznego skróconego 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 sprawozdaniu z sytuacji finansowej 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 i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe.

III.3.2.1. Na dzień 30 czerwca 2016 roku Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazała wartość firmy w kwocie 22 489 tys. zł, powstałą w wyniku przejęcia Cynkowni Wieluń Sp. z o.o. W nocie objaśniającej nr 4.2 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki poinformował, że przeprowadził test na utratę wartości firmy na koniec 2015 roku; natomiast na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 roku stwierdził brak zaistnienia zarówno przesłanek zewnętrznych jak i wewnętrznych, które powodowałyby konieczność aktualizacji testu na utratę wartości. 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.3.2.2. Na dzień 30 czerwca 2016 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. W nocie objaśniającej nr 4.1 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki poinformował, że przeprowadził test na utratę wartości firmy na koniec 2015 roku; natomiast na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 roku stwierdził brak zaistnienia zarówno przesłanek zewnętrznych jak i wewnętrznych, które powodowałyby konieczność aktualizacji testu na utratę wartości. 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 30 czerwca 2016 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 52% salda należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy.

III.3.3.2. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

III.3.4. Środki pieniężne.

III.3.4.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez banki na dzień bilansowy w drodze niezależnego potwierdzenia sald.

III.3.5. Kapitał własny.

III.3.5.1. Wynik finansowy za rok 2015 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na dywidendę oraz kapitał zapasowy. Zmiany kapitału własnego prawidłowo zaprezentowano w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

III.3.6. Zobowiązania finansowe.

III.3.6.1. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy w drodze niezależnego potwierdzenia sald.

III.3.6.2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego zostały niezależnie potwierdzone na dzień bilansowy w wysokości 95% salda.

III.3.6.3. Odsetki od zobowiązań finansowych za okres badany zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

III.3.7. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz publiczno-prawne.

III.3.7.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 72% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.7.2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

III.3.8. Przychody i koszty.

III.3.8.1. Wrywkowa 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 ze skróconych informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych skróconych 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 (zwanym 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 od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego 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 śródrocznego skróconego 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 żadnych zatrudnionych przez nas niezależnych specjalistów. Wycenę rezerw na świadczenia pracownicze sporządził powołany przez Spółkę aktuariusz.

Damian Uszko

Handwritten signature of Damian Uszko in blue ink.

Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie
w imieniu HLB M2 Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
wpisany na listę biegłych rewidentów pod
numerem 13135

Maciej Czapiewski

Handwritten signature of Maciej Czapiewski in blue ink.

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 8 sierpnia 2016 roku

Raport zawiera 15 stron.