



Opinia
wraz z raportem
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2016 roku

**Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków”
Spółka Akcyjna
w Stąporkowie**

Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.
Warszawa, 26 kwietnia 2017 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Spółki Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” Spółka Akcyjna

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Zakładów Urządzeń Kotłowych „Stąporków” Spółka Akcyjna, dalej „Spółka”, z siedzibą w Stąporkowie, ul. Górnicza 3, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047, z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie



kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- a) przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku, oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- b) zostało sporządzone, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki oraz z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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 2016 r. poz. 860).

Objaśnienie

Zwracamy uwagę na notę 7.9 dodatkowych informacji i objaśnień, w której Zarząd opisał prowadzone działania mające na celu poprawę rentowności oraz sytuacji finansowej Spółki, a także notę 7.3, w której poinformowano o planowanym dokapitalizowaniu Spółki. W związku z tym sprawozdanie finansowe spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Przyjęte założenia zależą od powodzenia realizacji przyszłych przedsięwzięć, a w szczególności dojścia do skutku planowanej emisji akcji serii C oraz pozytywnej opinii banków w zakresie kontynuacji zawartych umów kredytowych. Do dnia wydania opinii Spółka nie zakończyła negocjacji z bankami finansującymi oraz potencjalnym inwestorem. Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia odnośnie tej sprawy.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz

członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz wymogi Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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 2016 r. poz. 860) i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym Spółka dominująca zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1639, z późn. zm.). Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Irena Kos



.....
Biegły Rewident
Nr 10093

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

Misters Audytor Adviser Spółka z o. o.
Warszawa, ul. Wiśniowa 40 lok. 5
Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 3704

Warszawa, dnia 26 kwietnia 2017 roku



Raport
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2016 roku

**Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków”
Spółka Akcyjna
w Stąporkowie**

Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.
Warszawa, 26 kwietnia 2017 roku

Część ogólna raportu	3
I. Informacje wstępne	3
II. Podstawowe informacje o działalności Spółki	4
III. Pozostałe informacje	5
Część analityczna raportu	6
I. Analiza finansowa Spółki	6
Część szczegółowa raportu	10
I. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i kontroli wewnętrznej	10
II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	10
III. Zdarzenia po dacie bilansu	12
IV. Informacja dodatkowa	12
V. Sprawozdanie z działalności Spółki	12
VI. Prezentacja	12
VII. Zgodność z przepisami prawa	12

Część ogólna raportu

I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 14 lipca 2016 roku, zawartej pomiędzy firmą Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. a Mistery Auditor Adviser sp. z o.o. mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Wiśniowej 40 lok. 5. Powyższą umowę zawarto na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 7/2016 z dnia 26 czerwca 2016 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016.
2. Mistery Auditor Adviser sp. z o.o. jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3704.
3. Przedmiotem przeprowadzonego badania było sprawozdanie finansowe obejmujące:
 - 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
 - 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 59 741 428,43 złotych (*słownie: pięćdziesiąt dziewięć milionów siedemset czterdzieści jeden tysięcy czterysta dwadzieścia osiem złotych czterdzieści trzy grosze*);
 - 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący stratę netto w kwocie 15 776 590,10 złotych (*słownie: piętnaście milionów siedemset siedemdziesiąt sześć tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt złotych dziesięć groszy*);
 - 4) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujący wzrost środków pieniężnych o kwotę 1 806 991,16 złotych (*słownie: jeden milion osiemset sześć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden złotych szesnaście groszy*);
 - 5) zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę 15 776 590,10 złotych (*słownie: piętnaście milionów siedemset siedemdziesiąt sześć tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt złotych dziesięć groszy*);
 - 6) dodatkowe informacje i objaśnieniaoraz księgi rachunkowe i dokumentację finansowo-księgową za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2016.

4. W ramach przeprowadzonego badania dokonano oceny, we wszystkich istotnych dla sprawozdania finansowego aspektach, prawidłowości stosowanego systemu księgowości.
5. Zarząd Spółki złożył w dniu 26 kwietnia 2017 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i zgodności z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz o niezastąpieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
6. W trakcie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, a jednostka udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb weryfikacji przedłożonego sprawozdania finansowego.
7. Mistery Auditor Adviser sp. z o.o. jest niezależna od badanej Spółki, a zakres planowanych i wykonanych prac nie został w żaden sposób ograniczony. Szczegółowość przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego wynika ze sporządzonej i przechowywanej w siedzibie badającego dokumentacji rewizyjnej z badania.

8. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził kluczowy biegły rewident Irena Kos nr ew. 10093. Badanie wykonano w siedzibie Spółki, tj. w Stąporkowie, przy ul. Górniczej 3 w dniu 1 grudnia 2016 r. i 3 stycznia 2017 r. (obserwacja spisów z natury), w okresie od 20 marca do 31 marca 2017 roku (badanie wstępne) oraz od 6 kwietnia do 20 kwietnia 2017 roku (badanie zasadnicze), a także w siedzibie Mistery Audytor Adviser sp. z o.o. Biegły rewident oraz podmiot audytorski są niezależni od Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późn. zm.).
9. Nerozłączną częścią niniejszego raportu jest sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2016 roku.

II. Podstawowe informacje o działalności Spółki

1. Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o statut Spółki oraz o przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1030 z późn. zm.). Siedziba Spółki mieści się w Stąporkowie, przy ul. Górniczej 3.
2. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 14 stycznia 2002 roku, Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000081300. Ostatniego wpisu w rejestrze dokonano w dniu 2 czerwca 2016 roku.
3. Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 6580001142 oraz numer identyfikacyjny w systemie REGON 290552938.
4. W badanym okresie, przedmiot działalności Spółki był zgodny z ujawnionym w KRS i obejmował głównie:
 - 1) produkcja konstrukcji metalowych i ich części – 25.11.Z,
 - 2) produkcja pojemników metalowych – 25.91.Z,
 - 3) produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych – 25.99.Z,
 - 4) produkcja pieców, palenisk i palników piecowych – 28.21.Z,
 - 5) produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia – 28.99.Z,
 - 6) instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia – 33.20.Z,
 - 7) działalność w zakresie specjalistycznego projektowania – 74.10.Z.
5. Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 1 531 288,60 zł i dzielił się na 4 503 790 akcji o wartości nominalnej 0,34 zł każdy.

Posiadacz	Ilość akcji	Wartość akcji	% posiadanych głosów
Lech Jan Pasturczak	676 896	230 144,64	15,03 %
Andrzej Piotr Pargieła	676 896	230 144,64	15,03 %
Stanisław Juliusz Pargieła	814 874	277 057,16	18,09 %
Artur Mączyński	636 896	216 544,64	14,14 %
Pozostali akcjonariusze	1 698 228	577 397,52	37,71%
Razem	4 503 790	1 531 288,60	100,00%

Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 16 230 523,89 złotych.

6. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

7. Na dzień 31 grudnia 2016 roku w skład Zarządu wchodzili:

Imię i Nazwisko	Funkcja
Grzegorz Pasturczak	Prezes Zarządu
Dariusz Cieślik	Członek Zarządu

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

8. Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A. nie posiada powiązań kapitałowych.

III. Pozostałe informacje

1. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2015 roku zostało zbadane przez podmiot Biegli Rewidenci Kielce sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach, przy ul. Sandomierskiej 105, wpisany na listę KRBR pod nr 473. Sprawozdanie Spółki uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
2. Działalność Spółki w 2015 roku zamknęła się stratą netto w kwocie 1 530 027,65 złotych.
3. W dniu 10 maja 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 6 zatwierdziło sprawozdanie finansowe za 2015 rok oraz uchwałą nr 7 zdecydowało o pokryciu poniesionej straty netto z kapitału zapasowego.
4. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 maja 2016 roku.
5. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2015 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2016.
6. Celem badania sprawozdania finansowego za 2016 rok było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki.
7. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania sprawozdania finansowego.

Część analityczna raportu

I. Analiza finansowa Spółki

Ogólna analiza sprawozdania finansowego

BILANS (w tysiącach złotych)

AKTYWA wraz z danymi porównawczymi

AKTYWA		31.12.2016	% sumy bilansowej	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej
A. Aktywa trwałe							
I.	Wartości niematerialne i prawne	733,6	1,2	1 057,8	1,2	1 286,4	1,5
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	31 412,1	52,6	31 102,6	36,7	32 884,1	37,4
III.	Należności długoterminowe						
IV.	Inwestycje długoterminowe	1 711,1	2,9	1 711,1	2,0		
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 494,8	2,5	1 036,1	1,2	1 194,3	1,3
		35 351,6	59,2	34 907,6	41,1	35 364,8	40,2
B. Aktywa obrotowe							
I.	Zapasy	11 377,0	19,0	22 581,6	26,7	35 733,5	40,7
II.	Należności krótkoterminowe	4 752,8	8,0	18 281,1	21,6	8 595,9	9,8
III.	Inwestycje krótkoterminowe	3 054,6	5,1	1 261,8	1,5	525,1	0,6
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 205,4	8,7	7 692,8	9,1	7 676,4	8,7
		24 389,8	40,8	49 817,3	58,9	52 530,9	59,8
SUMA AKTYWÓW		59 741,4	100,0	84 724,9	100,0	87 895,7	100,0

PASYWA wraz z danymi porównawczymi

PASYWA		31.12.2016	% sumy bilansowej	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej
A. Kapitał własny							
I.	Kapitał zakładowy	1 531,3	2,6	1 531,3	1,8	1 531,3	1,7
II.	Kapitał zapasowy	36 714,4	61,5	38 244,4	45,2	37 268,2	42,4
III.	Kapitał z aktualizacji wyceny						
IV.	Pozostałe kapitały rezerwowe						
V.	Zysk/Strata z lat ubiegłych	-6 238,6	-10,5	-6 238,6	-7,4	-2 302,1	-2,6
VI.	Zysk/Strata netto	-15 776,6	-26,4	-1 530,0	-1,8	-2 960,3	-3,3
VII.	Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego						
		16 230,5	27,2	32 007,1	37,8	33 537,1	38,2
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania							
I.	Rezerwy na zobowiązania	1 539,3	2,6	1 777,8	2,1	477,3	0,5
II.	Zobowiązania długoterminowe	12 734,0	21,3	6 630,7	7,8	13 407,3	15,3
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	20 166,6	33,7	37 451,7	44,2	26 655,5	30,3
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	9 071,0	15,2	6 857,6	8,1	13 818,5	15,7
		43 510,9	72,8	52 717,8	62,2	54 358,6	61,8
SUMA PASYWÓW		59 741,4	100,0	84 724,9	100,0	87 895,7	100,0

PORÓWNAWCZY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

		01.01.2016- 31.12.2016	przyrost 2016/2015	01.01.2015- 31.12.2015	przyrost 2015/2014	01.01.2014- 31.12.2014
A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi						
I.	Przychód netto ze sprzedaży	41 016,8	-46,7%	76 916,3	18,4%	64 966,7
II.	Zmiana stanu produktów	-2 277,6	84,9%	-15 131,1	-470,9%	4 079,8
III.	Koszt wytworzenia produktów na wł.potrzeby jedn.	1 763,9	100,0%			
IV.	Przychód ze sprzedaży towarów i materiałów	857,3	-18,5%	1 052,2	-0,1%	1 053,2
		41 360,4	-34,2%	62 837,5	-10,4%	70 099,8
B. Koszty działalności operacyjnej						
I.	Amortyzacja	3 349,4	3,4%	3 238,8	-5,2%	3 416,1
II.	Zużycie materiałów i energii	19 077,5	-31,8%	27 989,5	-22,6%	36 178,9
III.	Usługi obce	9 831,0	-30,2%	14 079,8	3,5%	13 604,2
IV.	Podatki i opłaty	834,2	-2,8%	858,2	-3,5%	889,3
V.	Wynagrodzenia	10 849,0	-15,0%	12 765,3	7,4%	11 884,7
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 329,7	-14,1%	2 713,3	14,0%	2 380,5
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	383,3	-55,6%	863,3	-14,5%	1 009,7
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	788,5	-12,3%	899,2	-3,7%	933,7
		47 442,6	-25,2%	63 407,5	-9,8%	70 297,1
C. Zysk/Strata ze sprzedaży		-6 082,2	-967,1%	-570,0	-188,9%	-197,3
D. Pozostałe przychody operacyjne						
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	122,2	266,9%	33,3	-25,0%	44,4
II.	Dotacje	871,8	21,6%	716,9	-0,1%	717,9
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	62,4	231,9%	18,8	100,0%	
IV.	Inne przychody operacyjne	1 012,7	-64,0%	2 814,1	1120,9%	230,5
		2 069,1	-42,3%	3 583,1	260,9%	992,8
E. Pozostałe koszty operacyjne						
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych					
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	9 166,8	1276,5%	666,0	41,3%	471,3
III.	Inne koszty operacyjne	2 347,6	27,6%	1 839,5	57,1%	1 171,2
		11 514,4	359,6%	2 505,4	52,5%	1 642,5
F. Zysk/Strata na działalności operacyjnej		-15 527,5	-3158,8%	507,6	159,9%	-847,1
G. Przychody finansowe						
I.	Dywidendy i udziały w zyskach					
II.	Odsetki	39,3	17258,3%	0,2	-99,5%	48,4
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych					
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych					
V.	Pozostałe	230,1	-26,9%	314,7	100,0%	0,0
		269,4	-14,5%	314,9	550,7%	48,4
H. Koszty finansowe						
I.	Odsetki	803,4	11,8%	718,7	-1,5%	729,6
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych					
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych					
IV.	Pozostałe	449,7	152,0%	178,4	-75,9%	739,2
		1 253,1	39,7%	897,1	-38,9%	1 468,8
I. Zysk/Strata brutto		-16 511,2	-22050,7%	-74,5	96,7%	-2 267,4
J. Podatek dochodowy		-734,6	-150,5%	1 455,5	110,1%	692,9
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku						
L. Zysk/Strata netto		-15 776,6	-931,1%	-1 530,0	48,3%	-2 960,3

Wybrane wskaźniki finansowe
 (bez uwzględnienia wpływu inflacji)

		2016	2015	2014	
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI				
	Rentowność działalności podstawowej				
	zysk/ (strata) ze sprzedaży x 100%				
	przychody ze sprzedaży towarów i produktów	-14,71%	-0,91%	-0,28%	
	Rentowność majątku (ROA)				
	zysk (strata) netto x 100%				
	średni stan aktywów	-21,84%	-1,77%	-3,21%	
	Rentowność kapitału własnego (ROE)				
	zysk (strata) netto x 100%				
	średni stan kapitału własnego	-65,41%	-4,67%	-8,45%	
	Rentowność netto sprzedaży				
	zysk (strata) netto x 100%				
	przychody ze sprzedaży towarów i produktów	-38,41%	-2,43%	-4,22%	
	Rentowność brutto sprzedaży				
	Zysk (strata) brutto x 100%				
	przychody ze sprzedaży towarów i produktów	-39,92%	-0,12%	-3,23%	
	Szybkość obrotu należności				
	średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni	dni	97	74	52
	przychody ze sprzedaży towarów i produktów				
	Szybkość obrotu zapasów				
	średni stan zapasów x 360 dni	dni	127	134	198
	koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów				
	Szybkość obrotu zobowiązań				
	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni	dni	82	77	245
	koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów				
B	FINANSOWANIE				
	Wskaźnik zadłużenia				
	rezerwy i zobowiązania x 100%				
	aktywa	72,83%	62,22%	61,84%	
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego				
	zobowiązania długoterminowe x 100%				
	aktywa	34,90	14,84%	22,84%	
	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego				
	rezerwy i zobowiązania x 100%				
	kapitał własny	268,08%	164,71%	162,08%	
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego				
	zobowiązania długoterminowe x 100%				
	kapitał własny	128,88%	39,29%	59,85%	
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym				
	kapitał własny x 100%				
	aktywa trwałe	45,91%	91,69%	94,83%	
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym				
	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) x 100%				
	aktywa trwałe	105,08%	127,72%	151,59%	
	Płynność I				
	aktywa obrotowe ogółem				
	zobowiązania krótkoterminowe	1,14	1,29	1,55	
	Płynność II				
	aktywa obrotowe ogółem – zapasy				
	zobowiązania krótkoterminowe	0,60	0,71	0,50	
	Płynność III				
	aktywa obrotowe ogółem – zapasy – należności				
	zobowiązania krótkoterminowe	0,39	0,23	0,24	

Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową Spółki

Wskaźniki rentowności

W związku z faktem poniesienia znacznej straty brutto i netto, wszystkie wskaźniki rentowności przyjmują znaki ujemne i są gorsze od wskaźników za lata poprzednie.

Wskaźniki rotacji

Wskaźnik szybkości obrotu należności określa w jakim okresie Spółka kredytuje swoich odbiorców. Wyniósł za 2016 rok 97 dni i był on dłuższy od uzyskanego za 2015 rok o 23 dni. Wykazuje on na przestrzeni lat 2014-2016 tendencję rosnącą.

Wskaźnik rotacji zapasów określa, co ile dni przedsiębiorstwo odnawia swoje zapasy. Wysoki wskaźnik informuje o wolnym obrocie zapasów, a niski o obrocie szybkim.

Rotacja zapasów w wysokości 127 dni uległa skróceniu w porównaniu do roku ubiegłego o 7 dni oraz znacznie skróciła się w porównaniu do roku 2014.

Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań informuje, po ilu dniach przeciętnie podmiot reguluje swoje zobowiązania z tytułu dostaw.

Zobowiązania regulowane były przez Spółkę w 2016 roku w okresie dłuższym o 5 dni w porównaniu do roku 2015. Znaczna poprawa nastąpiła w porównaniu do roku 2014.

Stopa zadłużenia

Wskaźniki finansowania działalności służą do oceny stopnia zadłużenia i możliwości jego obsługi przez Spółkę.

Wskaźnik zadłużenia w porównaniu do 2015 roku zwiększył się o 10,6 punktów procentowych i wynosi 72,8%.

Wzrosły także pozostałe wskaźniki zadłużenia Spółki.

Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności służą do oceny zdolności jednostki do terminowego regulowania bieżących zobowiązań. Wskaźniki poniżej poziomu uznanego za normę wskazują na ryzyko utraty zdolności do terminowego regulowania zobowiązań. W przypadku, gdy wskaźniki są zbyt wysokie, może to świadczyć o zamrożeniu środków obrotowych, co obniża możliwość uzyskania zyskowność kapitałów.

Wskaźnik płynności I stopnia wynosi za 2016 rok 1,14 i na przestrzeni lat 2014-2016 wykazuje tendencję malejącą. Wskaźnik w 2016 roku osiągnął wartość poniżej poziomu uznawanego za optymalny, tj. poniżej 1,2, co może wskazywać na zbyt niski poziom aktywów płynnych w stosunku do zobowiązań krótkoterminowych.

Poprawie w porównaniu do roku ubiegłego uległ wskaźnik płynności III stopnia i wynosi 0,39 (wzrost o 0,16 punktu). Poziom tego wskaźnika wskazuje, że 39% zobowiązań może być natychmiast spłacona. Wskaźnik ten jest wyższy od poziomu akceptowanego minimalnego poziomu w nie mniejszej wielkości niż 0,2.

Powyższe wskaźniki wskazują na występowanie czynników, które w przypadku niepowodzenia działań restrukturyzacyjnych podjętych przez Zarząd Spółki, mogą wpłynąć negatywnie na zdolność Spółki do kontynuowania działalności.

Zarząd Spółki we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego poinformował, że sprawozdanie to zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, a także że nie są znane okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania działalności przez jednostkę. Ponadto w części 7 pkt 9

dodatkowych informacji i objaśnień oraz w punkcie 6.6 Sprawozdania z działalności „Informacja o zdarzeniach w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu”, Zarząd Spółki poinformował o podjętych przez Spółkę działaniach mających na celu pozyskanie nowego inwestora (emisja akcji serii C) oraz o prowadzonych pracach nad optymalizacją kosztów oraz zatrudnienia, zmianą w organizacji i zarządzaniu Spółką, prowadzonych negocjacjach z bankami finansującymi.

Z uwagi na wstępną fazę prowadzonych działań w powyższym zakresie istnieje niepewność co do pozytywnych efektów podjętych przez Spółkę negocjacji dotyczących finansowania, tj. pozyskania inwestora do objęcia akcji serii C oraz akceptacji banków na złożone propozycje kontynuacji kredytowania Spółki.

Do dnia wydania opinii Spółka nie zakończyła negocjacji z bankami finansującymi oraz potencjalnym inwestorem.

Część szczegółowa raportu

I. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

System księgowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, określona w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego zgodne są z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Spółki za pomocą informatycznego systemu finansowego WF-FAKIR firmy WAPRO.

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,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdzono, że system księgowości można uznać za prawidłowy, spełniający wymogi art. 24 ustawy o rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

Kontrola wewnętrzna

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

Inwentaryzacja

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

II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwale w kwocie 31 412 097,77 zł stanowią 52,6% sumy aktywów, z czego największą pozycję stanowią budynki i budowle (32,7%) oraz maszyny i urządzenia (15,4%).

Zapasy w kwocie 11 376 974,86 zł stanowią 19,0% sumy aktywów ogółem, z czego zapasy materiałów stanowią 8,9%, a zapasy produkcji w toku – 6,8%.

Zapasy materiałów objęto w 2016 roku odpisem aktualizującym ich wartość na kwotę 201 516,15 zł.

Wartość zapasów produkcji w toku zaktualizowano na kwotę 7 287 673,94 zł, głównie w związku z zaniechaniem części produkcji oraz odstąpieniem od realizowanej modernizacji prototypu do produkcji cabriopeletu.

Należności krótkoterminowe w kwocie 4 752 817,35 zł stanowią 8,0% sumy aktywów ogółem, w tym należności z tytułu dostaw i usług – 7,0%.

Wartość należności w 2016 roku zaktualizowano odpisem w kwocie 1 402 558,23 zł.

Do dnia badania zapłacono 73,1% należności wykazanych w bilansie na 31 grudnia 2016 roku.

Inwestycje krótkoterminowe w kwocie 3 054 628,34 zł stanowią 5,1% sumy aktywów ogółem, w tym środki pieniężne otrzymane z dotacji 2 592 159,70 zł.

Środki pieniężne na kontach bankowych potwierdzone przez banki prowadzące rachunki.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe w kwocie 5 205 369,86 zł stanowią 8,7% sumy aktywów ogółem.

Główne pozycje rozliczeń obejmują:

- rozliczenia kontraktów długoterminowych: 3 688 300,00 zł,
- rozliczenia kosztów realizacji umowy konsorcjum - program BIOSTRATEG, realizowanej z dotacji w ramach działania 1/4.1.4 Programu „Środowisko naturalne, rolnictwo i leśnictwo”: 955 017,11 zł,
- podatek VAT podlegający zwrotowi lub odliczeniu w następnym okresie: 255 120,89 zł.

Kwota podatku VAT wykazana w aktywach na 31 grudnia roku wykazana została w kwocie netto, tj. z uwzględnieniem odpisu aktualizującego na kwotę 379 689,88 zł.

Kapitał zapasowy w kwocie 36 714 436,39 zł stanowi 61,5% sumy pasywów.

Kapitał zapasowy w 2016 roku pomniejszono zgodnie z uchwałą nr 7 zgromadzenia akcjonariuszy z dnia 10 maja 2016 roku na pokrycie straty netto za 2015 rok w kwocie 1 530 027,65 zł.

Kwota kapitału zapasowego jest wystarczająca na pokrycie straty z lat ubiegłych oraz straty za 2016 rok.

Zobowiązania długoterminowe w kwocie 12 733 959,88 zł stanowią 21,3% sumy pasywów i obejmują głównie kredyty w kwocie 11 861 868,15 zł, stanowiące 19,9% sumy bilansowej.

W 2016 roku oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły opóźnienia w spłacie wymaganych rat kredytów oraz odsetek.

Zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 20 166 633,53 zł stanowią 33,7% sumy pasywów, w tym kredyty na kwotę 7 941 366,80 zł (13,3%).

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 7 247 062,28 zł, stanowią 12,1%.

Na dzień badania spłacono 62,5% zobowiązań z tytułu dostaw i usług z dnia bilansowego. Zaległe z poprzednich okresów zobowiązania wobec kontrahenta zagranicznego, objęte spłatą ratalną wynoszą 11,5% kwoty zobowiązań niezapłaconych i są sukcesywnie spłacane stosownie do przyjętych zasad zawartych w pisemnej umowie, poprzez potrącenia z kwot należnych wierzycielowi za sprzedane mu wyroby.

Zobowiązania publicznoprawne regulowane są bez zwłoki w obowiązujących ustawowych terminach.

Rozliczenia międzyokresowe w kwocie 9 071 0234,07 zł stanowią 15,2% sumy pasywów, w których główną pozycję stanowią kwoty odpowiadające nieumorzonej wartości środków trwałych w części sfinansowanej z dotacji.

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi wynoszą 41 360 387,13 zł.

Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów w 2016 roku są mniejsze od uzyskanych za 2015 rok o kwotę 36 094 482,81 zł, tj. o 46,3%. Znaczący spadek przychodów nastąpił w IV kwartale 2016 roku.

Koszty działalności operacyjnej wynoszą 47 442 585,82 zł.

Zmniejszyły się o kwotę 15 964 869,81 zł, tj. o 25,18%. Spadek kosztów był znacznie mniejszy od spadku przychodów, co spowodowało powstanie straty na sprzedaży w kwocie 6 082 198,69 zł.

III. Zdarzenia po dacie bilansu

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie wystąpiły po dacie bilansu istotne zdarzenia dotyczące okresu od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, których nie uwzględniono w sprawozdaniu finansowym za ten rok.

Decyzja o emisji akcji serii C zgodnie z Uchwałą Nr 5 Nadzwyczajnego Zgromadzenia odbytego w dniu 28 marca 2017 roku, w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru, stanowi ważny element uwiarygadniający przyjęte przez jednostkę założenie kontynuacji działalności.

IV. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, została sporządzona w sposób kompletny i poprawny z uwzględnieniem wymogów zawartych w art. 48 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

V. Sprawozdanie z działalności Spółki

Do sprawozdania finansowego Zarząd dołączył Sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Zawarte w nim informacje uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz wymogi 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 2016 r. poz. 860) i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

VI. Prezentacja

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Bilans oraz rachunek zysków i strat wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami ustawy o rachunkowości.

VII. Zgodność z przepisami prawa

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Misters Audytor Adviser sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Zakłady Urządzeń Kotłowych „Stąporków” S.A.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm.

Irena Kos



.....
**Biegły Rewident
Nr 10093**

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

**Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.
Warszawa, ul. Wiśniowa 40 lok. 5**

Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 3704

Warszawa, dnia 26 kwietnia 2017 roku.