

**BADANIE SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK 2016**

**Grupa Kapitałowa  
POLSKA MEAT**

**Gdańsk, maj 2017**

Spis treści:

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA .....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ POLSKA MEAT ZA ROK OBROTOWY OD 01.01.2016 R. DO 31.12.2016 R. ....</b>	<b>6</b>
<b>I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</b>	<b>6</b>
<b>II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</b>	<b>10</b>
<b>III. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>	<b>12</b>

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

## Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Polska Meat Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni

### Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Polska Meat S.A., w której jednostką dominującą jest Polska Meat S.A. z siedzibą w Gdyni przy ul. Hutniczej 45, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2016 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się kwotą 72.233.581,86 zł,
- 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r., wykazujący zysk netto w wysokości 2.422.143,15 zł,
- 4) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 2.422.143,15 zł,
- 5) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 854.498,25 zł,
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

#### Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd Polska Meat S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego 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 jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

#### Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego 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 jednostkę dominującą skonsolidowanego 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 dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze metodą wrywkową – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym, jak i całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

### Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Polska Meat S.A. na dzień 31.12.2016 roku oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy od 01.01.2016r do 31.12.2016r, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Spółki dominującej.
- zostało sporządzone zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki dominującej.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Polska Meat S.A. Ponadto Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o grupie kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej uwzględniają postanowienia art. 55 ust. 2a w powiązaniu z art. 49 ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Polska Meat S.A.

Kluczowy biegły rewident:

**Marcin Ziętara** wpisana do rejestru  
biegłych rewidentów pod numerem 11456

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 r.

# RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA

## Grupy Kapitałowej Polska Meat za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.

### I. CZĘŚĆ OGÓLNA

#### Informacje dotyczące Grupy Kapitałowej

Nazwa Grupy Kapitałowej: Polska Meat

Nazwa jednostki dominującej: Polska Meat S.A.

Grupę Kapitałową Polska Meat na dzień 31 grudnia 2016 roku stanowią:

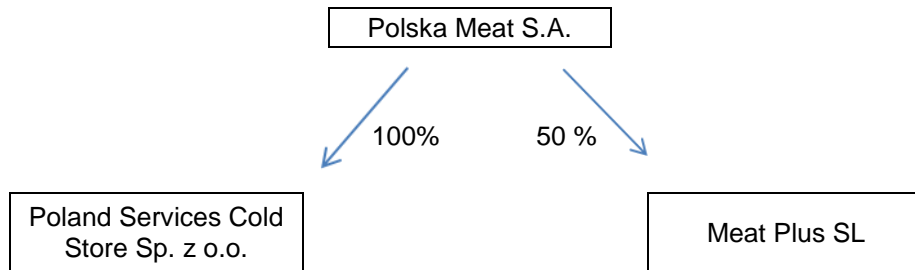
- jednostka dominująca Polska Meat S.A.
- jednostki zależne.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Polska Meat na 31.12.2016 r.:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba Spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
1.	Polska Meat S.A.	Gdynia	-	bez zastrzeżeń	31.12.2016 r.
2.	Poland Services Cold Store Sp. z o.o.	Gdynia	Pełna	bez zastrzeżeń	31.12.2016 r.
3.	Meat Plus SL	Sant Hipolite de Vcltrega 1, Barcelona, Hiszpania	Brak konsolidacji	Nie podlegało badaniu	31.12.2016 r.

Na podstawie art. 58 ustawy o rachunkowości konsolidacją nie są objęte dane spółki Meat Plus SL. Dane finansowe tej Spółki są nieistotne dla Grupy Kapitałowej.

Strukturę Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2016 r. przedstawia poniższa tabela:



#### Kapitał własny Grupy Kapitałowej

Kapitał podstawowy na 31.12.2016 roku wynosi 500.000,00 zł.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wynosi 12.176.146,47 zł.

#### Przedmiot działalności jednostek powiązanych podlegających konsolidacji

Podstawowym przedmiotem działalności spółki Poland Services Cold Store Sp. z o.o. jest świadczenie usług składowania mrożonych towarów

#### **Dane identyfikujące jednostkę dominującą**

##### 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.

### Zarząd Spółki

Sebastien Guyon – Prezes Zarządu.

### Prokurenci

Krzysztof Samonek – Prokura samoistna.

## **Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej Polska Meat za 2016 rok jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej. Rok 2016 jest pierwszym rokiem działalności Grupy.

Sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej za 2015 rok zostało zbadane przez biegłego rewidenta Marcina Ziętarę 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.

## **Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania i biegłego rewidenta**

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. Grupy Kapitałowej Polska Meat zostało przeprowadzone przez DORADCA Auditors Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku przy ul. Grunwaldzkiej 212, podmiot wpisany na listę uprawnionych do badania pod numerem 913. Badanie zostało przeprowadzone przez kluczowego biegłego rewidenta Marcina Ziętarę, wpisanego do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 12516.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 16.03.2017 r. oraz uchwały Rady Nadzorczej z dnia 22.02.2017 roku.

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.



### **Informacja o badaniu jednostkowych sprawozdań finansowych**

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2016 rok jednostki dominującej Polska Meat S.A. zostało przeprowadzone przez DORADCA Auditors Sp. z o.o. Sprawozdanie finansowe uzyskało opinię bez zastrzeżeń. Opinia o sprawozdaniu finansowym za rok 2016 r. została wydana w dniu 26.05.2017 roku, a kluczowym biegłym rewidentem był Marcin Ziętara wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 12516.

Badanie sprawozdania finansowego za 2016 rok jednostki zależnej Poland - Services Cold Store Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni zostało przeprowadzone przez DORADCA Auditors Sp. z o.o. Sprawozdanie finansowe uzyskało opinię bez zastrzeżeń. Opinia o sprawozdaniu finansowym za rok 2016 r. została wydana w dniu 26.05.2017 roku, a kluczowym biegłym rewidentem był Marcin Ziętara wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 12516.

### **Dostępność danych i oświadczenie Zarządu**

Nie wystąpiło ograniczenie badania. Jednostka Dominująca 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### **Prawidłowość i rzetelność dokumentacji konsolidacyjnej, kontrola wewnętrzna**

1. Zasady rachunkowości Grupy Kapitałowej Polska Meat są zgodne z ustawą o rachunkowości.
2. Dokumentacja konsolidacyjna spełnia wymagania stawiane przez ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych. W szczególności dokumentacja konsolidacyjna zawiera:
  - sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej,
  - korekty i wyłączenia konsolidacyjne sprawozdań finansowych objętych konsolidacją,
  - opis polityki rachunkowości stosowanej w Grupie Kapitałowej.

W wyniku badania w jednostce dominującej i jednostkach zależnych systemu kontroli wewnętrznej, nie stwierdzono niedociągnięć w działaniu tego systemu. Kontrola wewnętrzna funkcjonuje we wszystkich obszarach działalności mających wpływ na dane przedstawione w jednostkowych sprawozdaniach finansowych i sprawozdaniu skonsolidowanym.

### **Wyłączenia i korekty konsolidacyjne**

Korekty konsolidacyjne zostały dokonane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z obowiązującymi przepisami. W szczególności:

- salda rozrachunków pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej zostały uzgodnione oraz prawidłowo wyłączone w bilansie skonsolidowanym,
- przychody i koszty działalności, pozostałe koszty i przychody operacyjne oraz przychody i koszty finansowe zostały prawidłowo pomniejszone o transakcje zawarte pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej,
- prawidłowo dokonano eliminacji kapitałów spółek zależnych i ceny nabycia udziałów przez jednostkę dominującą,
- istotne zyski zrealizowane w transakcjach pomiędzy jednostkami powiązanimi i tkwiące w aktywach zostały wyłączone,
- właściwie ustalono kapitały własne.

**Kompletność i prawidłowość sporządzenia pozostałych składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zostały sporządzone kompletnie i prawidłowo.

Przedstawione do badania skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazują powiązanie ze skonsolidowanym bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz dokumentacją konsolidacyjną.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne, a przedstawione w nim dane są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem skonsolidowanym. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełnia wymagania wynikające z ustawy o rachunkowości.

### III. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe wielkości bezwzględne charakteryzujące działalność Grupy w 2016 roku oraz dane porównawcze za 2015 rok (dane spółki dominującej).

<i>Kategoria</i>	<i>2015 Dane jednostki dominującej</i>	<i>2016 Dane Grupy kapitałowej</i>
Sumy bilansowe	48.288.545,83	72.233.581,86
Aktywa trwałe	3.591.499,51	30.695.746,13
Aktywa obrotowe	44.697.046,32	41.537.835,73
Należności z tytułu dostaw i usług	33.116.849,09	33.900.817,16
Kapitał własny	9.754.003,32	12.176.146,47
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	38.523.702,38	55.277.940,49
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	33.698.441,62	30.244.626,05
Przychody ze sprzedaży	212.109.611,56	145.778.837,71
Koszty działalności operacyjnej	210.225.733,62	141.457.272,42
Wynik ze sprzedaży	1.883.877,94	4.321.565,29
Wynik brutto	2.024.768,04	3.138.996,81
Wynik netto	1.315.086,82	2.422.143,15

## **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 Grupy.

*Wskaźniki płynności* dają obraz sytuacji finansowej Grupy 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 Grupy. 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 Grupy za lata 2015 - 2016.

Kategoria	2015	2016
	Dane jednostki dominującej	Dane Grupy kapitałowej
Zysk ze sprzedaży	1.883.877,94	4.321.565,29
Zysk z działalności operacyjnej	1.778.695,92	4.395.059,50
Zysk brutto	2.024.768,04	3.138.996,81
Zysk brutto	1.315.086,82	2.422.143,15

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

<b>Wskaźnik</b>	<b>Sposób wyliczenia</b>	<b>2015 Dane jednostki dominującej</b>	<b>2016 Dane Grupy kapitałowej</b>
Rentowność netto	$\frac{\text{Wynik netto} * 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	0,62%	1,66%
Rentowność sprzedaży	$\frac{\text{Wynik na sprzedaży} * 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	0,89%	2,96%
Rentowność netto majątku	$\frac{\text{Wynik netto} * 100}{\text{Aktywa ogółem}}$	2,72%	3,35%

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

### **Analiza płynności**

Ocenę płynności finansowej oparto na następujących podstawowych wskaźnikach:

<b>Wskaźnik</b>	<b>Sposób wyliczenia</b>	<b>2015 Dane jednostki dominującej</b>	<b>2016 Dane Grupy kapitałowej</b>
Płynność bieżąca	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,16	1,05
Wysoka płynność	$\frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,12	0,93
Płynność gotówkowa	$\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,07	0,05

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.

Różnica pomiędzy wskaźnikiem płynności bieżącej i wskaźnikiem wysokiej płynności w 2016 roku wynika z niewielkiej wartości zapasów w porównaniu do poziomu pozostałych składników majątku obrotowego Grupy.

Wskaźnik płynności gotówkowej na koniec 2016 roku informuje, że Grupa z posiadanych środków pieniężnych może spłacić 5 % wartości zobowiązań krótkoterminowych.

## Analiza obrotowości

Analizę obrotowości oparto o następujące wskaźniki:

<b>Wskaźnik</b>	<b>Sposób wyliczenia</b>	<b>2015 Dane jednostki dominującej</b>	<b>2016 Dane Grupy kapitałowej</b>
Obrotowość należności handlowych w dniach	$\frac{\text{Stan należności} * 365}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	57	85
Obrotowość zobowiązań handlowych w dniach	$\frac{\text{Stan zobowiązań} * 365}{\text{Koszty operacyjne}}$	59	78
Obrotowość zapasów handlowych w dniach	$\frac{\text{Stan zapasów} * 365}{\text{Wartość sprzedanych towarów}}$	3	13

Poziom wskaźnika obrotowości należności i zobowiązań handlowych w roku 2016 oznacza, że Grupa 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 Grupa 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:

<b>Wskaźnik</b>	<b>Sposób wyliczenia</b>	<b>2015 Dane jednostki dominującej</b>	<b>2016 Dane Grupy kapitałowej</b>
Struktura aktywów	$\frac{\text{Aktywa trwałe} * 100}{\text{Aktywa obrotowe}}$	8,04%	73,90%
Struktury finansowania majątku	$\frac{\text{Kapitały własne}}{\text{Aktywa ogółem}}$	20,20%	16,86%
Pokrycie majątku zobowiązaniami	$\frac{\text{Kapitały obce}}{\text{Aktywa ogółem}}$	79,78%	76,53%
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{Kapitał stały}}{\text{Aktywa trwałe}}$	272%	80%

W strukturze aktywów w całym analizowanym okresie przeważają aktywa obrotowe.

Przeważającym źródłem finansowania majątku Grupy na koniec 2016 roku są kapitały obce (ponad 76 % 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 Grupy. 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 Grupy Kapitałowej.

*Marcin Ziętara*

Kluczowy biegły rewident nr 12516

Gdańsk, 26 maja 2017 r.