

**OPINIA I RAPORT Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES 01.01-31.12.2016
Polska Meat S.A.**

Gdańsk, maj 2017

Spis treści:

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO POLSKA MEAT S.A. ZA ROK OBROTOWY OD 01.01.2016 R. DO 31.12.2016 R.....	6
I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	6
II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	8
III. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ	15

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
Polska Meat S.A. z siedzibą w Gdyni przy ulicy Hutniczej 45

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Polska Meat S.A. z siedzibą w Gdyni przy ul. Hutniczej 45, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2016 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się kwotą 63.503.380,66 zł,
- 3) rachunek zysków i strat za okres obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r., wykazujący zysk netto w wysokości 2.005.984,88 zł,
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 2.005.984,88 zł,
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.064.611,91 zł,
- 6) 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, 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 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 sporządzenia i rzetelnej prezentacji przez Polska Meat S.A. sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Polska Meat S.A. na dzień 31.12.2016 r., oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r., zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

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 Polska Meat S.A. Ponadto Zarząd oraz członkowie rady nadzorczej 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 Polska Meat S.A. i jej otoczeniu, uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, w sprawozdaniu z działalności stwierdzone zostały istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Polska Meat S.A. i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

Kluczowy biegły rewident:

Marcin Ziętara wpisany do rejestru
biegłych rewidentów pod numerem 12516

Podmiot wpisany na listę uprawnionych do
badania pod numerem 913:

DORADCA Auditors Sp. z o.o.
80-266 Gdańsk, ul. Grunwaldzka 212

Gdańsk, 26 maja 2017 roku

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Polska Meat S.A. za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

Dane identyfikujące Spółkę

Nazwa jednostki, forma prawna i adres siedziby:

Polska Meat Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni przy ul. Hutniczej 45.

Podstawowy przedmiot działalności:

Sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów mięsnych.

Podstawa prawna działalności

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym pod nr KRS 0000395400 Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła 7.09.2011r.

Nr identyfikacji podatkowej (NIP): 9581655634

Nr rejestracji statystycznej (REGON): 221522990

Kapitały i akcjonariusze

Kapitał własny na dzień 31.12.2016 roku wynosi 11.759.988,20 zł.

Kapitał zakładowy wynosi 500.000,00 zł (sto tysięcy złotych) i dzieli się na 5.000.000,00 akcji po 0,10 zł każda.

Na kapitał zakładowy składają się następujące serie akcji:

Seria	Ilość akcji	Uprzywilejowanie
A	1.000.000	Nieuprzywilejowane
B	3.000.000	Nieuprzywilejowane
C	1.000.000	Nieuprzywilejowane

Zarząd Spółki

Sebastien Guyon – Prezes Zarządu.

Prokurenci

Krzysztof Samonek – Prokura samoistna.

Główny Księgowy

Funkcję głównego księgowego pełni pani Ewa Bach.

Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy i sposobie podziału wyniku finansowego

Sprawozdanie finansowe za 2015 rok zostało zbadane przez biegłego rewidenta Marcina Ziętara nr ew. 12516 występującego w imieniu DORADCA Auditors Sp. z o.o. – podmiotu wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 913. Sprawozdanie to uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za 2015 rok zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4/07/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 lipca 2016 roku.

Zysk netto wypracowany w 2015 roku na mocy uchwały nr 7/07/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 lipca 2016 roku przeznaczono na kapitał zapasowy Spółki.

Sprawozdanie finansowe wraz z wymaganymi załącznikami zostało złożone do Sądu Rejestrowego w dniu 8.07.2016 r. oraz przekazane do Pomorskiego Urzędu Skarbowego.

Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania i biegłego rewidenta

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 16.03.2017 roku przez DORADCA Auditors Sp. z o.o. - podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 913. W imieniu tego podmiotu badanie przeprowadził biegły rewident Marcin Ziętara nr ew. 12516. Wyboru podmiotu do badania dokonała Rada Nadzorcza Spółki uchwałą z dnia 22.02.2017 roku.

Badanie przeprowadzono w terminach określonych w umowie.

Podmiot uprawniony do badania oraz biegły rewident zachowali bezstronność i niezależność wobec badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

Dostępność danych i oświadczenie Zarządu

Nie wystąpiło ograniczenie badania. Spółka udostępniła żądane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia. Przedłożono także oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia. W trakcie badania nie stwierdzono naruszeń prawa wpływających na sprawozdanie finansowe.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

Ciągłość bilansowa

Bilans zamknięcia na 31.12.2015 roku został prawidłowo przekształcony w bilans otwarcia 2016 roku. Zasady wyceny aktywów i pasywów nie ulegały zmianom. Ciągłość bilansowa została zachowana.

Prawidłowość i rzetelność ksiąg rachunkowych

1. Jednostka posiadała dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości spełniającą wymogi określone w ustawie o rachunkowości. Stosowane metody były zgodne z prawem oraz dostosowane do warunków i potrzeb Spółki.
2. Prowadzenie księgowości Jednostki oraz przechowywanie ksiąg odbywało się w siedzibie Spółki.
3. Księgi spełniały wymóg zapewnienia zapisów w porządku systematycznym i chronologicznym. Stosowano kompletne i właściwe urządzenia księgowe do ewidencji analitycznej.
4. Udokumentowanie operacji gospodarczych było wystarczające. Przestrzegano zasady kompletności udokumentowania poszczególnych zapisów w księgach rachunkowych. Dokumenty przed zaksięgowaniem były poddawane kontroli formalno - rachunkowej i merytorycznej oraz dekretowane.
5. Ewidencja księgowa była prowadzona przy wykorzystaniu systemu informatycznego. Jednostka posiadała dokumentację eksploatacyjną systemu informatycznego. System finansowo księgowy umożliwiał sporządzanie niezbędnych zestawień ewidencyjnych. W Jednostce dokonywano na koniec każdego miesiąca utrwalenia danych będących przedmiotem przetwarzania. Zabezpieczenie fizyczne dostępu do użytkowania mikrokomputerów i przetwarzania danych było właściwe.

Kontrola wewnętrzna

1. Inwentaryzacja

Inwentaryzacją objęto wszystkie składniki majątku, których obowiązek inwentaryzacji wynikał z ustawy o rachunkowości. Dokumentacja i rozliczenie inwentaryzacji nie budzi zastrzeżeń pod względem merytorycznym ani formalnym.

2. Ocena kontroli wewnętrznej

W wyniku badania systemu kontroli wewnętrznej, w zakresie związanym ze sprawozdaniem finansowym, nie stwierdzono nieprawidłowości w działaniu tego systemu. Kontrola wewnętrzna funkcjonuje we wszystkich obszarach działalności mających wpływ na dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem system kontroli wewnętrznej ogranicza ryzyko niekontrolowanego rozporządzania aktywami oraz dokonywania transakcji gospodarczych bez upoważnienia Zarządu Spółki.

MAJĄTEK TRWAŁY

Wartość netto majątku trwałego wykazanego w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2016 roku wynosi:

Rodzaj majątku trwałego	Stan na: 31.12.2015	Stan na: 31.12.2016
Grunty	0,00	483 255,10
Budynki i lokale	287 673,91	254 157,19
Urządzenia techniczne, maszyny	2 750 865,40	2 305 956,44
Środki transportu	86 473,49	70 676,33
Pozostałe środki trwałe	11 212,59	8 083,69
Razem środki trwałe	3 136 225,39	3 122 128,75
Inwestycje długoterminowe	6 282,60	21 445 362,60
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	448 991,52	88 529,00
Razem aktywa trwałe	3 591 499,51	24 656 020,35

W planie amortyzacji przyjęto stawki amortyzacyjne zgodne z ustawą o rachunkowości, adekwatnie do przewidywanego okresu użytkowania. Ewidencja analityczna środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych była prowadzona prawidłowo we właściwych urządzeniach księgowych.

Inwestycje długoterminowe

Spółka na dzień 31.12.2016 roku posiadała inwestycje długoterminowe w wysokości 21.445.362,60 zł na które składają się udziały w jednostkach powiązanych.

Inwestycje zostały wycenione z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowią aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

MAJĄTEK OBROTOWY

Wartość netto majątku obrotowego wykazanego w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2016 roku wynosi:

Rodzaj majątku obrotowego	Stan na: 31.12.2015	Stan na: 31.12.2016
Zapasy	1 473 718,75	4 493 049,85
Należności krótkoterminowe	39 969 578,21	32 388 401,29
Inwestycje krótkoterminowe	2 676 634,09	1 612 022,18
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	577 115,27	353 886,99
Razem aktywa obrotowe	44 697 046,32	38 847 360,31

Zapasy

Większość wykazanych na koniec grudnia 2016 roku zapasów to towary. Zapasy zostały wycenione z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny. Istnienie zapasów ulokowanych w magazynie Spółki zostało potwierdzone spisem z natury. Ze względu na termin podpisania umowy biegly nie uczestniczył w obserwacji przeprowadzonego spisu z natury.

Należności krótkoterminowe

Tytuł	Stan na: 31.12.2015	Stan na: 31.12.2016
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	7 969 068,15	10 999 250,61
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	25 147 780,94	20 624 501,11
Należności z tytułu podatków	769 624,00	643 756,25
Inne należności	6 083 105,12	120 893,32
Razem	39 969 578,21	32 388 401,29

Salda ustalono prawidłowo. Zdecydowaną większość należności stanowią należności bieżące. Istotna część wykazanego na dzień bilansowy salda została uregulowana do dnia zakończenia badania. Należności z tytułu podatków dotyczą bieżących rozliczeń z tytułu podatku VAT.

Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe stanowią w całości środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych Spółki. Salda zostały potwierdzone przez banki.

Rozliczenia międzyokresowe

Wykazane saldo dotyczy kosztów następnego okresu sprawozdawczego.

KAPITAŁY

Kapitał podstawowy w kwocie 500.000,00 został w całości opłacony. Wykazana w księgach wartość zgodna jest ze statutem Spółki oraz wyciągiem z KRS.

Zysk netto wypracowany w 2015 roku na mocy uchwały nr 7/07/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 lipca 2016 roku przeznaczono na kapitał zapasowy Spółki.

Zmiany w kapitałach własnych następowały zgodnie z prawem i statutem Spółki a wykazane salda kapitałów są zgodne z księgami.

Zobowiązania długoterminowe

Wykazane saldo dotyczy zobowiązań z tytułu kredytu płatnych po 31 grudnia 2017 roku. Salda kredytów zostały potwierdzone przez bank.

Zobowiązania krótkoterminowe

Rodzaj zobowiązań	Stan na: 31.12.2015	Stan na: 31.12.2016
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	2 165 192,56	3 824 499,79
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek z tego:	36 358 509,82	35 482 649,41
<i>Kredyty i pożyczki</i>	<i>4 016 729,53</i>	<i>9 295 006,00</i>
<i>z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy</i>	<i>31 533 249,06</i>	<i>26 151 327,72</i>
<i>z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń</i>	<i>808 531,23</i>	<i>36 315,69</i>
Razem	38 523 702,38	39 307 149,20

Zobowiązania handlowe są w większości zobowiązaniami bieżącymi.

Zobowiązania podatkowe były płacone terminowo. Nie stwierdzono nieprawidłowości w rozliczeniach budżetowych. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy.

Zobowiązania warunkowe

Zarząd Spółki złożył oświadczenie o braku zobowiązań warunkowych.

Przychody ze sprzedaży

W ewidencji księgowej Spółka ujęła wszystkie przychody ze sprzedaży za badany okres.

Rodzaj przychodów	2015	2016
Razem przychody ze sprzedaży	212 109 611,56	140 103 980,29
Pozostałe przychody operacyjne	1 492,74	9,32
Przychody finansowe	362 787,28	0,00
Razem	212 473 891,58	140 103 989,61

Koszty

Kompletność ujęcia kosztów została zapewniona. Rozbudowa szczegółowa kont jest prawidłowa i pozwala ustalić poszczególne rodzaje kosztów oraz dochód do opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Suma kosztów w sporządzonym przez Spółkę rachunku zysków i strat przedstawia się następująco:

Rodzaj kosztów	2015	2016
Koszty sprzedanych materiałów i towarów	200 538 422,56	127 793 991,42
Koszty rodzajowe	9 687 311,06	8 360 464,82
<i>Koszty działalności operacyjnej</i>	<u>210 225 733,62</u>	<u>136 154 456,24</u>
Pozostałe koszty operacyjne	106 674,76	23 167,03
Koszty finansowe	116 715,16	1 314 733,80
Razem	210 449 123,54	137 492 357,07

Wyniki finansowe

Spółka osiągnęła w badanym okresie następujące wyniki:

Kategoria	Kwota zł
Wynik na sprzedaży	3 949 524,05
Wynik na działalności operacyjnej	3 926 366,34
Wynik brutto	2 611 632,54
Wynik netto	2 005 984,88

Kompletność i prawidłowość informacji dodatkowej, zmian w kapitałach własnych, sprawozdania z działalności oraz rachunku przepływów pieniężnych

Informacja dodatkowa jest kompletna i obejmuje w szczególności:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- rozliczenie stanów oraz przychodów i rozchodów majątku trwałego,
- przekształcenie wyniku finansowego brutto jednostki w podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Przedstawiony do badania rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitałach własnych wykazują powiązanie z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Sprawozdanie z działalności jest kompletne i poprawne oraz wykazuje powiązanie ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

III. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe wielkości bezwzględne charakteryzujące działalność Spółki w latach 2014-2016 (w PLN).

Kategoria	2014	2015	2016	Zmiana 2015-2014	Zmiana 2016-2015
Sumy bilansowe	40 607 864	48 288 546	63 503 381	7 680 682	15 214 835
Aktywa trwałe	3 800 880	3 591 500	24 656 020	-209 381	21 064 521
Aktywa obrotowe	36 806 984	44 697 046	38 847 360	7 890 062	-5 849 686
Należności z tytułu dostaw i usług	29 072 795	33 116 849	31 623 752	4 044 054	-1 493 097
Kapitał własny	8 438 917	9 754 003	11 759 988	1 315 087	2 005 985
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	32 168 948	38 534 543	51 743 392	6 365 595	13 208 850
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	27 479 767	33 698 442	29 975 828	6 218 674	-3 722 614
Przychody ze sprzedaży	203 170 829	212 109 612	140 103 980	8 938 782	-72 005 631
Koszty działalności operacyjnej	200 314 134	210 225 734	136 154 456	9 911 599	-74 071 277
Wynik ze sprzedaży	2 856 695	1 883 878	3 949 524	-972 817	2 065 646
Wynik brutto	2 989 423	2 024 768	2 611 633	-964 655	586 864
Wynik netto	2 395 399	1 315 087	2 005 985	-1 080 312	690 898

Analiza wskaźnikowa

Analiza wskaźnikowa oparta jest na podstawowych wskaźnikach finansowych. Ze względu na szeroki zakres zagadnień jakich wskaźniki dotyczą, zostały one podzielone na cztery podstawowe zespoły:

- * wskaźniki rentowności,
- * wskaźniki płynności,
- * wskaźniki obrotowości,
- * wskaźniki struktury i zadłużenia.

Wskaźniki rentowności pokazują syntetyczny obraz efektywności finansowej działalności gospodarczej poprzez porównanie wyniku finansowego z przychodami ze sprzedaży lub wartością majątku Spółki.

Wskaźniki płynności dają obraz sytuacji finansowej Spółki pod względem jej wypłacalności w krótkim czasie, czyli zdolności do regulowania bieżących zobowiązań.

Wskaźniki obrotowości opisują szybkość krążenia i stopień wykorzystania zasobów majątkowych oraz ich produktywność.

Wskaźniki struktury i zadłużenia przedstawiają źródła finansowania majątku, a w szczególności stopień zadłużenia Spółki. Pokazują ponadto strukturę majątku i źródeł jego finansowania.

Analiza rentowności

Analiza rentowności określa osiągnięte efekty finansowe w stosunku do przychodu ze sprzedaży oraz wartości majątku. Pozwala ocenić, czy prowadzona działalność jest opłacalna, a zaangażowany kapitał przyniósł oczekiwane efekty finansowe.

Poniższa tabela przedstawia wartości wyników finansowych Spółki za lata 2014 - 2016.

Kategoria	2014	2015	2016
Zysk ze sprzedaży	2 856 694,96	1 883 877,94	3 949 524,05
Zysk z działalności operacyjnej	2 926 898,14	1 778 695,92	3 926 366,34
Zysk brutto	2 989 423,06	2 024 768,04	2 611 632,54
Zysk brutto	2 395 398,73	1 315 086,82	2 005 984,88

W całym analizowanym okresie uwagę zwraca stabilizacja wyników finansowych Spółki.

Powyższe tendencje w kształtowaniu się wyników Spółki potwierdzają również wskaźniki rentowności oparte na wynikach netto oraz wynikach ze sprzedaży. W analizowanym okresie poszczególne wskaźniki kształtowały się następująco:

Wskaźnik	Sposób wyliczenia	2014	2015	2016
Rentowność netto	$\frac{\text{Wynik netto} * 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	1,18%	0,62%	1,43%
Rentowność sprzedaży	$\frac{\text{Wynik na sprzedaży} * 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	1,41%	0,89%	2,82%
Rentowność netto majątku	$\frac{\text{Wynik netto} * 100}{\text{Aktywa ogółem}}$	5,90%	2,72%	3,16%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{Wynik netto} * 100}{\text{Kapitał własny – wynik netto}}$	39,64%	15,58%	20,57%

Wskaźniki rentowności pokazują ile zysku przyniosła w poszczególnych latach jedna złotówka sprzedaży lub jedna złotówka majątku Spółki. Przy analizie tej grupy wskaźników zwrócić należy uwagę na wzrost wartości wskaźników rentowności w ostatnim analizowanym okresie. Różnica pomiędzy wskaźnikami rentowności netto i rentowności sprzedaży świadczy o istotnym wpływie pozaoperacyjnych czynników na poziom wyniku Spółki. Dotyczy to kosztów odsetek i różnic kursowych.

Analiza płynności

Ocenę płynności finansowej oparto na następujących podstawowych wskaźnikach:

Wskaźnik	Sposób wyliczenia	2014	2015	2016
Płynność bieżąca	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,15	1,16	0,99
Wysoka płynność	$\frac{\text{Aktywa obrotowe – zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,93	1,12	0,87
Płynność gotówkowa	$\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,02	0,07	0,04

Wskaźniki płynności osiągają w całym analizowanym okresie poziom zbliżony do zalecanych. W teorii za pożądaną wysokość wskaźnika płynności bieżącej uznaje się jego wielkość w granicach 1,2 do 2,0, zaś wskaźnika wysokiej płynności w granicach 0,8 – 1,2. Poziom wskaźników płynności w ostatnim analizowanym uległ nieznacznemu spadkowi.

Różnica pomiędzy wskaźnikiem płynności bieżącej i wskaźnikiem wysokiej płynności w poszczególnych latach wynika z niewielkiej wartości zapasów w porównaniu do poziomu pozostałych składników majątku obrotowego Spółki.

Wskaźnik płynności gotówkowej na koniec 2016 roku informuje, że Spółka z posiadanych środków pieniężnych może spłacić 4 % wartości zobowiązań krótkoterminowych.

Analiza obrotowości

Analizę obrotowości oparto o następujące wskaźniki:

Wskaźnik	Sposób wyliczenia	2014	2015	2016
Obrotowość należności handlowych w dniach	$\frac{\text{Stan należności} * 365}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	52	57	82
Obrotowość zobowiązań handlowych w dniach	$\frac{\text{Stan zobowiązań} * 365}{\text{Koszty operacyjne}}$	50	59	81
Obrotowość zapasów handlowych w dniach	$\frac{\text{Stan zapasów} * 365}{\text{Wartość sprzedanych towarów}}$	13	3	13

Poziom wskaźnika obrotowości należności i zobowiązań handlowych wynoszący 82 dni w roku 2016 oznacza, że Spółka jest w stanie zrealizować swoje należności i zobowiązania przeciętnie w ciągu niecałych trzech miesięcy.

Wskaźniki struktury i wspomaganie finansowego

Analiza finansowania pozwala ocenić, w jakim stopniu Spółka jest zasilana ze źródeł zewnętrznych, jakie są proporcje pomiędzy kapitałem obcym i kapitałem własnym oraz jaka jest jej zdolność do wywiązania się z zobowiązań. Przeprowadzeniu analizy struktury i zadłużenia służą następujące wskaźniki:

Wskaźnik	Sposób wyliczenia	2014	2015	2016
Struktura aktywów	$\frac{\text{Aktywa trwale} * 100}{\text{Aktywa obrotowe}}$	10,33%	8,04%	63,47%
Struktury finansowania majątku	$\frac{\text{Kapitały własne}}{\text{Aktywa ogółem}}$	20,78%	20,20%	18,52%
Pokrycie majątku zobowiązaniami	$\frac{\text{Kapitały obce}}{\text{Aktywa ogółem}}$	79,22%	79,80%	81,48%
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{Kapitał stały}}{\text{Aktywa trwałe}}$	222%	272%	98%

Wskaźnik struktury aktywów zmienił się istotnie w porównaniu do 2015 roku. Wzrost spowodowany jest zakupem udziałów w spółce zależnej. W strukturze aktywów w całym analizowanym okresie przeważają aktywa obrotowe.

Poziom wskaźnika pokrycia majątku zobowiązaniami i odpowiadającego mu wskaźnika struktury finansowania nie uległ w 2016 roku istotnym zmianom. Przeważającym źródłem finansowania majątku Spółki na koniec 2016 roku są kapitały obce (ponad 81 % sumy aktywów).

W ostatnim analizowanym okresie nie jest spełniona reguła bilansowa mówiąca, że majątek trwały powinien być sfinansowany w całości z kapitałów własnych powiększonych o zobowiązania długoterminowe, o czym informuje wskaźnik trwałości struktury finansowania.

Podsumowanie

Analiza wskaźnikowa potwierdza rentowność działalności Spółki. Wskaźniki płynności osiągają zadowalający poziom, a istotnym źródłem finansowania są kapitały własne.

Uwzględniając wyniki badania sprawozdania finansowego i dokonanej analizy wskaźnikowej stwierdzić należy, iż aktualna sytuacja nie stwarza zagrożeń dla kontynuacji działalności Spółki.

Marcin Ziętara

Kluczowy biegły rewident nr 12516

Gdańsk, 26 maja 2017 r.