

**Raport z badania sprawozdania
finansowego
GEKOPLAST S.A.
za okres 01.01.2015 - 31.12.2015**

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Pełna nazwa Jednostki:	GEKOPLAST Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Ulica:	Krasickiego 13
Miejscowość:	Krupski Młyn
Kod pocztowy:	42-693
Poczta:	Krupski Młyn
Telefon:	+48328885601
Faks:	+48328885602
Poczta elektroniczna:	gekoplast@gekoplast.pl
Adres www:	www.gekoplast.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	26.05.2010
Numer wpisu do rejestru:	0000357223
Regon:	241605699
NIP:	6452506445
Przedmiot działalności wg PKD	22.21.Z – Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	5 842 552 zł
Kapitał własny na dzień bilansowy	23 724 913 zł
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczy przedmiot działalności Spółki zgodnie z statutem, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. 22.21.Z - Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych.

I.1.2. Rzeczywisty przedmiot działalności Spółki w okresie badanym:

I.1.2.1. 22.21.Z - Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych.

I.1.3. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.3.1. Fundusze zarządzane przez TFI Capital Partners S.A. – 77,74% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.2. Pozostali akcjonariusze – 22,26% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.4. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii:

I.1.4.1. Fundusze zarządzane przez TFI Capital Partners S.A. dokonały zbycia w 2015 roku 149 185 akcji Spółki;

I.1.4.2. Gekoplast S.A. dokonała umorzenia 354 715 akcji własnych;

I.1.4.3. W dniu 30 kwietnia 2015 roku Rada Nadzorcza na posiedzeniu ustaliła listę uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A w części I i II programu motywacyjnego. Następstwem tego w dniu 9 czerwca 2015 roku posiadacze Warrantów

Subskrypcyjnych uprawniających do objęcia Akcji Serii E złożyli oświadczenia o objęciu 537.267 szt. akcji serii E, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę do 800.000 zł, dokonanego uchwałą Nr 4 NWZ z dnia 2 grudnia 2014 roku. Także w dniu 9 czerwca 2015 r. dokonano wydania akcji serii E wszystkim osobom, które złożyły oświadczenia o objęciu akcji. Z chwilą wydania akcji serii E nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o 537.267 zł. Wpis kapitału zakładowego w związku z tym podwyższeniem został dokonany dnia 17 grudnia 2015 roku.

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

I.1.5.1. Piotr Paweł Górowski – Prezes Zarządu;

I.1.5.2. Joanna Teodora Siempińska – Wiceprezes Zarządu;

I.1.5.3. Krzysztof Stanisław Kaczmarczyk – Wiceprezes Zarządu.

I.1.6. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

I.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2014 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadziła Monika Zabzdyr, biegły rewident nr 11662, działający w imieniu HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3697. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2014 wydano opinię bez zastrzeżeń i z następującą uwagą objaśniającą:

I.2.1.1. „W sprawozdaniu z działalności Jednostki w punkcie 5.5 oraz nocie 4.31 Informacji dodatkowej Zarząd Spółki ujawnił zobowiązanie warunkowe wynikające z roszczenia wobec Geko-Kart Sp. z o.o (z którą Gekoplast S.A. połączyła się w 2013 roku). Spór rozstrzygany jest przez Sąd w Mediolanie (Włochy). Wartość przedmiotu sporu opiewa na kwotę 2 680 tys. zł., co stanowi 4,5% sumy bilansowej Spółki na dzień bilansowy. Zdaniem Zarządu Spółki oraz prawników reprezentujących Spółkę roszczenia powoda są bezpodstawne, a ryzyko przegrania sporu jest niskie (do 35%). Rozstrzygnięcie sporu zależy od zdarzeń przyszłych, które obarczone są niepewnością”.

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2014 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 5/2015 z dnia 11 czerwca 2015 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą nr 6/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 11 czerwca 2015 roku, przeznaczając zysk za rok 2014 na:

- dywidendy dla akcjonariuszy	2 044 893,20 złotych,
- kapitał zapasowy	1 954 202,82 złotych,
- pokrycie strat z lat ubiegłych	133 080,12 złotych.

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2014 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 17 czerwca 2015 roku.

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (kod pocztowy: 02- 521, Warszawa), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3697 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Monika Zabzdyr nr ewidencyjny 11662.

I.3.2. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/09/2015 z dnia 16 września 2015 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 036/K/2015/SK zawartej w dniu 30 października 2015 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

I.3.3. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają wymogi określone w art. 56 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649), dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 11 stycznia 2016 do 31 marca 2016 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 11 stycznia 2016 roku do 12 stycznia 2016 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 29 lutego 2016 roku do 4 marca 2016 roku.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA

I.4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), zwaną dalej ustawą o rachunkowości,

I.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.5.2. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami.

I.5.3. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2014 r., poz. 300).

I.5.4. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2015 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.5.6. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku, z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

I.5.7. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

I.5.8. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

I.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z:

I.6.1.1. Bilansu, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę **65 956 826** złotych,

I.6.1.2. Rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazującego zysk netto w kwocie **5 538 705** złotych,

I.6.1.3. Zestawienia zmian w kapitałach własnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazującego zwiększenie kapitałów własnych o kwotę **3 727 311** złotych,

I.6.1.4. Rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **612 987** złotych,

I.6.1.5. Informacji dodatkowej, obejmującej wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe noty i objaśnienia.

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

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

II.1. BILANS

Aktywa	2015-12-31		2014-12-31		Dynamika 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	47 058,7	71,3%	45 792,3	76,9%	2,8%
1. Rzeczowe aktywa trwałe	46 205,8	70,1%	44 857,2	75,3%	3,0%
2. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	852,8	1,3%	935,1	1,6%	-8,8%
B. AKTYWA OBROTOWE	18 898,2	28,7%	13 741,7	23,1%	37,5%
1. Zapasy	7 712,5	11,7%	4 390,1	7,4%	75,7%
2. Należności krótkoterminowe	9 823,3	14,9%	9 095,0	15,3%	8,0%
3. Inwestycje krótkoterminowe	845,4	1,3%	232,4	0,4%	263,7%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	516,9	0,8%	24,2	0,0%	2037,7%
Aktywa razem:	65 956,8	100,0%	59 534,0	100,0%	10,8%

Pasywa	2015-12-31		2014-12-31		Dynamika 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	23 724,9	36,0%	19 997,6	33,6%	18,6%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	5 842,6	8,9%	5 660,0	9,5%	3,2%
2. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,0	0,0%	-1 033,3	-1,7%	-100,0%
3. Kapitał (fundusz) zapasowy	12 647,4	19,2%	10 693,2	18,0%	18,3%
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,0	0,0%	678,6	1,1%	-100,0%
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-303,8	-0,5%	-133,1	-0,2%	128,3%
6. Zysk (strata) netto	5 538,7	8,4%	4 132,2	6,9%	34,0%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	42 231,9	64,0%	39 536,4	66,4%	6,8%
1. Rezerwy na zobowiązania	3 802,1	5,8%	3 442,3	5,8%	10,5%
2. Zobowiązania długoterminowe	5 998,7	9,1%	5 642,0	9,5%	6,3%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	25 550,6	38,7%	22 772,6	38,3%	12,2%
4. Rozliczenia międzyokresowe	6 880,5	10,4%	7 679,5	12,9%	-10,4%
Pasywa razem:	65 956,8	100,0%	59 534,0	100,0%	10,8%

II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2014 - 31.12.2014		Dynamika 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	83 981,4	100,0%	76 364,7	100,0%	10,0%
2. Koszty działalności operacyjnej	77 658,9	92,5%	72 050,8	94,4%	7,8%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	6 322,5	7,5%	4 313,9	5,6%	46,6%
4. Pozostałe przychody operacyjne	1 742,9	2,1%	1 855,5	2,4%	-6,1%
5. Pozostałe koszty operacyjne	873,0	1,0%	488,1	0,6%	78,9%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 192,3	8,6%	5 681,3	7,4%	26,6%
7. Przychody finansowe	157,5	0,2%	46,4	0,1%	239,2%
8. Koszty finansowe	539,5	0,6%	811,8	1,1%	-33,5%
- w tym odsetki	539,5	0,6%	680,5	0,9%	-20,7%
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	6 810,2	8,1%	4 915,9	6,4%	38,5%
10. Zysk (strata) brutto	6 810,2	8,1%	4 915,9	6,4%	38,5%
11. Podatek dochodowy	1 271,5	1,5%	783,7	1,0%	62,2%
12. Zysk / Strata netto	5 538,7	6,6%	4 132,2	5,4%	34,0%

II.3. RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2014 - 31.12.2014		Dynamika 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	5 538,7	100,0%	4 132,2	100,0%	34,0%
2. Korekty razem	-1 445,1	-26,1%	1 214,5	29,4%	-219,0%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	4 093,6	73,9%	5 346,7	129,4%	-23,4%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	2 012,2	36,3%	1 190,1	28,8%	69,1%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-6 537,6	-118,0%	-6 169,2	-149,3%	6,0%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-4 525,5	-81,7%	-4 979,1	-120,5%	-9,1%
7. Wpływy z działalności finansowej	12 090,4	218,3%	3 867,9	93,6%	212,6%
8. Wydatki na działalności finansowej	-11 045,6	-199,4%	-4 731,3	-114,5%	133,5%
9. Przepływy z działalności finansowej	1 044,9	18,9%	-863,4	-20,9%	-221,0%
10. Przepływy pieniężne netto razem	613,0	11,1%	-495,9	-12,0%	-223,6%

II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2015	2014	2013
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	7,5%	5,6%	5,9%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	8,1%	6,4%	4,6%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	6,6%	5,4%	4,3%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	8,8%	7,3%	6,1%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	29,0%	25,9%	25,3%

II.4.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2015	2014	2013
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	0,72	0,59	0,59
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	0,42	0,40	0,33
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	0,77	0,67	0,53
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	-13 533,0	-17 008,4	-15 880,6
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	-20,5%	-28,6%	-29,8%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	35,0	29,0	21,7
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	(Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług*365)/(Koszty działalności operacyjnej - Amortyzacja - Koszty pracy - Podatki i opłaty + Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach)	-	57,1	56,5	61,6

II.4.3. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2015	2014	2013
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,3	1,4	1,4
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	1,8	1,8	2,0
Rotacja zapasów materiałów w dniach	$(\text{Średnia wartość materiałów} * 365) / (\text{Koszty zużycia materiałów} + \text{wartość sprzedanych materiałów})$	min	12,1	11,0	10,1
Rotacja zapasów półproduktów i produkcji w toku w dniach	$(\text{Średnia wartość półproduktów i produkcji w toku} * 365) / \text{Wartość sprzedanych produktów}$	min	8,5	5,2	9,3
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	$(\text{Średnia wartość wyrobów gotowych} * 365) / \text{Wartość sprzedanych produktów}$	min	6,5	5,6	12,6
Rotacja zapasów towarów w dniach	$(\text{Średnia wartość towarów} * 365) / \text{Wartość sprzedanych towarów}$	min	0,5	1,3	2,2
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	388,8	366,7	331,8

II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2015	2014	2013
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	36,0%	33,6%	30,0%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	56,2%	50,6%	42,9%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	$\text{Długoterminowe pasywa} / (\text{Aktywa trwałe} + \text{Należności o wymagalności pow. 12m.})$	>100%	72,8%	65,6%	63,9%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	51,9%	50,5%	50,6%

II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.5.1. Czynniki, które istotnie wpływają na wynik i sytuację Jednostki to zwiększenie w analizowanym okresie przychodów ze sprzedaży w tempie szybszym aniżeli zwiększenie kosztów operacyjnych.

II.5.2. Czynniki wpływające na wartości wskaźników rentowności to zaciągnięcie dodatkowych kredytów krótkoterminowych z przeznaczeniem na działalność operacyjną.

II.5.3. Wartości wskaźników obrotowości aktywów nie ulegały istotnym wahaniom w ostatnich 3 latach, podobnie jak wartości większości wskaźników rotacji.

II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

II.6.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

III.1.1. Jednostka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

III.1.1.1. Zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób zasadny i ciągły.

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

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

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego Symfonia Sage w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych.

III.1.4. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

III.1.5. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

III.1.6. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

III.1.7. Dokumentacja księgową, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

III.1.8. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z wymogami zawartymi w ustawie o rachunkowości i prawidłowo rozliczyła w księgach wyniki inwentaryzacji.

III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

III.2.1. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za ustanowienie i stosowanie zasad i procedur kontroli wewnętrznej oraz utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej.

III.2.2. Planując i przeprowadzając badanie sprawozdania finansowego wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania opinii z badania sprawozdania finansowego.

III.2.3. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

III.3.1. Na podstawie przeprowadzonych procedur badawczych, dokonanych w dużej mierze metodą wrywkową, oceniliśmy wykazane w bilansie salda w istotnych aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

III.3.2. Rzeczowe aktywa trwałe.

III.3.2.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.

III.3.2.2. Środki trwałe amortyzowane są z uwzględnieniem przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności (odrębnie ustalana jest stawka amortyzacyjna dla celów bilansowych i podatkowych). Stawki amortyzacyjne zostały zweryfikowane w roku 2015. Nie stwierdzono potrzeby zmiany okresu amortyzacji dla użytkowanych środków trwałych.

III.3.2.3. Środki trwałe w budowie obejmują głównie nakłady maszyny i urządzenia. Nie stwierdziliśmy zaniechanych zadań inwestycyjnych. Spółka planuje zakończyć rozpoczęte nakłady i oddać środki trwałe do używania w roku 2016.

III.3.3. Zapasy.

III.3.3.1. Zapasy zostały poddane spisowi z natury według stanu na dzień 24 października 2015 roku. Uczestniczyliśmy w wybranych spisach z natury. Przebieg obserwowanych spisów oceniamy jako prawidłowy. W księgach rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.3.2. Spółka właściwie ustala wartość początkową nabywanych składników zapasów.

III.3.3.3. Dla wszystkich składników zapasów dokonaliśmy analizy okresu zalegania w magazynach. W wyniku przeprowadzonej procedury i uzyskanych wyjaśnień nie stwierdziliśmy potrzeby dokonania istotnych odpisów aktualizujących wartość zapasów ze względu na okres zalegania.

III.3.3.4. Nie stwierdziliśmy, by istotne pozycje zapasów zostały po dniu bilansowym zbyt poniżej ich wyceny bilansowej.

III.3.4. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.4.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 70% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

III.3.4.2. Do końca 2 marca 2015 roku otrzymano spłaty 87% salda należności z tytułu dostaw i usług wykazanych na dzień bilansowy.

III.3.4.3. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

III.3.4.4. Należności w walutach obcych wyceniono prawidłowo według kursu średniego NBP z dnia bilansowego.

III.3.5. Kapitał własny.

III.3.5.1. Wynik finansowy za rok 2014 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, kapitał zapasowy oraz pokrycie strat z lat ubiegłych.

III.3.5.2. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

III.3.5.3. W badanym okresie Spółka dokonała umorzenia akcji własnych oraz zrealizowała wyemitowane warranty subskrypcyjne w ramach I etapu programu motywacyjnego.

III.3.6. Rezerwy na zobowiązania.

III.3.6.1. Spółka w prawidłowej wysokości oszacowała rezerwę na odroczony podatek dochodowy. Głównym tytułem utworzenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy jest różnica między wartością podatkową (niższą) a bilansową (wyższą) środków trwałych.

III.3.6.2. Nie stwierdziliśmy występowania sporów sądowych wymagających utworzenia rezerwy.

III.3.7. Zobowiązania finansowe.

III.3.7.1. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki. Odsetki za rok 2015 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

III.3.7.2. Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

III.3.8. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

III.3.8.1. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 88% naszej próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.8.2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

III.3.9. Przychody i koszty.

III.3.9.1. Wyrzykowa 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. Informacja dodatkowa składająca się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacji i objaśnień zawiera zgodne ze stanem faktycznym i kompletne dane zgodne z wymogami Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2014 r., poz. 300).

III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

III.5.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania

finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust.2 Ustawy o rachunkowości.

IV. UWAGI KOŃCOWE

IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

IV.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Spółki, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat.

IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

IV.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych zatrudnionych przez nas niezależnych specjalistów.

Monika Zabzdyr



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie
w imieniu HLB M2 Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
wpisany na listę biegłych rewidentów pod
numerem 11662

Aleksandra Motławska



Członek 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 31 marca 2016 roku

Raport zawiera 14 stron.