



BIEGLI REWIDENCI KIELCE SPÓŁKA Z O.O.
25-324 KIELCE, UL. SANDOMIERSKA 105, tel. 41 366-35-79

R a p o r t

**uzupełniający opinię biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego**

Zakładów Urządzeń Kotłowych „STĄPORKÓW” S.A.

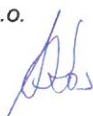
26-220 Stąporków, ul. Górnicza 3

za rok obrotowy

od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Spis treści

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI	7
1.	Bilans	7
2.	Rachunek zysków i strat	10
3.	Analiza wskaźnikowa	13
4.	Kontynuacja działalności	15
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	16
1.	Ocena prawidłowości stosowanego systemu księgowości	16
2.	Inwentaryzacja i system kontroli wewnętrznej	17
3.	AKTYWA	17
3.1.	Wartości niematerialne i prawne	17
3.2.	Rzeczowe aktywa trwałe	18
3.3.	Inwestycje długoterminowe	18
3.4.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18
3.5.	Zapasy	18
3.6.	Należności krótkoterminowe	19
3.7.	Inwestycje krótkoterminowe	20
3.8.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20
4.	PASYWA	20
4.1.	Kapitał zakładowy	20
4.2.	Kapitał zapasowy	20
4.3.	Strata z lat ubiegłych	20
4.4.	Zysk netto za bieżący rok	20
4.5.	Rezerwy na zobowiązania	21
4.6.	Zobowiązania długoterminowe	21
4.7.	Zobowiązania krótkoterminowe	21
4.8.	Rozliczenia międzyokresowe	21
5.	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	23
5.1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	23
5.2.	Zmiana stanu produktów	23
5.3.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	23
5.4.	Koszty działalności operacyjnej	23
5.5.	Pozostałe przychody operacyjne	24
5.6.	Pozostałe koszty operacyjne	24
5.7.	Przychody finansowe	24
5.8.	Koszty finansowe	24
5.9.	Wynik finansowy brutto	24
6.	USTALENIE WYNIKU FINANSOWEGO NETTO ZA ROK OBROTOWY	25
7.	BADANIE POZOSTAŁYCH CZĘŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	25
8.	PODSUMOWANIE	27



A. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Zakłady Urządzeń Kociołowych „Stąporków” S.A. działa na podstawie Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 26.01.1995 r. (Rep. A 878/95) z późn. zmianami. Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa. Aktualny statut Spółki z dnia 8.04.2013 r. (Rep. A 1440/2013). Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.
2. Jednostka posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:
 - a) wpis do rejestru przedsiębiorców w KRS pod numerem 0000081300 z dnia 14.01.2002 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego w Kielcach, odpis aktualny z KRS z dnia 23.02.2016 r.
 - b) numer identyfikacji podatkowej NIP 658-00-01-142 nadany w dniu 08.06.1993 r. przez Urząd Skarbowy w Końskich. W dniu 22.02.2004 r. jednostka uzyskała potwierdzenie zarejestrowania podmiotu, jako podatnika VAT UE z numerem PL 6580001142,
 - c) numer identyfikacyjny Regon 290552938 nadany w dniu 07.08.1996 r. przez Urząd Statystyczny w Kielcach, ostatnia aktualizacja z dnia 01.07.2010 roku.
3. Podstawowym przedmiotem działalności jednostki, wynikającym ze Statutu i wpisu do rejestru przedsiębiorców jest:
 - produkcja pieców, palenisk i palników piecowych (28.21.Z),
 - instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (33.20.Z),
 - działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (74.10.Z).Spółka ponadto może wykonywać szereg innych rodzajów działalności określonych w KRS i Statucie.
4. Według stanu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie występowały powiązania z innymi jednostkami w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 43 uor.
5. Organy jednostki przedstawiają się następująco:
 - a) Walne Zgromadzenie
 - b) Rada Nadzorcza
 - c) Zarząd

➤ Zarząd Spółki powołany przez uprawniony organ i prowadzący sprawy spółki na podstawie umów o pracę i umów o zarządzanie zawartych przez Radę Nadzorczą w osobach:

Do dnia 06.03.2015 r:

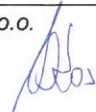
 - Prezes Zarządu Grzegorz Pasturczak
 - Wiceprezes Zarządu Maciej Walkiewicz

Od dnia 06.03.2015 roku:

 - Prezes Zarządu Grzegorz Pasturczak
 - Wiceprezes Zarządu Robert Jankowski

Od dnia 16.04.2015 roku:

 - Prezes Zarządu Grzegorz Pasturczak
 - Członek Zarządu Dariusz Cieślík



Na dzień 31.12.2015 r. Prezes Zarządu Grzegorz Pasturczak posiada 1 384 akcje Spółki.

➤ Rada Nadzorcza w badanym okresie i nadal w następującym składzie:

- Przewodniczący RN Lech Jan Pasturczak
- Wiceprzewodniczący RN Artur Mączyński
- Wiceprzewodniczący RN Stanisław Juliusz Pargieła
- Sekretarz RN Andrzej Piotr Pargieła
- Członek RN Jacek Wilk

Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2015 roku posiadają następujące ilości akcji Spółki:

- Lech Jan Pasturczak 676 896 akcji
- Andrzej Piotr Pargieła 676 896 akcji
- Stanisław Juliusz Pargieła 814 874 akcji
- Artur Mączyński 636 896 akcji
- Jacek Wilk nie posiada akcji

6. Głównym Księgowym - Dyrektorem Finansowym Spółki i Prokurentem jest Pani Alicja Sidor.

7. Kapitały własne kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na dzień	
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Kapitał własny	32 007 113,99	39 775 752,64
Kapitał podstawowy	1 531 288,60	1 531 288,60
Kapitał zapasowy	38 244 464,04	37 268 224,79
Strata lat ubiegłych	- 6 238 611,00	
Zysk/strata netto	-1 530 027,65	976 239,25

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1 531 288,60 zł i dzieli się na 4 503 790 akcji zwykłych na okaziciela po cenie nominalnej 0,34 zł każda, co jest zgodne ze statutem i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego. Wszystkie akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S. A. i znajdują się w obrocie publicznym i giełdowym. Akcje te posiadają:

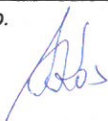
Akcjonariusz	ilość akcji	ilość głosów	Kapitał akcyjny	struktura %
	31.12.2015 r.	31.12.2015 r.	31.12.2015 r.	31.12.2015 r.
Lech Jan Pasturczak	676 896	676 896	230 152,68	15,03
Andrzej Piotr Pargieła	676 896	676 896	230 152,68	15,03
Stanisław Juliusz Pargieła	814 874	814 874	277 057,16	18,09
Artur Mączyński	636 896	636 896	216 524,20	14,14
Pozostali akcjonariusze	1 698 228	1 698 228	577 397,52	37,71
O g ó ł e m	4 503 790	4 503 790	1 531 288,60	100,00
W tym: - akcje na okaziciela serii A	4 103 790			
- akcje na okaziciela serii B	400 000			

Wyżej wymieniona kwota kapitału akcyjnego wykazana została w wysokości określonej w umowie spółki oraz wpisanej do rejestru przedsiębiorców i odpowiada wysokości określonej w kodeksie spółek handlowych.

8. Dla realizacji celów wymienionych w punkcie 3 jednostka zatrudniała średnio w badanym okresie 249 osób, a w okresie poprzednim 248 osób w przeliczeniu na pełne etaty.
9. Uchwałą nr 14 Rady Nadzorczej z dnia 3 czerwca 2015 roku do obowiązkowego badania sprawozdania finansowego za 2015 rok – zgodnie z art. 66 ustęp 4 uor – wybrany został podmiot audytorski Biegli Rewidenci Kielce Sp. z o.o. w Kielcach, wpisany pod numerem 473 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.
10. Niniejsze badanie, zgodnie z umową zawartą w dniu 26.10.2015 r. przeprowadzono w siedzibie Spółki:
- badanie wstępne w dniach: 04 i 05.11.2015 roku, 04 i 12.01.2016 roku, w tym obserwacja inwentaryzacji składników majątkowych,
 - badanie zasadnicze w dniach: od 22.02.2016 roku do 07.03.2016 roku.
11. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający badanie w jego imieniu kluczowy biegły rewident Irena Kos nr w rej. 10093 oraz biegły rewident Stefan Kowalik nr w rej. 1834 oświadczają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 ustawy z dnia 07 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.
12. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok poprzedzający było zbadane przez podmiot audytorski Biegli Rewidenci Kielce Sp. z o.o. w Kielcach, wpisany pod numerem 473 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów i otrzymało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie to zostało zatwierdzone Uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 09 kwietnia 2015 roku. Zgodnie z Uchwałą Nr 6 z 09.04.2015 r. ZWZ Zakładów Urządzeń Kotłowych „STĄPORKÓW” S.A. zysk netto za 2014 r. w kwocie 976 239,25 zł przeznaczono w całości na podwyższenie kapitału zapasowego.
13. Zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2014 zostało:
- stosownie do art. 69 ustawy o rachunkowości złożone wraz z innymi dokumentami w Sądzie Rejonowym – X Wydział KRS w Kielcach w dniu 21.04.2015 r.,
 - złożone w Świętokrzyskim Urzędzie Skarbowym w dniu 23.04.2015 r., stosownie do z art. 27 ustawy z dnia 15.02.1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych.
14. Zbadane sprawozdanie finansowe za 2015 rok, podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę odpowiedzialną za rachunkowość Spółki zgodnie z art. 45 ustawy o rachunkowości, składa się z:
- a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
 - b) bilansu na dzień 31.12.2015 r., z sumą aktywów i pasywów **84 724 897,58 zł**
 - c) rachunku zysków i strat wykazującego za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.
stratę netto **1 530 027,65 zł**
 - d) zestawienia zmian w kapitale własnym wykazującego zmniejszenie kapitału własnego
o kwotę **7 768 638,65 zł**
 - e) rachunku przepływów pieniężnych wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych
o kwotę **744 615,60 zł**
 - f) dodatkowych informacji i objaśnień

oraz dołączonego sprawozdania z działalności Spółki za okres 2015 roku.

15. Zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości jednostka udostępniła biegłemu prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzieliła informacji niezbędnych do wydania raportu biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego.
16. Ponadto kierownik jednostki, stosownie do art. 67 ustawy o rachunkowości, złożył w dacie zakończenia badania - pisemne oświadczenie dotyczące m.in.:
 - a) kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz uzupełniającego sprawozdania z działalności,
 - b) ujawnienia w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,
 - c) niezastnienia innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na wielkość danych liczbowych wynikających ze sprawozdania finansowego.
 - d) ujawnienia informacji na temat braku przypadków nadużyć lub oszustw i podejrzeń o takich przypadkach.
17. Niniejsza informacja została opracowana przez biegłego rewidenta na podstawie rewizyjnej dokumentacji roboczej, wymaganej przez art. 65 ust. 6 ustawy o rachunkowości, z uwzględnieniem:
 - a) stosownych prób w zakresie wiarygodności i zgodności,
 - b) poziomu istotności ustalonego dla sprawozdania finansowego,
 - c) zawodowego osądu przez biegłego zgodności zdarzeń gospodarczych z operacjami księgowymi,
 - d) stanu rozrachunków z tytułów podatkowych i ich zgodności z danymi deklarowanymi przez badaną jednostkę, które stanowiły podstawę do ich ujęcia w księgach rachunkowych.



B. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

Wynik działalności gospodarczej, zmiany rachunku zysków i strat, bilansu oraz wskaźników finansowych charakteryzują tabele i wykresy podane na następujących stronach.

Analizę bilansu oraz rachunku zysków i strat za rok obrotowy uzupełniono o analizę danych w warunkach porównywalnych za lata 2013 i 2014 w wyniku odmiennego ewidencjonowania kontraktów długoterminowych zgodnie ze zmienionymi zasadami ujętymi w polityce rachunkowości wprowadzonej w 2015 roku.

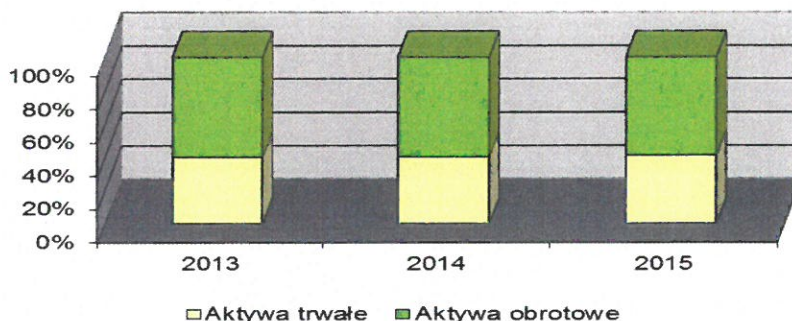
1.1. Analiza bilansu

BILANS (struktura)						
	31.12.2013		31.12.2014		31.12.2015	
	<i>Kwota</i>	<i>%</i>	<i>Kwota</i>	<i>%</i>	<i>Kwota</i>	<i>%</i>
Aktywa	96 426,5	100,0%	87 895,7	100,0%	84 724,9	100,0%
A. Aktywa trwałe	38 573,0	40,0%	35 364,8	40,2%	34 907,6	41,2%
I. Wartości niematerialne i prawne	1 636,5	1,7%	1 286,4	1,5%	1 057,8	1,2%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	35 393,7	36,7%	32 884,1	37,3%	31 102,6	36,8%
III. Należności długoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
IV. Inwestycje długoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	1 711,1	2,0%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 542,8	1,6%	1 194,3	1,4%	1 036,1	1,2%
B. Aktywa obrotowe	57 853,5	60,0%	52 530,9	59,8%	49 817,3	58,8%
I. Zapasy	39 463,6	40,9%	41 972,1	47,8%	22 581,6	26,6%
II. Należności krótkoterminowe, w tym:	15 093,4	15,7%	8 596,0	9,8%	18 281,1	21,6%
- należności z tytułu dostaw i usług	12 419,6	12,9%	7 646,3	8,7%	18 028,0	21,3%
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 449,0	2,5%	525,1	0,6%	1 261,8	1,5%
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 449,0	2,5%	525,1	0,6%	1 261,8	1,5%
a) w jednostkach powiązanych	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
b) w pozostałych jednostkach	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
c) środki pieniężne i inne aktywa	2 449,0	2,5%	525,1	0,6%	1 261,8	1,5%
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	847,5	0,9%	1 437,7	1,6%	7 692,8	9,1%
Pasywa	96 426,5	100,0%	87 895,7	100,0%	84 724,9	100,0%
A. Kapitał własny	38 799,5	40,2%	39 775,7	45,3%	32 007,1	37,8%
I. Kapitał podstawowy	1 531,3	1,6%	1 531,3	1,7%	1 531,3	1,8%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
III. Udziały własne (wiel. ujemna)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
IV. Kapitał zapasowy	35 951,4	37,2%	37 268,2	42,5%	38 244,4	45,2%
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-6 238,6	-7,4%
VIII. Zysk (strata) netto	1 316,8	1,4%	976,2	1,1%	-1 530,0	-1,8%
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	57 627,0	59,8%	48 120,0	54,7%	52 717,8	62,2%
I. Rezerwy na zobowiązania	413,9	0,4%	477,3	0,5%	1 777,8	2,1%
II. Zobowiązania długoterminowe	7 851,9	8,1%	13 407,3	15,3%	6 630,7	7,8%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	41 055,0	42,7%	26 655,5	30,3%	37 451,7	44,2%
1. Wobec jednostek powiązanych, w tym:	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
2. Wobec pozostałych jednostek, w tym:	40 815,1	42,5%	26 410,8	30,0%	37 207,6	43,9%
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26 333,9	27,3%	18 728,0	21,3%	14 721,1	17,4%
3. Fundusze specjalne	239,9	0,2%	244,7	0,3%	244,1	0,3%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	8 306,2	8,6%	7 579,9	8,6%	6 857,6	8,1%

Struktura aktywów i pasywów

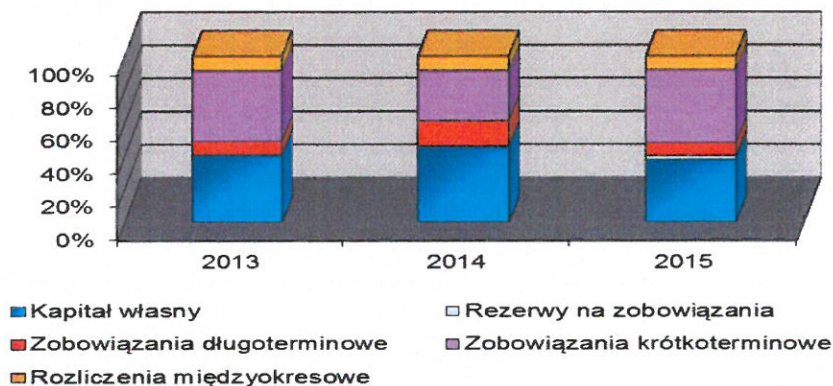
Struktura aktywów			
	2013	2014	2015
Aktywa trwałe	40,0%	40,2%	41,2%
Aktywa obrotowe	60,0%	59,8%	58,8%

Graficzna struktura aktywów



Struktura pasywów			
	2013	2014	2015
Kapitał własny	40,2%	45,3%	37,8%
Rezerwy na zobowiązania	0,4%	0,5%	2,1%
Zobowiązania długoterminowe	8,1%	15,3%	7,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	42,7%	30,3%	44,2%
Rozliczenia międzyokresowe	8,6%	8,6%	8,1%

Graficzna struktura pasywów



Bilans Spółki na dzień 31.12.2015 r. zamyka się sumą bilansową 84 724,9 tys. zł, w tym: majątek trwały wynosi 34 907,6 tys. zł, co stanowi 41,2 %, a majątek obrotowy 49 817,3 tys. zł, co stanowi 58,8 % aktywów.

Majątek trwały stanowi głównie rzeczowy majątek trwały (36,8 %). Majątek obrotowy stanowią: zapasy 26,6 %, należności krótkoterminowe 21,6 %, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 9,1 % aktywów.

W strukturze źródeł finansowania aktywów, kapitały własne wynoszą 32 007,1 tys. zł, co stanowi 37,8 % pasywów, w tym: kapitał zakładowy 1 531,3 tys. zł (1,8%), kapitał zapasowy 38 244,4 tys. zł (45,2%). Wartość kapitałów własnych obniża wielkość straty z roku bieżącego i straty z lat poprzednich w kwocie łącznej 7 768,6 tys. zł (-9,2%).

Kapitały obce w kwocie 52 717,8 tys. zł, stanowiące 62,2 % pasywów obejmują: rezerwy 2,1 %, zobowiązania długoterminowe (głównie z tyt. kredytu) 7,8 %, zobowiązania krótkoterminowe (głównie z tyt. dostaw) 44,2 % oraz rozliczenia międzyokresowe (głównie dotacje na sfinansowanie środków trwałych) 8,1 %.

BILANS (dynamika)							
	2013	2014	2015	Odchylenia		Odchylenia	
				2014 / 2013		2015 / 2014	
				Kwota	% - 100	Kwota	% - 100
Aktywa	96 426,5	87 895,7	84 724,9	-8 530,8	-8,8%	-3 170,8	-3,6%
A. Aktywa trwałe	38 573,0	35 364,8	34 907,6	-3 208,2	-8,3%	-457,2	-1,3%
I. Wartości niematerialne i prawne	1 636,5	1 286,4	1 057,8	-350,1	-21,4%	-228,6	-17,8%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	35 393,7	32 884,1	31 102,6	-2 509,6	-7,1%	-1 781,5	-5,4%
III. Należności długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IV. Inwestycje długoterminowe	0,0	0,0	1 711,1	0,0	0,0	1 711,1	0,0
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokr.	1 542,8	1 194,3	1 036,1	-348,5	-22,6%	-158,2	-13,2%
B. Aktywa obrotowe	57 853,5	52 530,9	49 817,3	-5 322,6	-9,2%	-2 713,6	-5,2%
I. Zapasy	39 463,6	41 972,1	22 581,6	2 508,5	6,4%	-19 390,5	-46,2%
II. Należności krótkoterminowe, w tym:	15 093,4	8 596,0	18 281,1	-6 497,4	-43,0%	9 685,1	112,7%
- należności z tytułu dostaw i usług	12 419,6	7 646,3	18 028,0	-4 773,3	-38,4%	10 381,7	135,8%
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 449,0	525,1	1 261,8	-1 923,9	-78,6%	736,7	140,3%
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 449,0	525,1	1 261,8	-1 923,9	-78,6%	736,7	140,3%
a) w jednostkach powiązanych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
b) w pozostałych jednostkach	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
c) środki pieniężne i inne aktywa	2 449,0	525,1	1 261,8	-1 923,9	-78,6%	736,7	140,3%
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokr.	847,5	1 437,7	7 692,8	590,2	69,6%	6 255,1	435,1%
Pasywa	96 426,5	87 895,7	84 724,9	-8 530,8	-8,8%	-3 170,8	-3,6%
A. Kapitał własny	38 799,5	39 775,7	32 007,1	976,2	2,5%	-7 768,6	-19,5%
I. Kapitał podstawowy	1 531,3	1 531,3	1 531,3	0,0	0,0%	0,0	0,0%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III. Udziały własne (wiel. ujemna)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IV. Kapitał zapasowy	35 951,4	37 268,2	38 244,4	1 316,8	3,7%	976,2	2,6%
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,0	0,0	-6 238,6	0,0		-6 238,6	
VIII. Zysk (strata) netto	1 316,8	976,2	-1 530,0	-340,6	-25,9%	-2 506,2	-256,7%
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	57 627,0	48 120,0	52 717,8	-9 507,0	-16,5%	4 597,8	9,6%
I. Rezerwy na zobowiązania	413,9	477,3	1 777,8	63,4	15,3%	1 300,5	272,5%
II. Zobowiązania długoterminowe	7 851,9	13 407,3	6 630,7	5 555,4	70,8%	-6 776,6	-50,5%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	41 055,0	26 655,5	37 451,7	-14 399,5	-35,1%	10 796,2	40,5%
1. Wobec jednostek powiązanych, w tym:	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Wobec pozostałych jednostek, w tym:	40 815,1	26 410,8	37 207,6	-14 404,3	-35,3%	10 796,8	40,9%
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26 333,9	18 728,0	14 721,1	-7 605,9	-28,9%	-4 006,9	-21,4%
3. Fundusze specjalne	239,9	244,7	244,1	4,8	2,0%	-0,6	-0,2%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	8 306,2	7 579,9	6 857,6	-726,3	-8,7%	-722,3	-9,5%

Bilans Spółki na dzień 31.12.2015 roku wykazuje zmniejszenie aktywów i pasywów w stosunku do roku poprzedniego o 3 170,8 tys. zł, tj. o 3,6 %. Aktywa trwałe uległy zmniejszeniu do roku poprzedniego o 457,2 tys. zł, tj. o 1,3 %, głównie w wyniku bieżących odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych.

Aktywa obrotowe zmniejszyły się o 2 713,6 tys. zł, tj. o 5,2 %, co jest wynikiem zmniejszenia poziomu zapasów o 19 390,5 tys. zł, a zwiększenia: należności krótkoterminowych o 9 685,1 tys. zł i krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 6 255,1 tys. zł.

Kapitały własne zmniejszyły się do roku poprzedniego o 7 768,6 tys. zł, tj. o 19,5 %, co wynika z poniesionej straty netto za bieżący rok i poniesionej straty z lat ubiegłych. Natomiast kapitały obce (zobowiązania) zwiększyły się o 4 597,8 tys. zł, tj. o 9,6 % głównie w wyniku wzrostu poziomu kredytów o 8 847,9 tys. zł, a zmniejszenia się zobowiązań z tytułu dostaw o 4 006,9 tys. zł.

1.2. Analiza bilansu (wg danych za lata 2013 i 2014 w warunkach porównywalnych)

BILANS (dynamika)							
	2013	2014	2015	Odchylenia		Odchylenia	
				2014 / 2013		2015 / 2014	
				Kwota	% - 100	Kwota	% - 100
Aktywa	96 426,5	87 895,7	84 724,9	-8 530,8	-8,8%	-3 170,8	-3,6%
A. Aktywa trwałe	38 573,0	35 364,8	34 907,6	-3 208,2	-8,3%	-457,2	-1,3%
I. Wartości niematerialne i prawne	1 636,5	1 286,4	1 057,8	-350,1	-21,4%	-228,6	-17,8%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	35 393,7	32 884,1	31 102,6	-2 509,6	-7,1%	-1 781,5	-5,4%
III. Należności długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
IV. Inwestycje długoterminowe	0,0	0,0	1 711,1	0,0		1 711,1	
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokr.	1 542,8	1 194,3	1 036,1	-348,5	-22,6%	-158,2	-13,2%
B. Aktywa obrotowe	57 853,5	52 530,9	49 817,3	-5 322,6	-9,2%	-2 713,6	-5,2%
I. Zapasy	37 161,6	35 733,5	22 581,6	-1 428,1	-3,8%	-13 151,9	-36,8%
II. Należności krótkoterminowe, w tym:	15 093,4	8 596,0	18 281,1	-6 497,4	-43,0%	9 685,1	112,7%
- należności z tytułu dostaw i usług	12 419,6	7 646,3	18 028,0	-4 773,3	-38,4%	10 381,7	135,8%
III. Inwestycje krótkoterminowe	2 449,0	525,1	1 261,8	-1 923,9	-78,6%	736,7	140,3%
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 449,0	525,1	1 261,8	-1 923,9	-78,6%	736,7	140,3%
a) w jednostkach powiązanych	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
b) w pozostałych jednostkach	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
c) środki pieniężne i inne aktywa	2 449,0	525,1	1 261,8	-1 923,9	-78,6%	736,7	140,3%
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokr.	3 149,5	7 676,3	7 692,8	4 526,8	143,7%	16,5	0,2%
Pasywa	96 426,5	87 895,7	84 724,9	-8 530,8	-8,8%	-3 170,8	-3,6%
A. Kapitał własny	36 497,4	33 537,1	32 007,1	-2 960,3	-8,1%	-1 530,0	-4,6%
I. Kapitał podstawowy	1 531,3	1 531,3	1 531,3	0,0	0,0%	0,0	0,0%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
III. Udziały własne (wiel. ujemna)	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
IV. Kapitał zapasowy	35 951,4	37 268,2	38 244,4	1 316,8	3,7%	976,2	2,6%
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,0	-2 302,1	-6 238,6	-2 302,1		-3 936,5	-171,0%
VIII. Zysk (strata) netto	-985,3	-2 960,3	-1 530,0	-1 975,0	-200,4%	1 430,3	48,3%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obr.	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	59 929,1	54 358,6	52 717,8	-5 570,5	-9,3%	-1 640,8	-3,0%
I. Rezerwy na zobowiązania	413,9	477,3	1 777,8	63,4	15,3%	1 300,5	272,5%
II. Zobowiązania długoterminowe	7 851,9	13 407,3	6 630,7	5 555,4	70,8%	-6 776,6	-50,5%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	41 055,0	26 655,5	37 451,7	-14 399,5	-35,1%	10 796,2	40,5%
1. Wobec jednostek powiązanych, w tym:	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
2. Wobec pozostałych jednostek, w tym:	40 815,1	26 410,8	37 207,6	-14 404,3	-35,3%	10 796,8	40,9%
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26 333,9	18 728,0	14 721,1	-7 605,9	-28,9%	-4 006,9	-21,4%
3. Fundusze specjalne	239,9	244,7	244,1	4,8	2,0%	-0,6	-0,2%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	10 608,3	13 818,5	6 857,6	3 210,2	30,3%	-6 960,9	-50,4%

W warunkach porównywalnych suma bilansowa spółki w latach 2013-2014 wykazuje takie same wartości.

Zmianie uległa struktura aktywów obrotowych. W aktywach tych w wyniku doprowadzenia danych do porównywalności, w roku poprzednim uległ zmniejszeniu poziom zapasów w pozycji produkcja w toku o kwotę 6 238,6 tys. zł, a w roku zaprzyszłym o kwotę 2 302,1 tys. zł. Zwiększeniu uległy krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe o tę samą kwotę.

W pasywach bilansu kapitały własne w wyniku doprowadzenia danych do porównywalności, w roku poprzednim uległy zmniejszeniu w pozycji zysk/strata netto i z lat ubiegłych o kwotę 6 238,6 tys. zł, a w roku zaprzyszłym zysk netto o kwotę 2 302,1 tys. zł. Zwiększeniu uległy rozliczenia międzyokresowe o tę samą kwotę.

Złota Reguła Bilansowa

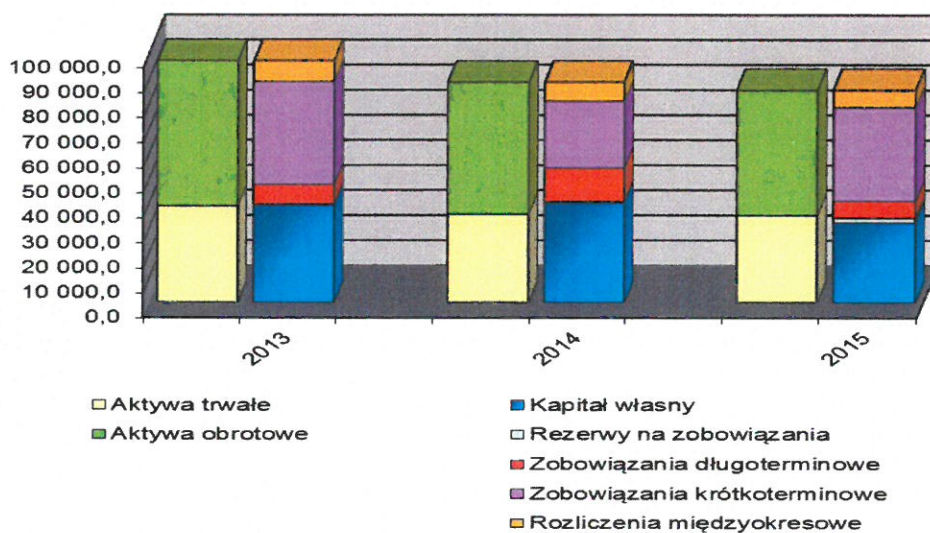
	2013	2014	2015
Czy została zachowana "złota reguła bilansowa"?	TAK	TAK	TAK

$$\frac{\text{Kapitał własny} + \text{Zobowiązania długoterminowe}}{\text{Aktywa trwałe}} \geq 1$$

Majątek i Źródła Finansowania

Aktywa i źródła ich finansowania (w tys. zł)			
	2013	2014	2015
Aktywa trwałe	38 573,0	35 364,8	34 907,6
Aktywa obrotowe	57 853,5	52 530,9	49 817,3
Kapitał własny	38 799,5	39 775,7	32 007,1
Rezerwy na zobowiązania	413,9	477,3	1 777,8
Zobowiązania długoterminowe	7 851,9	13 407,3	6 630,7
Zobowiązania krótkoterminowe	41 055,0	26 655,5	37 451,7
Rozliczenia międzyokresowe	8 306,2	7 579,9	6 857,6
Suma bilansowa	96 426,5	87 895,7	84 724,9

Aktywa i źródła ich finansowania



W okresie ostatnich trzech lat zachowana jest zasada „złotej reguły bilansowej”, czyli spełnione jest kryterium finansowania aktywów trwałych z kapitału stałego. Sytuacja taka sprzyja utrzymaniu równowagi finansowej.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi (bez zobowiązań długoterminowych) w ostatnim roku obniżył się i wynosi 91,69 %.

W badanym roku obrotowym obniżył się poziom nadwyżki aktywów bieżących netto w stosunku do zobowiązań bieżących i na dzień bilansowy wynosi 12 365,6 tys. zł. Sytuacja taka wpływa korzystnie na utrzymanie płynności finansowej i zapewnia terminową obsługę zobowiązań Spółki.

2.1. Analiza Rachunku zysków i strat (wariant porównawczy)

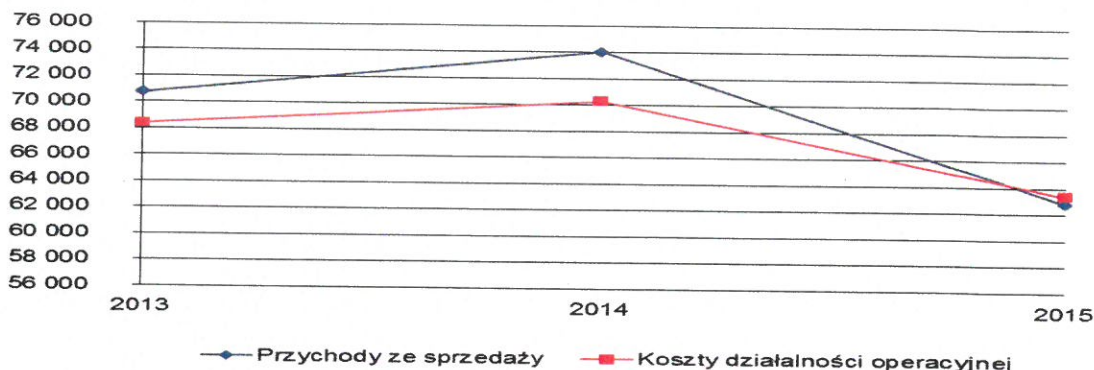
Wyszczególnienie	2013		2014		2015		Odchylenia	
	Kwota	%	Kwota	%	Kwota	%	Kwota	% - 100
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	70 751,0	100,0%	74 036,3	100,0%	62 837,4	100,0%	-11 198,9	-15,1%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	59 658,3	84,3%	64 966,7	87,8%	76 916,3	122,4%	11 949,6	18,4%
II. Zmiana stanu produktów	9 064,2	12,8%	8 016,4	10,8%	-15 131,1	-24,1%	-23 147,5	-288,8%
III. Koszt wytworzenia świadczeń na wł. potrz	916,3	1,3%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0
IV. Przychody netto ze sprzedaży tow. i mat.	1 112,2	1,6%	1 053,2	1,4%	1 052,2	1,7%	-1,0	-0,1%
B. Koszty działalności operacyjnej	68 371,6	96,6%	70 297,1	95,1%	63 407,4	100,9%	-6 889,7	-9,8%
I. Amortyzacja	2 611,2	3,7%	3 416,1	4,6%	3 238,8	5,2%	-177,3	-5,2%
II. Zużycie materiałów i energii	37 082,0	52,4%	36 178,9	48,9%	27 989,5	44,5%	-8 189,4	-22,6%
III. Usługi obce	12 302,6	17,4%	13 604,2	18,4%	14 079,8	22,4%	475,6	3,5%
IV. Podatki i opłaty	787,2	1,1%	889,3	1,2%	858,2	1,4%	-31,1	-3,5%
V. Wynagrodzenia	11 498,5	16,3%	11 884,7	16,1%	12 765,3	20,3%	880,6	7,4%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadcz	2 357,6	3,3%	2 380,5	3,2%	2 713,3	4,3%	332,8	14,0%
VII. Pozostałe	708,7	1,0%	1 009,7	1,4%	863,3	1,4%	-146,4	-14,5%
VIII. Wartość sprzedanych tow. i mater.	1 023,8	1,4%	933,7	1,3%	899,2	1,4%	-34,5	-3,7%
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	2 379,4	3,4%	3 739,2	4,9%	-570,0	-0,9%	-4 309,2	-115,2%
D. Pozostałe przychody operacyjne	1 437,8	2,0%	992,8	1,3%	3 583,1	5,7%	2 590,3	260,9%
E. Pozostałe koszty operacyjne	1 741,9	2,5%	1 642,5	2,2%	2 505,5	4,0%	863,0	52,5%
F. Zysk (strata) z działalności operac.(C+D-E)	2 075,3	2,9%	3 089,5	4,0%	507,6	0,8%	-2 581,9	-83,6%
G. Przychody finansowe	42,2	0,1%	48,4	0,1%	314,9	0,5%	266,5	550,6%
H. Koszty finansowe	672,2	1,0%	1 468,8	2,0%	897,1	1,4%	-571,7	-38,9%
I. Zysk (strata) z działalności gosp. (F+G-H)	1 445,3	2,0%	1 669,1	2,1%	-74,6	-0,1%	-1 743,7	-104,5%
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0
K. Zysk (strata) brutto	1 445,3	2,0%	1 669,1	2,1%	-74,6	-0,1%	-1 743,7	-104,5%
L. Podatek dochodowy	128,5	0,2%	692,9	0,9%	1 455,4	2,3%	762,5	110,0%
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0
N. Zysk (strata) netto	1 316,8	1,8%	976,2	1,2%	-1 530,0	-2,4%	-2 506,2	-256,7%

2.2. Analiza Rachunku zysków i strat (wg danych za lata 2013 i 2014 w warunkach porównywalnych)

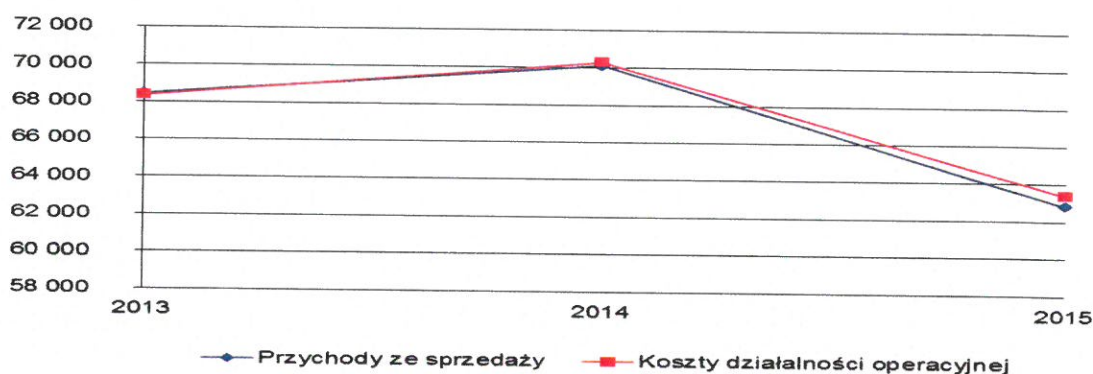
Wyszczególnienie	2013		2014		2015		Odchylenia	
	Kwota	%	Kwota	%	Kwota	%	Kwota	% - 100
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane	68 448,9	100,0%	70 099,7	100,0%	62 837,4	100,0%	-7 262,3	-10,4%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	59 658,3	87,2%	64 966,7	92,7%	76 916,3	122,4%	11 949,6	18,4%
II. Zmiana stanu produktów	6 762,1	9,9%	4 079,8	5,8%	-15 131,1	-24,1%	-19 210,9	-470,9%
III. Koszt wytw. świadczeń na wł. potrzeby jedn.	916,3	1,3%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0
IV. Przychody netto ze sprzedaży tow. i mater.	1 112,2	1,6%	1 053,2	1,5%	1 052,2	1,7%	-1,0	-0,1%
B. Koszty działalności operacyjnej	68 371,6	99,9%	70 297,1	100,3%	63 407,4	100,9%	-6 889,7	-9,8%
I. Amortyzacja	2 611,2	3,8%	3 416,1	4,9%	3 238,8	5,2%	-177,3	-5,2%
II. Zużycie materiałów i energii	37 082,0	54,2%	36 178,9	51,6%	27 989,5	44,5%	-8 189,4	-22,6%
III. Usługi obce	12 302,6	18,0%	13 604,2	19,4%	14 079,8	22,4%	475,6	3,5%
IV. Podatki i opłaty	787,2	1,2%	889,3	1,3%	858,2	1,4%	-31,1	-3,5%
V. Wynagrodzenia	11 498,5	16,8%	11 884,7	17,0%	12 765,3	20,3%	880,6	7,4%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 357,6	3,4%	2 380,5	3,4%	2 713,3	4,3%	332,8	14,0%
VII. Pozostałe	708,7	1,0%	1 009,7	1,4%	863,3	1,4%	-146,4	-14,5%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 023,8	1,5%	933,7	1,3%	899,2	1,4%	-34,5	-3,7%
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	77,3	0,1%	-197,4	-0,3%	-570,0	-0,9%	-372,6	-188,8%
D. Pozostałe przychody operacyjne	1 437,8	2,1%	992,8	1,4%	3 583,1	5,7%	2 590,3	260,9%
E. Pozostałe koszty operacyjne	1 741,9	2,5%	1 642,5	2,3%	2 505,5	4,0%	863,0	52,5%
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-226,8	-0,3%	-847,1	-1,2%	507,6	0,8%	1 354,7	159,9%
G. Przychody finansowe	42,2	0,1%	48,4	0,1%	314,9	0,5%	266,5	550,6%
H. Koszty finansowe	672,2	1,0%	1 468,8	2,1%	897,1	1,4%	-571,7	-38,9%
I. Zysk (strata) z działalności gosp. (F+G-H)	-856,8	-1,2%	-2 267,5	-3,2%	-74,6	-0,1%	2 192,9	96,7%
K. Zysk (strata) brutto	-856,8	-1,2%	-2 267,5	-3,2%	-74,6	-0,1%	2 192,9	96,7%
L. Podatek dochodowy	128,5	0,2%	692,9	1,0%	1 455,4	2,3%	762,6	110,1%
N. Zysk (strata) netto	-985,3	-1,4%	-2 960,3	-4,2%	-1 530,0	-2,4%	1 430,3	48,3%

Audytor: Biegli Rewidenci Kielce Sp. z o.o.

Graficzne przedstawienie dynamiki przychodów i kosztów ze sprzedaży



Graficzne przedstawienie dynamiki przychodów i kosztów ze sprzedaży – w warunkach porównywalnych



Wykazany w rachunku zysków i strat wynik finansowy za 2015 rok stanowi stratę netto w kwocie 1 530,0 tys. zł. Wynik ten (strata) jest znacznie niższy od poziomu wyniku roku poprzedniego (zysk) o 2 506,2 tys. zł.

Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów za 2015 rok wynoszą 62 837,4 tys. zł i zmniejszyły się do poprzedniego okresu o 11 198,9 tys. zł, tj. o 15,1 %, w tym przychody ze sprzedaży produktów wynoszą 76 916,3 tys. zł i wykazują wzrost o 11 949,6 tys. zł. Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży występuje w pozycji zmiana stanu produktów w kwocie 23 147,5 tys. zł i wynika z odmiennego rozliczenia kontraktów długoterminowych zgodnie ze zmienionymi zasadami ujętymi w polityce rachunkowości wprowadzonej w 2015 roku.

W wyniku doprowadzenia do porównywalności danych z lat poprzednich, przychody te w roku poprzednim uległy zmniejszeniu w pozycji zmiana stanu produktów o kwotę 3 936,5 tys. zł, a w roku zaprzyszłym o kwotę 2 302,1 tys. zł. Tym samym o te wielkości uległ zmniejszeniu o tę kwotę wynik finansowy brutto i netto za lata 2013 i 2014.

Koszty działalności operacyjnej za badany okres uległy zmniejszeniu do poprzedniego okresu o 6 889,7 tys. zł, tj. o 9,8 %, głównie w wyniku znacznego zmniejszenia zużycia materiałów i energii.

Niższy spadek kosztów niż spadek przychodów ze sprzedaży produktów w badanym okresie skutkowało poniesieniem straty ze sprzedaży w kwocie

- 570,0 tys. zł

Na pozostałych działalnościach w okresie 2015 roku uzyskano wyniki:

- na pozostałej działalności operacyjnej zysk w kwocie 1 077,6 tys. zł

- na działalności finansowej strata w kwocie - 582,2 tys. zł

Poniesiona strata brutto na działalności gospodarczej w roku obrotowym stanowi kwotę -74,6 tys. zł

3. Analiza wskaźnikowa

Lp.	Nazwa wskaźnika	Wyliczenie	Wartości za rok		
			2013	2014	2015
1	2	3	4	5	6
1.	Rentowność netto sprzedaży (%)	$\frac{\text{zysk netto po opodatkowaniu}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 100$	$\frac{1,86\%}{-1,44\%*}$	$\frac{1,32\%}{-4,22\%*}$	-2,43%
2.	Rentowność majątku (ROA) (%)	$\frac{\text{zysk netto po opodatkowaniu}}{\text{aktywa ogółem}} \times 100$	$\frac{1,37\%}{-1,02\%*}$	$\frac{1,11\%}{-3,37\%*}$	-1,81%
3.	Szybkość obrotu należności (dni)	$\frac{\text{przeciętny stan należności z tytułu dostaw, robót i usług} \times 365}{\text{przychód ze sprzedaży pr., tow. i mater.}}$	71,90	55,47	60,10
4.	Szybkość spłaty zobowiązań (dni)	$\frac{\text{przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw, robót i usług} \times 365}{\text{koszty sprzedanych pr. tow. i mater.}}$	105,93	116,99	96,27
5.	Szybkość obrotu zapasów (dni)	$\frac{\text{przeciętny stan zapasów} \times 365}{\text{koszty sprzedanych produktów towarów i materiałów}}$	$\frac{170,64}{164,49*}$	$\frac{211,42}{189,24*}$	185,80
6.	Stopa zadłużenia (%)	$\frac{\text{zobowiązania}}{\text{wartość pasywów bilansu}} \times 100$	50,47%	45,30%	51,74%
7.	Pokrycie aktywów trwałych kapitałem wł. (%)	$\frac{\text{kapitały własne}}{\text{aktywa trwałe}} \times 100$	$\frac{100,59\%}{94,62\%*}$	$\frac{112,47\%}{94,83\%*}$	91,69%
8.	Samofinansowanie aktywów obrotowych (%)	$\frac{\text{zobowiązania bieżące}}{\text{aktywa obrotowe}} \times 100$	70,96%	50,74%	75,18%
9.	Wskaźnik płynności I (bieżącej)	$\frac{\text{aktywa bieżące}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,41	1,97	1,33
10.	Wskaźnik płynności II (szybkiej)	$\frac{\text{aktywa bieżące - zapasy - RMK}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,43	0,34	0,52
11.	Aktywa bieżące netto	aktywa bieżące minus zobowiązania bieżące	16 798,5	25 875,4	12 365,6
12.	Rentowność kapitałów wł. (ROE) (%)	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitały własne}} \times 100$	$\frac{3,39\%}{-2,70\%*}$	$\frac{2,45\%}{-8,83\%*}$	-4,78%

*wskaźniki wg danych za lata 2013 i 2014 w warunkach porównywalnych

Wskaźniki rentowności w analizowanym okresie zmniejszyły się do roku poprzedniego i są ujemne, w wyniku poniesionej straty netto za bieżący rok obrotowy, co świadczą o pogorszeniu się kondycji ekonomicznej firmy.

Rentowność netto sprzedaży wynosi (-) 2,43 %, a rentowność kapitałów własnych (ROE) w wynosi (-) 4,78 %.

W warunkach porównywalnych wszystkie wskaźniki rentowności za lata 2013-2014 uległy znacznemu pogorszeniu.

Wskaźniki płynności w analizowanym okresie nieznacznie obniżyły się, ale wykazują poprawny poziom, co świadczy że bezpieczeństwo firmy nie jest zagrożone. W 2015 roku wskaźnik płynności bieżącej, będący relacją aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych wynosi 1,33, wskaźnik płynności szybkiej 0,52.

Wskaźniki obrotowości kształtują się w analizowanym okresie na zbliżonym, niskim poziomie. Wskaźnik należności z tytułu dostaw i usług wynosi 60,10 dni, a wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań z tytułu dostaw wynosi 96,27 dni. Przeciętny czas trwania jednego pełnego cyklu obrotowego zapasów obniżony jest do roku poprzedniego, ale nadal jest wysoki i wynosi 185,80 dni.

W warunkach porównywalnych wskaźnik obrotu zapasów za lata 2013-2014 uległ nieznacznej poprawie.

4. Ocena kontynuacji działalności

Zdolności do kontynuacji działalności w oparciu o model zaproponowany przez A. Hołdę.

Funkcja dyskryminacyjna Z_H przyjmuje następującą postać:

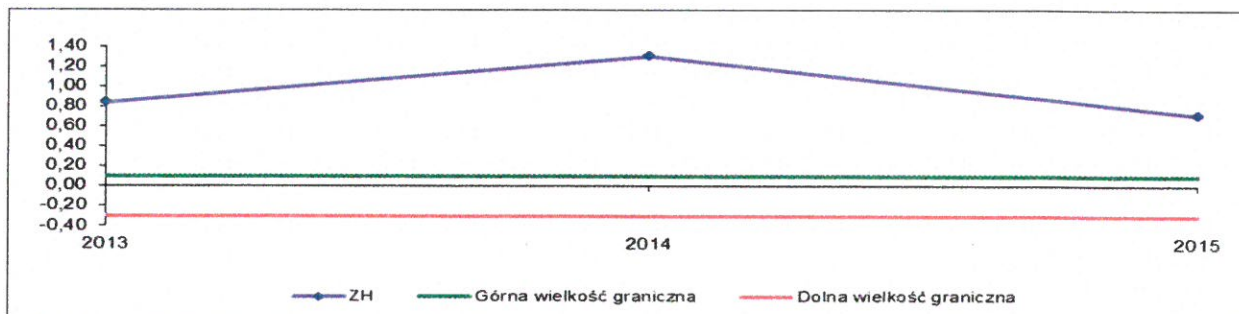
$$Z_H = 0,605 + (6,81 \cdot 10^{-1})PWP - (1,96 \cdot 10^{-2})SZ + (9,69 \cdot 10^{-3})ZM + (6,72 \cdot 10^{-4})WOZ + (1,57 \cdot 10^{-1})RM$$

Ogólne zasady interpretacji wartości Z_H

Wartość wskaźnika Z_H	Prawdopodobieństwo bankructwa
(-)0,3 lub mniej	wysokie
(-)0,3 - (+)0,1	nieokreślone
(+)0,1 i więcej	niskie

Ostateczna wartość funkcji Z_H dla badanego podmiotu kształtuje się następująco:

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Podstawowy wskaźnik płynności (PWP) =	1,41	1,97	1,33
Stopa zadłużenia (SZ) =	50,72	45,58	52,03
Zyskowność majątku (ZM) =	1,37	1,06	-1,77
Wskaźnik obrotu zobowiązań (WOZ) =	216,17	173,38	181,99
Rotacja majątku (RM) =	0,75	0,81	0,77
Wskaźnik funkcji dyskryminacyjnej Z_H	0,85	1,31	0,72



Ogólna ocena finansowa Spółki uwzględniając wskaźniki dokonanej analizy ekonomiczno – finansowej, uzyskanego zysku finansowego oraz wyniki przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, upoważnia do stwierdzenia, że nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w następnym okresie, co potwierdza również przeprowadzone badanie wg modelu ekonometrycznego A. Hołdy.

Zaprezentowany wykres wskaźnika oraz wartość funkcji dyskryminacyjnej „ Z_H ” utrzymuje się na poziomie 0,72, mimo obniżenia wskaźnika dalej utrzymuje się powyżej górnej wielkości granicznej („0”), co świadczy o zdolności do kontynuacji działalności jednostki w następnym okresie. Pogorszenie tego wskaźnika w porównaniu do lat poprzednich wynika z odmiennego ewidencjonowania kontraktów długoterminowych w 2015 r. zgodnie ze zmienionymi zasadami ujętymi w polityce rachunkowości wprowadzonej w 2015 roku.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu księgowości

1.1 Księgowość jednostki

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Aktualną politykę rachunkowości w Spółce wprowadzono zarządzeniem nr 6/2015 z dnia 10.11.2015 r. z mocą obowiązującą od 1 stycznia 2015 roku. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego zgodne są z przepisami ustawy o rachunkowości.

1.2. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości

Dokonano wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość dokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- przeprowadzenie i rozliczenie inwentaryzacji.

1.3. W zakresie prawidłowości stosowanego systemu księgowości biegły potwierdza, że:

- spółka przestrzegała ciągłości stosowanych zasad rachunkowości, w tym w przedmiocie prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na 01.01.2015 roku, z uwzględnieniem danych porównywalnych za okres poprzedni w oparciu o zmienione zasady rachunkowości w zakresie ewidencji kontraktów długoterminowych,
- prowadziła w sposób poprawny księgi rachunkowe, przy użyciu właściwego programu komputerowego,
- operacje gospodarcze zaewidencjonowane zostały zgodnie z podstawowymi zasadami rachunkowości, w tym zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny,
- dowody źródłowe stanowiące podstawę do ujęcia w księgach rachunkowych były zakwalifikowane zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 6 ustawy o rachunkowości, w tym art. kwalifikowane ekonomicznie przez osoby uprawnione i na tej podstawie dekretowane technicznie do prawidłowego ich ujęcia w księgach rachunkowych.

1.4. W zakresie zabezpieczenia dostępu do danych z ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych oraz za pomocą komputerów stwierdza się, że:

- spółka przechowuje zbiory bez dokonania wydruków papierowych. Dane te znajdują się na dyskach, na których raz zapisana informacja nie może być zmieniana bądź modyfikowana (art. 71 i 72 ustawy o rachunkowości) zgodnie z przyjętymi wewnętrznymi zasadami uregulowanymi w zakładowej polityce rachunkowości,
- przechowywanie dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych dokonywane jest w siedzibie zarządu spółki, w oryginalnej postaci, w podziale na lata i miesiące,
- okresy przechowywania danych były zgodne z art. 74 ustawy o rachunkowości, tj.: sprawozdania finansowe – przechowywanie trwałe, a pozostałe zbiory nie krócej niż 5 lat - liczone od początku roku następnego.

Rokiem obrotowym jednostki jest rok kalendarzowy, a okresem sprawozdawczym miesiąc.

2. Inwentaryzacja i system kontroli wewnętrznej

2.1. Inwentaryzacja aktywów i pasywów.

Inwentaryzacja roczna aktywów i pasywów została przeprowadzona do bilansu rocznego zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości, instrukcją inwentaryzacyjną oraz harmonogramem inwentaryzacji w 2015 roku.

Zgodnie z Poleceniami służbowymi nr 7, 10, 11 z 2015 r. z dnia 02.11.2015 r. inwentaryzacją roczną w drodze spisu z natury objęto: zapasy magazynowe i środki pieniężne w kasie. Pozostałe składniki bilansu zinwentaryzowano poprzez potwierdzenie sald bądź weryfikację ich stanu na dzień bilansowy.

Biegli obserwowali inwentaryzację w drodze spisu z natury materiałów, wyrobów gotowych oraz produkcji w toku w dniach 04.11.2015 r. i 04.01.2016 r. i nie wnosi uwag do prawidłowości i rzetelności jej przeprowadzenia. Zweryfikowane różnice inwentaryzacyjne zostały prawidłowo rozliczone i wprowadzone do ksiąg rachunkowych w roku badanym.

2.2. Kontrola wewnętrzna

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienie wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu. System kontroli wewnętrznej obejmuje kontrolę funkcjonalną, wykonywaną przez upoważnionych pracowników Spółki. Kontrola wewnętrzna w ZUK „STĄPORKÓW” S. A. prowadzona jest w oparciu o zapisy „Regulaminu Organizacyjnego” zaktualizowanego Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 28.09.2015 r. Kontrolę funkcjonalną pełni Zarząd, Dyrektorzy, Główny Księgowy i kierownicy Działów.

W Spółce opracowane są i wprowadzone procedury obiegu dokumentów oraz sposób postępowania w zakresie kontroli wewnętrznej, w ramach wdrożonego w 2015 roku „Zintegrowanego Systemu Zarządzania”. W toku badania sprawozdania finansowego dokonano przeglądu skuteczności stosowanego systemu kontroli wewnętrznej.

Zastosowane procedury nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu. Stwierdza się, że księgi rachunkowe wraz z dokumentacją stanowiącą podstawę do ewidencji operacji gospodarczych – uznaje się za prawidłowe w rozumieniu art. 24 ustawy o rachunkowości i stanowią podstawę do sporządzenia sprawozdania finansowego objętego niniejszym badaniem.

3. AKTYWA

3.1. Wartości niematerialne i prawne

1 057 814,24 zł

Stanowią one 1,2 % bilansowej sumy aktywów i obejmują oprogramowanie komputerowe i koszty zakończonych prac rozwojowych:

- w wartości początkowej 2 720 649,50 zł
- umorzeniu 1 662 835,26 zł

Biegli potwierdzają wiarygodność i zgodność tej pozycji bilansowej. Wartości niematerialne i prawne:

- były prawidłowo amortyzowane bilansowo i podatkowo,
- wycena WNiP jest zgodna z przyjętą polityką rachunkowości oraz art. 28 ustawy o rachunkowości,
- dokumentacja dotycząca przychodu i rozchodu WNiP jest kompletna i prawidłowa.

3.2. Rzeczowe aktywa trwałe**31 102 587,66 zł**

Stanowią one 36,8 % bilansowej sumy aktywów i obejmują:

a) środki trwałe:

- wartość początkowa	57 531 442,22 zł
- umorzenie	26 532 768,16 zł
- netto	30 998 674,06 zł

b) środki trwałe w budowie 103 913,60 zł

Biegli stwierdzają wiarygodność i zgodność tej pozycji bilansowej. W toku badania ustalono:

- środki trwałe były objęte spisem z natury w roku 2013, a na dzień bilansowy zinwentaryzowano w drodze weryfikacji; częstotliwość inwentaryzacji zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości jest zachowana,
- wycena majątku trwałego jest zgodna z przyjętą polityką rachunkowości oraz art. 28 ustawy o rachunkowości,
- zwiększenia środków trwałych w roku obrotowym stanowią kwotę 1 599 641,80 zł, a zmniejszenia tego aktywum wynoszą kwotę 1 278 150,92 zł,
- dokumentacja dotycząca przychodu i rozchodu środków trwałych jest kompletna i prawidłowa,
- środki trwałe amortyzowane są metodą liniową – spółka stosuje stawki amortyzacyjne środków uwzględniające okres ekonomicznej użyteczności – metod amortyzacji w roku obrotowym nie zmieniono,
- dotychczasowe umorzenie środków trwałych ogółem wynosi 46,12 %,
- ewidencja, klasyfikacja oraz prezentacja majątku w sprawozdaniu - nie nasuwa uwag,
- na dzień bilansowy występowały ograniczenia w prawach własności i dysponowania majątkiem trwałym Spółki; jako zabezpieczenie hipoteczne na nieruchomościach spłat kredytów; środki trwałe użytkowane w ramach umów leasingu operacyjnego zabezpieczono weksłami in blanco.
- amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych za badany okres wynosi 3 238,8 tys. zł,
- środki trwałe w budowie na dzień bilansowy w kwocie 103 913,60 zł dotyczą jednego zadania kontynuowanego z roku poprzedniego; inwestycje zaniechane nie występują.

3.3. Inwestycje długoterminowe**1 711 142,86 zł**

Stanowią one 2,0 % bilansowej sumy aktywów i dotyczą przekształconych w roku badanych środków trwałych w nieruchomościach inwestycyjnych wg operatu szacunkowego rzeczoznawcy z wyceny rynkowej w ogólnej kwocie 1 711 142,86 zł.

3.4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**1 036 078,00 zł**

Stanowią one 1,2 % bilansowej sumy aktywów i dotyczą aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, naliczone od ujemnych różnic przejściowych głównie z tytułu naliczonych rezerw na odprawy emerytalne i rentowe, odpisów aktualizujących należności oraz korekty kosztów z tytułu niezapłaconych faktur. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego naliczone od w/w tytułów zostały prawidłowo udokumentowane.

3.5. Zapasy**22 581 627,94 zł**

Stanowią one 26,6 % bilansowej sumy aktywów i zostały w bilansie wykazane z uwzględnieniem kryteriów określonych w art. 3 ust. 1 pkt 18 ustawy o rachunkowości i obejmują:

L.p.	Zapasy	Kwota wg ksiąg	Odpis aktualizujący (-)	Stan na dzień 31.12.2015 r.
1.	Materiały	6 468 631,39	146 682,61	6 321 948,78
2.	Produkcja w toku	14 749 191,19	-	14 749 191,19
3.	Produkty gotowe	1 580 297,89	69 802,92	1 510 487,97
	Razem:	22 798 120,47	216 492,53	22 581 627,94

Inwentaryzację zapasów w drodze spisu z natury wyrobów gotowych i produkcji w toku przeprowadzono na dzień 31.12.2015 r. Inwentaryzację materiałów przeprowadzono na dzień 31.10.2015 r. W wyniku inwentaryzacji ujawnione różnice zostały zweryfikowane, zatwierdzone i ujęte w księgach roku badanego; niedobory zostały odniesione w pozostałe koszty operacyjne, a nadwyżki przyjęto na stan jako pozostałe przychody operacyjne.

Wycena materiałów jest prowadzona według cen zakupu, a wycena produkcji w toku i wyrobów gotowych wyceniana jest według rzeczywistego kosztu wytworzenia.

Wycena zapasów dokonana została zgodnie z zasadą ostrożności, co skutkowało utworzeniem na dzień bilansowy odpisów aktualizujących wartość zapasów na kwotę 216 492,53 zł.

Przeprowadzone badanie potwierdziło prawidłowość w zakresie obrotu składników zapasów. Dokumentacja przychodów, rozchodów magazynowych materiałów i wyrobów gotowych nie budzi zastrzeżeń.

3.6. Należności krótkoterminowe

18 281 045,86 zł

Stanowią 21,6 % sumy aktywów, dotyczą należności od jednostek pozostałych i na przestrzeni badanego roku kształtowały się w sposób następujący:

Należności i roszczenia		Kwota należności wg ksiąg	Odpis aktualizujący (-)	Kwota należności w bilansie
Należności od pozostałych jednostek				
a)	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	20 129 393,03	2 101 427,04	18 027 965,99
	- do 12-tu miesięcy	20 129 393,03	2 101 427,04	18 027 965,99
b)	z tytułu podatku, dotacji, ceł i ubezpieczeń społ.	0,0	-	0,0
c)	Inne należności	253 079,87	-	253 079,87
Razem		20 382 472,29	2 101 427,04	18 281 045,86

Wyceny należności krajowych i zagranicznych dokonano w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem ostrożności (art. 28 ust. 1.7 i art. 30 ustawy). Stosowny odpis aktualizujący dokonano zgodnie z zasadami ustalonymi w polityce rachunkowości. Utworzone odpisy aktualizujące należności w 2015 roku w kwocie 450 993,11 zł odniesiono w pozostałe koszty operacyjne. W badanym okresie nie było podstaw do rozwiązania odpisów utworzonych w okresach poprzednich.

a) W ocenie wiarygodności należności z tytułu dostaw i usług wykazanych w kwocie 18 027 965,99 zł, zwracając uwagę na należności od kontrahentów krajowych i zagranicznych, zapłacone do dnia badania w łącznej kwocie 11 745 938,03 zł, stanowiącej 65,2 % tych należności.

Należności z tytułu dostaw zostały zinwentaryzowane poprzez potwierdzenie sald przez kontrahentów na dzień 31.12.2015 r. i ich weryfikację na dzień bilansowy. Do dnia badania uzyskano potwierdzenie należności od kontrahentów (łącznie z zapłatami) na ok. 75,0 %.

b) Inne należności w kwocie 253 079,87 zł dotyczą pozostałych rozrachunków z pracownikami i z kontrahentami handlowymi. Do dnia badania nie upłynął termin rozliczenia tych sald.

- 3.7. Inwestycje krótkoterminowe** **1 261 780,64 zł**
- stanowią na dzień bilansowy 1,5 % sumy aktywów i obejmują:
- a) środki pieniężne w kasach 12 252,27 zł
- b) środki pieniężne na rachunkach bankowych 1 249 528,37 zł
- Saldo środków pieniężnych w kasie zgodne jest z raportami kasowymi z ostatniego dnia miesiąca grudnia 2015 r.
- Saldo środków pieniężnych w bankach zgodne jest ze stanami wynikającymi z wyciągów bankowych na dzień 31.12.2015 r. poszczególnych rachunków bankowych. Udokumentowanie operacji obrotu gotówkowego i bezgotówkowego oraz wycena operacji wyrażonych w walutach obcych nie wykazało nieprawidłowości.
- 3.8. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe** **7 692 820,38 zł**
- Stanowią 9,1 % aktywów i obejmują tytuły:
- rozliczenia międzyokresowe z tyt. kontraktów długoterminowych 6 532 200,00 zł
 - podatek VAT do rozlicz. i odzyskania w następnych okresach 660 206,58 zł
 - rozliczenia z tyt. działalności innowacyjno-wynalazczej 264 834,99 zł
 - pozostałe rozliczenia (ubezpieczenia, wyposażenie, i inne) 235 578,81 zł
- Biegli nie wnoszą uwag do tej pozycji bilansowej, gdyż jednostka wiarygodnie aktywowała koszty w wysokości przypadającej na następny okres sprawozdawczy, zgodnie z przyjętymi zasadami (art. 39 ustawy).
- 3.9. Ogółem aktywa bilansu** **84 724 897,58 zł**
- Przy wycenie bilansowej poszczególnych składników jednostka zastosowała się do nadrzędnych zasad rachunkowości wynikających z ustawy i w przyjętej polityce rachunkowości.
- 4. PASYWA**
- 4.1. Kapitał zakładowy** **1 531 288,60 zł**
- Kapitał zakładowy stanowi 1,8 % udziału w pasywach, wykazany został zgodnie ze stanem faktycznym i prawnym określonym w art. 36 ustawy o rachunkowości, a jego wysokość spełnia wymagania Kodeksu spółek handlowych.
- 4.2. Kapitał zapasowy** **38 244 464,04 zł**
- Kapitał zapasowy stanowi 45,2 % udziału w pasywach i został zwiększony w okresie objętym badaniem o kwotę 976 239,25 zł z tytułu przeznaczenia zysku netto za 2014 rok, zgodnie z Uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9.04.2015 r.
- 4.3. Strata z lat ubiegłych** **6 238 611,00 zł**
- Strata z lat ubiegłych została poniesiona w roku badanym w wyniku przeliczenia dwóch analogicznych okresów obrachunkowych zgodnie ze zmienionymi zasadami polityki rachunkowości i dokonaniem korekty wyników lat ubiegłych w zakresie kontraktów długoterminowych.
- 4.4. Wynik finansowy z roku bieżącego stanowi stratę netto** **1 530 027,65 zł**
- Wynik finansowy netto (strata) za 2015 r. ustalony został na podstawie zdarzeń gospodarczych, ujętych w rzetelnych księgach rachunkowych i jest zgodny z wynikiem finansowym figurującym w rachunku zysków i strat.

4.5. Rezerwy na zobowiązania**1 777 765,19 zł**

Rezerwy stanowią 2,1 % udziału w bilansowej sumie pasywów i obejmują:

- rezerwę z tyt. odroczonego podatku dochodowego 1 664 949,00 zł
- rezerwę na świadczenia emerytalne 112 816,19 zł

Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy została ustalona zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości na dodatnie przejściowe różnice z tytułu amortyzacji środków trwałych wolniejszej od amortyzacji podatkowej.

Rezerwy na odprawy emerytalne zostały wyliczone według metody aktuarialnej.

4.6. Zobowiązania długoterminowe**6 630 734,12 zł**

Zobowiązania długoterminowe stanowią 7,8 % bilansowej sumy pasywów i dotyczą:

- kredytu inwestycyjnego podlegającego spłacie po dniu 31.12.2016 r. 6 228 550,95 zł
- zobowiązania z tyt. leasingu do spłaty po dniu 31.12.2016 r. 402 183,17 zł

Zobowiązania z tych tytułów prawidłowo zakwalifikowano do długo- i krótkoterminowych.

4.7. Zobowiązania krótkoterminowe**37 451 651,63 zł**

stanowią 44,2 % pasywów i obejmują wiarygodnie ustalone:

Zobowiązania krótkoterminowe:		Stan na dzień 31.12.2015 r.
1.	Wobec pozostałych jednostek:	37 207 545,12
	a) kredyty i pożyczki	19 029 176,40
	b) inne zobowiązania finansowe	410 046,05
	c) z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności	14 721 118,70
	- do 12 miesięcy	14 721 118,70
	d) zaliczki otrzymane na dostawy	263 116,26
	e) z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 784 950,49
	f) z tyt. wynagrodzeń	394 353,24
	g) inne	604 783,98
2.	Fundusze specjalne	244 106,51
R a z e m		37 451 651,63

a) Kredyty wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych w kwocie 19 029 176,40 zł stanowią wielkość zadłużenia kredytowego na dzień bilansowy kredytu w rachunku bieżącym w Deutsche Bank S. A.

W roku badanym Spółka zawarła z Deutsche Bank S.A. umowę na świadczenie usług faktoringu odwrotnego z limitem faktoringu do kwoty 3 500 000,00 zł oraz umowę z Millenium Bank S.A. na kredyt rewolwingowy na kwotę 7 000 000,00 zł. Zabezpieczenie spłaty rat kredytów stanowi hipoteka umowna na środkach trwałych wraz z cesją praw polisy ubezpieczeniowej i zabezpieczenie weksłami in blanco.

b) Inne zobowiązania finansowe wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych z terminami spłaty w najbliższym okresie po badanym dniu w kwocie 410 046,05 zł dotyczą w całości rat leasingowych, zgodnie z zawartymi umowami. Raty leasingowe spłacane są w terminach umownych.

c) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 14 721 118,70 zł wyceniono zgodnie z art. 28 ust. 1 ustawy, obejmują zobowiązania do 12-stu miesięcy i dotyczą dostawców krajowych i zagranicznych.

Do dnia badania zostały uregulowane zobowiązania wobec dostawców w kwocie 8 602 215,70 zł, co stanowi 58,5 % zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy. Zobowiązania wobec dostawców zagranicznych zostały wycenione średnim kursem NBP z dnia 31.12.2015 r.

Biegli nie stwierdzili istotnych pozycji w saldach zobowiązań z tytułu dostaw nierozliczonych do dnia badania, jak również sald przedawnionych kwalifikujących się do odpisania w pozostałe przychody operacyjne.

d) zaliczki otrzymane na dostawy w kwocie 263 116,26 zł stanowią przedpłaty na dostawy przewidziane w 2016 r.

e) Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych w kwocie 1 784 950,49 zł obejmują salda:

- podatek dochodowy od osób fizycznych (PIT-4) w kwocie	96 341,00 zł
- podatek dochodowy od umów zleceń	36 164,00 zł
- składki ZUS w kwocie	572 972,67 zł
- PFRON	20 132,00 zł
- podatek VAT	1 059 340,82 zł

Powyższe zobowiązania są zgodne z deklaracjami podatkowymi złożonymi do Urzędu Skarbowego, bądź naliczeniami i przelewami zaliczek na podatek dochodowy. Ich zapłata w okresie objętym badaniem następowała w obowiązujących terminach.

f) Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń dotyczące okresu obrotowego w kwocie 394 353,24 zł rozliczone zostały w obowiązujących terminach płatności.

g) Wykazane w bilansie inne zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 604 783,98 zł obejmują:

- zobowiązania inwestycyjne z tyt. wykupu p.w.u.g. w kwocie	486 469,35 zł
- pozostałe rozrachunki z kontrahentami w kwocie	118 314,63 zł

Splata tych zobowiązań odbywała się zgodnie z terminami płatności przypadającymi dla poszczególnych tytułów.

h) Gospodarka środkami ZFŚS była zgodna z regulaminem opracowanym na podstawie ustawy o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych.

4.8. Rozliczenia międzyokresowe 6 857 632,65 zł

Stan rozliczeń międzyokresowych wynosi 8,1 % pasywów i obejmuje:

- dotacje otrzymane z PARP na dofinansowanie środków trwałych	6 666 899,69 zł
- rozliczenia z tyt. działalności innowacyjno-wynalazczej	117 380,25 zł
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne	73 352,71 zł

Dotacje rozliczane są do wysokości odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych współfinansowanych ze środków pomocowych. Stan rozliczeń z tytułu dotacji prawidłowo zakwalifikowano do długo- i krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

4.9. Ogółem pasywa bilansu 84 724 897,58 zł

Wszystkie pozycje pasywów zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem nadrzędnych zasad wynikających z ustawy o rachunkowości i w przyjętej polityce rachunkowości.

5. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 01.01.2015 r. – 31.12.2015 r.

sporządzony został w wariantcie kalkulacyjnym z uwzględnieniem postanowień art. 47 ustawy o rachunkowości, zgodnie z wyborem przyjętym w polityce rachunkowości.

5.1. Przychody ze sprzedaży produktów, obejmują: 76 916 313,17 zł

- przychody ze sprzedaży produktów – kraj	55 830 553,28 zł
- przychody ze sprzedaży produktów – UE	14 225 664,44 zł
- przychody ze sprzedaży produktów – export	6 100 308,45 zł
- przychody ze sprzedaży usług – kraj	705 547,46 zł
- przychody ze sprzedaży usług – UE	54 239,54 zł

Przychody netto ze sprzedaży produktów są rezultatem zrealizowanej i zafakturowanej sprzedaży na rzecz odbiorców krajowych i zagranicznych, przy czym ich zgodność i wiarygodność zastrzeżeń nie budzi, zachowano bowiem ustawową zasadę memoriału i współmierności. Kwoty przychodów, wykazane w rejestrach sprzedaży VAT są zgodne z ujętymi na kontach księgi głównej.

Podstawowymi produktami wytwarzanymi i sprzedawanymi przez Spółkę są produkty dla energetyki (systemy nawęglania, spalania i odżużlania) produkty w zakresie ochrony środowiska (systemy odpylania), osprzęt budowlany oraz sprzedaż pelletu i pozostałych usług (serwisowanie, montaż urządzeń).

5.2. Zmiana stanu produktów gotowych i niezakończonych (-) 15 131 086,60 zł

Zmiana stanu produktów odpowiada danym różnicy odpowiednich pozycji aktywów bilansu na początek i koniec okresu objętego badaniem oraz rozliczeń międzyokresowych wpływających za zmianę stanu produktu, w tym w wyniku rozliczeń kontraktów długoterminowych wynikających ze zmienionych zasad polityki rachunkowości.

5.3. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów 1 052 239,41 zł

Przychody te dotyczą sprzedaży składników majątku sprzedanego w stanie nieprzetworzonym.

5.4. Koszty działalności operacyjnej 63 407 455,63 zł

Koszty te ustalone zostały w sposób współmierny do przychodów, z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, w tym zasady memoriału, co biegły zbadał poprzez sprawdzenie kosztów z miesiąca stycznia 2016 roku w sensie ich związku z bilansem na dzień 31.12.2015 roku i nie stwierdził nieprawidłowości w tym zakresie.

Koszty rodzajowe	Kwota w złotych	Struktura kosztów w %
Amortyzacja	3 238 787,21	5,10
Zużycie materiałów i energii	27 989 547,99	44,14
Usługi obce	14 079 786,43	22,20
Podatki i opłaty, w tym:	858 231,02	1,36
Wynagrodzenia	12 765 292,56	20,13
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 713 283,54	4,27
Pozostałe koszty rodzajowe	863 290,63	1,37
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	899 236,25	1,43
R a z e m	63 407 455,63	100,00

5.5. Pozostałe przychody operacyjne **3 583 066,37 zł**

Przychody te stanowią występujące powtarzalnie przychody, związane pośrednio z podstawową działalnością jednostki i obejmują:

- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	33 308,94 zł
- rozliczenie dotacji do wysokości odpisów amortyzacyjnych	716 857,92 zł
- różnica z wyceny inwestycji w nieruchomościach przekwalifikowanych ze środków trwałych	1 498 372,62 zł
- amortyzacja p.w.u.g. wykupionych na własność	273 148,52 zł
- nadwyżki inwentaryzacyjne (zapasy)	788 382,55 zł
- pozostałe przychody(kary, odszkodowania i inne)	272 995,82 zł

Stwierdza się prawidłowe udokumentowanie i zakwalifikowanie operacji gospodarczych do pozostałych przychodów operacyjnych.

5.6. Pozostałe koszty operacyjne, obejmują: **2 505 448,51 zł**

- odpis aktualizacyjny na należności i zapasy	665 952,71 zł
- nieumorzona wartość wykupionego p.w.u.g.	270 619,31 zł
- niedobory inwentaryzacyjne (zapasy)	944 337,84 zł
- kary umowne	348 785,94 zł
- pozostałe koszty operacyjne (opłaty i koszty, podatek i inne)	275 752,71 zł

Kwota pozostałych kosztów działalności operacyjnej wg powyżej wymienionych tytułów została rzeczowo i memoriałowo udokumentowana, jako koszty pośrednio związane z podstawową działalnością jednostki.

5.7. Przychody finansowe **314 921,45 zł**

Przychody te obejmują wiarygodne korzyści uzyskane przez jednostkę z operacji finansowych w 2015 roku i dotyczą głównie różnic kursowych.

5.8. Koszty finansowe **897 090,31 zł**

Koszty te obejmują kompletnie wykazane i prawidłowo udokumentowane operacje finansowe w 2015 r. i dotyczą odsetek od kredytów w kwocie 718 656,49 zł i pozostałych kosztów finansowych.

5.9. Wynik finansowy brutto - strata **74 540,65 zł**

Powyższe dane dotyczące przychodów i kosztów pozwalają na ustalenie figurującego w rachunku zysków i strat wyniku z działalności gospodarczej w kwocie (-) 74 540,65 zł. W związku z niewystąpieniem w roku obrotowym strat i zysków nadzwyczajnych, końcowy zysk brutto w rachunku zysków i strat stanowi tą samą kwotę.

Z ustaleń biegłego wynika, że rachunek zysków i strat za okres objęty badaniem sporządzony został obowiązującą, prawidłową metodą, zgodnie z art. 47 ustawy o rachunkowości.



6. USTALENIE WYNIKU FINANSOWEGO NETTO ZA ROK OBROTOWY 2015**6.1. Przychody uwzględniające dane liczbowe, deklarowane przez Spółkę:**

a) przychody bilansowe wynoszą	66 735 453,80 zł
b) przychody podatkowe wynoszą	70 223 334,77 zł

6.2. Koszty uzyskania przychodów, uwzględniające dane liczbowe deklarowane przez Spółkę:

a) koszty bilansowe wynoszą	66 809 994,45 zł
b) koszty podatkowe wynoszą	74 668 111,76 zł

6.3. Przekształcenie wyniku finansowego brutto w wynik netto:

a) wynik finansowy brutto - strata		(-) 74 540,65 zł
b) strata podatkowa Spółki		(-) 4 444 776,99 zł
c) dochody wolne i odliczenia (darowizna)		- 1 800,00 zł
d) podstawa opodatkowania		0,00 zł
e) podatek dochodowy bieżący		0,00 zł
f) podatek dochodowy odroczony, w tym:		1 455 487,00 zł
- zmniejszenie aktywów z tyt. odroczonego p.d.o.p.	158 187,00 zł	
- zmniejszenie stanu rezerw na odroczony p.d.o.p.	1 297 300,00 zł	
g) wynik finansowy netto - strata		1 530 027,65 zł

W rachunku zysków i strat jednostka wykazała stratę netto za 2015 rok w wysokości 1 530 027,65 zł i w tej samej wiarygodnej kwocie figuruje ona - w pasywach bilansu.

W zakresie rozliczeń podatkowych biegli potwierdzają zgodność przekształcenia wyniku brutto w wynik netto ze sporządzonymi przez jednostkę „Dodatkowymi informacjami i objaśnieniami”, wymaganymi przez ustawę o rachunkowości – zał. nr 1 do ustawy pkt 2.5.

Powyższe rozliczenie, ze względu na wrywkową metodę badania, nie ma charakteru audytu podatkowego.

7. BADANIE POZOSTAŁYCH CZĘŚCI SKŁADOWYCH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**7.1. Rachunek przepływów pieniężnych**

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z art. 48 „b” ustawy o rachunkowości w sposób wiarygodny, powiązany z bilansem i rachunkiem zysków i strat wykazuje:

Lp	Zmianę (+ /-)	Kwota
A	środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości	-6 439 805,87
B	środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w wysokości	-1 465 969,11
C	środków pieniężnych netto z działalności finansowej w wysokości	8 650 390,58
D	środków pieniężnych netto, razem (A.+I-B.+I-C.)	744 615,60

Spółka w okresie 2015 roku wykazuje dodatnie przepływy środków pieniężnych netto w kwocie 744,6 tys. zł. Przepływy pieniężne w skali 2 lat (2015 – 2014) wskazują na ich zwiększenie wynoszące na dzień bilansowy kwotę 2 668,6 tys. zł.

Działalność operacyjna wykazuje przepływy ujemne w kwocie 6 439,8 tys. zł, co wskazuje że podstawowa działalność nie wypracowała środki zapewniające dalszy rozwój firmy. Działalność inwestycyjna wykazuje również ujemne przepływy w kwocie 1 466,0 tys. zł. Natomiast działalność finansowa wykazują dodatnie przepływy pieniężne w kwocie 8 650,4 tys. zł, co jest efektem zasilenia w roku badanym w środki z kredytów bankowych na podstawie zaciągniętego kredytu rewolwingowego i na usługi faktoringu odwrotnego.

7.2. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Spółka kompletnie i wiarygodnie ujęła pozycje kształtujące zmianę kapitału własnego w badanym okresie wykazujące jego zmniejszenie o 7 768 638,65 zł, będące głównie wynikiem odniesienie na strat lat ubiegłych zmian pomiaru wyniku finansowego na kontraktach długoterminowych obrotowy 2015. Wykazane zmiany w kapitale własnym zgodne są z bilansem oraz księgami rachunkowymi.

7.3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa obejmuje dodatkowe informacje i objaśnienia zgodny z zał. nr 1 do Ustawy o rachunkowości oraz niezbędny zakres danych liczbowych i słownych, zgodnych z danymi bilansu i rachunku zysków i strat wymaganych zapisami w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (j.t. Dz. U. z 2013 r., poz. 1382 z późn. zmianami), jak również jest zgodna z wymaganiami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku (j. t. Dz. U. z 2014 roku poz. 300).

7.4. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki za 2015 rok jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz 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 (Dz. U. z 2014 roku, poz. 133) a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

7.5. Naruszenie przepisów prawa

W wyniku zastosowanych procedur w ramach badania rocznego sprawozdania finansowego za 2015 rok – nie ujawniono naruszenia przez Spółkę obowiązujących przepisów prawa wpływających na to sprawozdanie.

7.6. Zdarzenia po dacie bilansu

Między datą 31.12.2015 r., a datą zakończenia badania, według złożonego oświadczenia przez Zarząd Spółki w dniu 07.03.2016 r., nie wystąpiły inne istotne zdarzenia gospodarcze mające wpływ na roczne sprawozdanie finansowe i wynik bilansowy po dacie bilansu.

8. Podsumowanie

Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii stanowiącej odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 27 stron kolejno numerowanych. Każdą ze stron opatrzone skróconym podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

Integralną część raportu stanowią załączniki:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Bilans sporządzony na 31.12.2015 roku
3. Rachunek zysków i strat za 2015 rok
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym za 2015 rok
5. Rachunek przepływów pieniężnych za 2015 rok
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia za 2015 rok
7. Sprawozdanie z działalności Spółki za 2015 rok

Kielce, dnia 7 marca 2016 roku.

Irena Kos

Biegły rewident, nr w rej. 10093

.....
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu Biegli Rewidenci Kielce Sp. z o.o. podmiotu
uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 473

Biegli Rewidenci Kielce sp. z o.o.
25-324 Kielce, ul. Sandomierska 105
tel. 41 368 23 21, tel./fax 41 366 35 79
NIP 657 030 82 64, REG. 290031145

PREZES ZARZĄDU
Leokadia Zagórska
Leokadia Zagórska
Biegły Rewident
Nr w rejestrze 4550