

Raport

z badania sprawozdania finansowego

jednostki "Wistil" Spółka Akcyjna

z siedzibą w 62-800 Kalisz, ul. Majkowska nr 13

za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011

A. Część ogólna

1. Jednostka działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 22.01.1992 r. Repertorium A nr 788/92 oraz aneksu z dnia 27.06.2011r. Rep. A nr 6336/2011. Jednostkę zawiązano na czas nieokreślony.
2. Ponadto, jednostka posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:
 - a) aktualny wypis z rejestru przedsiębiorców w KRS pod numerem 0000026570 z dnia 21.12.2011 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego w Poznaniu,
 - b) numer identyfikacji podatkowej NIP 618-004-17-35 – zaświadczenie z dnia 28.05.2005 r. wydane przez Urząd Skarbowy w Kaliszu,
 - c) numer identyfikacyjny Regon 250024679 - zaświadczenie z dnia 11.01.2005 r. wydane przez Urząd Statystyczny w Poznaniu,
 - d) działalność jednostki nie wymaga zezwoleń i licencji określonych w ustawie z dnia 02.07.2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej i w innych przepisach szczególnych.
3. Podstawowym przedmiotem działalności jednostki, wynikającym ze znowelizowanego w 2010 r. paragrafu 6 statutu i wpisu do właściwego rejestru jest:
 - a) sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych,
 - b) sprzedaż detaliczna wyrobów tekstylnych, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,

- c) sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet,
- d) transport drogowy towarów,
- e) działalność holdingów finansowych, pozostałe formy udzielania kredytów, pozostała finansowa działalność usługowa gdziekolwiek nie sklasyfikowana, z wyjątkiem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- f) sprzedaż detaliczna wyrobów tekstylnych, odzieży i obuwia prowadzona na straganach i targowiskach.

Zmianę w statucie odnośnie zakresu działalności, zarejestrowano w KRS w Kaliszu w styczniu 2011 r.

4. Poza wymienionym w punkcie 3 przedmiotem działalności określonym w uregulowaniach prawnych, jednostka nie prowadziła w roku sprawozdawczym działań pozastatutowych.

5. Według stanu na dzień bilansowy występowały następujące powiązania z innymi jednostkami, w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 43 uor):

- ZPS „Lubiana” S.A. w Lubianie k/ Kościerzyny 90,69% akcji,
- F.F. i K „Haft” S.A. w Kaliszu 94,14% akcji.

5a. Stosownie do ustaleń z punktu 5 badana jednostka jest jednostką sprawującą kontrolę nad inną jednostką i ma obowiązek sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej (art. 56, 57 i 58 uor).

6. Organy jednostki przedstawiają się następująco:

a) Zarząd powołany przez uprawniony organ - prowadzący sprawy jednostki na podstawie bezterminowych umów o pracę, zawartych przez Radę Nadzorczą:

- Mieczysław Kędziński – Prezes Zarządu od dnia 27.09.2011 r. (jednocześnie odwołanie z funkcji Wiceprezesa Zarządu).

- Poborski Artur – Wiceprezes Zarządu od dnia 27.09.2011 r.

W dniu 26.09.2011 r. rezygnację ze składu Zarządu i funkcji Prezesa Zarządu złożył Wojciech Fedko a rezygnację ze składu Zarządu i z funkcji Wiceprezesa Zarządu Remigiusz Adamiak.

Kadencja Zarządu trwa pięć lat i została określona w statucie spółki.

b) Rada Nadzorcza o pięcioletniej kalendarzowej kadencji określonej w statucie spółki, pracowała w składzie:

Zenona Kwiecień - przewodnicząca

członkowie:

Nina Surma

Jarosław Marczak

Justyna Przyjemska

Jarosław Gręda

Powyższy skład osobowy Rady dotyczy stanu na 31.12.2011 r. W roku obrotowym skład RN uległ zmianie. W dniu 24. 08.2011 r. rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Łukasz Boberek.

Nowym członkiem Rady został Jarosław Gręda.

7. Głównym księgowym jednostki jest Barbara Olszewska.
8. Kapitały własne kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał własny	70 319 814,57	66 623 840,31
Kapitał podstawowy	5 000 000,00	5 000 000,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
Akcje własne (wielkość ujemna)		
Kapitał zapasowy	32 682 013,70	47 864 406,75
Kapitał z aktualizacji wyceny	9 499 650,67	9 648 183,06
Pozostałe kapitały rezerwowe	19 442 175,94	19 442 175,94
Zysk (strata) z lat ubiegłych		
Zysk (strata) netto	3 695 974,26	(15 330 925,44)
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (w.ujemna)		

Kapitał podstawowy 5 000 000,00 zł, dzieli się na 1 000 000 równych i niepodzielnych akcji, każda o wartości nominalnej 5,00 zł. Wartość bilansowa 1 akcji wynosi 70,32 zł, przy czym akcje te posiadają:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale podstawowym w %
Z.P.S.CH i M „Piotrowice” Sp. z o.o	485.374	48,54%
Z.P.S.CH. i M.”Piotrowice II” Sp. z o.o	213.300	21,33%
F.F.i K. „Haft” S.A. w Kaliszu	60.599	6,06%
Osoby fizyczne	240.727	24,07%
Razem	1.000.000	100,00

Wyżej wymieniona kwota kapitału podstawowego wykazana została:

- w wysokości określonej w statucie spółki i wpisanej do rejestru przedsiębiorców, zgodnie z art. 36 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości,
- zgodnie z księgą akcji prowadzoną według wymagań art. 341 Ksh,
- jest w całości wniesiona, zgodnie z art. 306 i 309 Ksh,
- odpowiada wysokości określonej w art. 308 Ksh,

9. Dla realizacji celów wymienionych w punkcie 3 i 4 jednostka zatrudniała średnio w badanym roku obrotowym 63 osoby a w roku poprzednim 235 osób (po przeliczeniu na pełne etaty).
10. Uchwałą nr 11/2011 Rady Nadzorczej z dnia 23.05.2011 r. do obowiązkowego, w świetle art. 64 ustawy o rachunkowości badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – zgodnie z art. 66 ustęp 4 uor - wybrany został podmiot audytorski U-FIN Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi, wpisany pod numerem 208 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.
11. Niniejsze badanie, zgodnie z umową nr 1/B/2012 z dnia 21.06.2011 r. zawartą w wykonaniu uchwały z punktu 10, przeprowadzono w siedzibie jednostki w okresie od 20.02.2012 r. do 23.04.2012 r. (z przerwą od 1.03.2012r. do 22.04.2012r.).
12. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający badanie w jego imieniu kluczowy biegły rewident Bożena Opęchowska (nr rej. 2886) oraz uczestnik biegły rewident Aleksandra Grzelak (nr rej. 8159) biorący udział w badaniu oświadczają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 07 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.
13. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający było zbadane przez podmiot audytorski „U-FIN” Sp. z o.o. w Łodzi i otrzymało opinię z objaśnieniami dotyczącymi kontynuacji działalności. Sprawozdanie to zostało zatwierdzone przez ZWZA, uchwałą nr 6/2011 w dniu 27 czerwca 2011 r. Strata bilansowa za rok 2010, uchwałą nr 7/2011 ZWZA z dnia 27.06.2011 r. została pokryta z kapitału zapasowego.
14. Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:
 - a) stosownie do art. 69 ustawy o rachunkowości złożone wraz z innymi dokumentami w Sądzie Rejonowym – Wydział KRS w Kaliszu w dniu 04.07. 2011 r,
 - b) zgodnie z art. 70 ustawy o rachunkowości przesłane do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 29.06.2011 r,
 - c) stosownie do art. 27 ustawy z 15.02.1992r. złożone w Urzędzie Skarbowym w dniu 30.06.2011 r.Księgi rachunkowe za poprzedni rok obrotowy zostały zamknięte w sposób wyłączający możliwość dokonywania zapisów księgowych w zbiorach tworzących zamknięte księgi rachunkowe.
15. Zbadane sprawozdanie finansowe za bieżący rok obrotowy podpisane przez Zarząd i osobę sporządzającą, zgodnie z art. 45 ustawy o rachunkowości, składa się z:
 - a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
 - b) bilansu na dzień 31.12.2011 r, z sumą aktywów i pasywów 78 241 185,09 zł.
 - c) rachunku zysków i strat wykazującego za rok obrotowy wynik finansowy (+) 3 695 974,26 zł.
 - d) zestawienia zmian w kapitale własnym za rok obrotowy,
 - e) rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy,
 - f) dodatkowych informacji i objaśnień,

oraz dołączonego sprawozdania Zarządu z działalności jednostki w roku obrotowym.

16. Zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości jednostka udostępniła biegłemu prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzieliła informacji niezbędnych do wydania opinii biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym.
- Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.
17. Ponadto, kierownik jednostki stosownie do art. 67 ustawy o rachunkowości, złożył w dacie zakończenia badania - pisemne oświadczenie dotyczące m.in.:
- a) kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz uzupełniającego sprawozdania z działalności,
 - b) ujawnienia w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,
 - c) niezajścia innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na informacje ilościowe i jakościowe wynikające ze sprawozdania finansowego.
18. Niniejszy raport został opracowany przez biegłego rewidenta na podstawie rewizyjnej dokumentacji roboczej, wymaganej przez art. 65 ust. 6 ustawy o rachunkowości, z uwzględnieniem:
- a) stosownych prób badawczych w zakresie wiarygodności i zgodności, w tym pozycji dominujących kwotowo,
 - b) poziomu istotności ustalonego przez biegłego dla sprawozdania finansowego,
 - c) zawodowego osądu przez biegłego zgodności zdarzeń gospodarczych z operacjami księgowymi,
 - d) stanu rozrachunków z tytułów podatkowych i ich zgodności z danymi deklarowanymi przez badaną jednostkę, które stanowiły podstawę do ich ujęcia w księgach rachunkowych.

B. Kluczowe wielkości bezwzględne i wskaźniki względne charakteryzujące wynik bilansowy jednostki oraz jej sytuację majątkową i finansową za rok obrotowy i dwa lata poprzedzające.

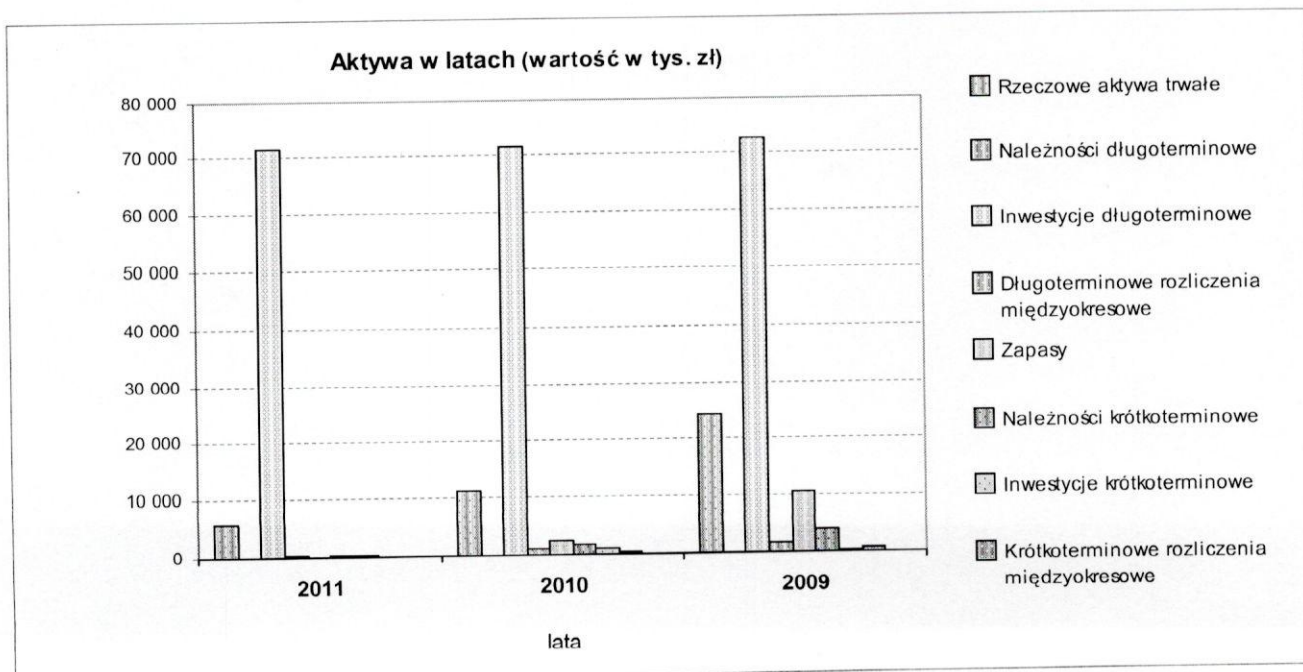
Wynik działalności gospodarczej, zmiany rachunku zysków i strat, bilansu oraz wskaźników finansowych charakteryzują tabele i wykresy podane niżej:

1. Bilans porównawczy

Aktywa, dane w tys. zł z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2011		2010		2009		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%	2011/2010		2011/2009	
								udziału	udziału	udziału	udziału
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A.	Aktywa trwałe	77 425,2	99,0	83 798,2	93,8	98 565,1	86,4	(6 373,0)	92,4	(21 139,9)	78,6
I.	Wartości niematerialne i prawne	15,1	0,0	62,8	0,0	113,0	0,1	(47,7)	24,0	(97,9)	13,4
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	5 624,8	7,2	11 314,8	12,7	24 279,8	21,3	(5 690,0)	49,7	(18 655,0)	23,2
III.	Należności długoterminowe										
1.	Od jednostek powiązanych										
IV.	Inwestycje długoterminowe	71 454,0	91,4	71 454,0	80,0	72 540,8	63,6		100,0	(1 086,8)	98,5
a)	w jednostkach powiązanych	71 454,0	91,4	71 454,0	80,0	72 540,8	63,6		100,0	(1 086,8)	98,5
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	331,3	0,4	966,6	1,1	1 631,5	1,4	(635,3)	34,3	(1 300,2)	20,3
B.	Aktywa obrotowe	816,0	1,0	5 572,6	6,2	15 505,8	13,6	(4 756,6)	14,6	(14 689,8)	5,3
I.	Zapasy			2 485,3	2,8	10 601,1	9,3	(2 485,3)		(10 601,1)	
II.	Należności krótkoterminowe	492,5	0,6	1 834,6	2,1	3 930,6	3,4	(1 342,1)	26,8	(3 438,1)	12,5
1.	Należności od jednostek powiązanych	25,5	0,0	9,1	0,0	106,2	0,1	16,4	281,4	(80,7)	24,0
III.	Inwestycje krótkoterminowe	308,0	0,4	1 048,1	1,2	271,5	0,2	(740,1)	29,4	36,5	113,5
a)	w jednostkach powiązanych										
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	15,5	0,0	204,6	0,1	702,6	0,7	(189,1)	7,6	(687,1)	2,2
	Aktywa razem	78 241,2	100,0	89 370,8	100,0	114 070,9	100,0	(11 129,6)	87,5	(35 829,7)	68,6

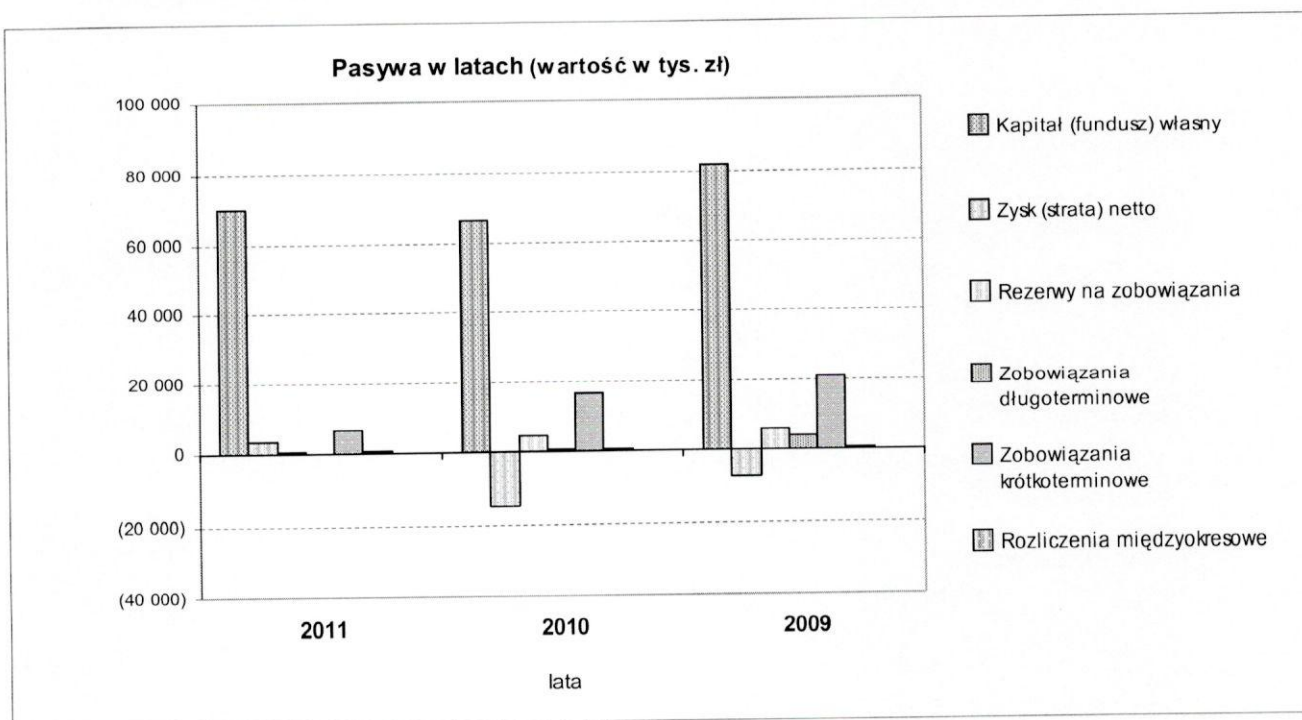
Graficznie aktywa przedstawiają się następująco:



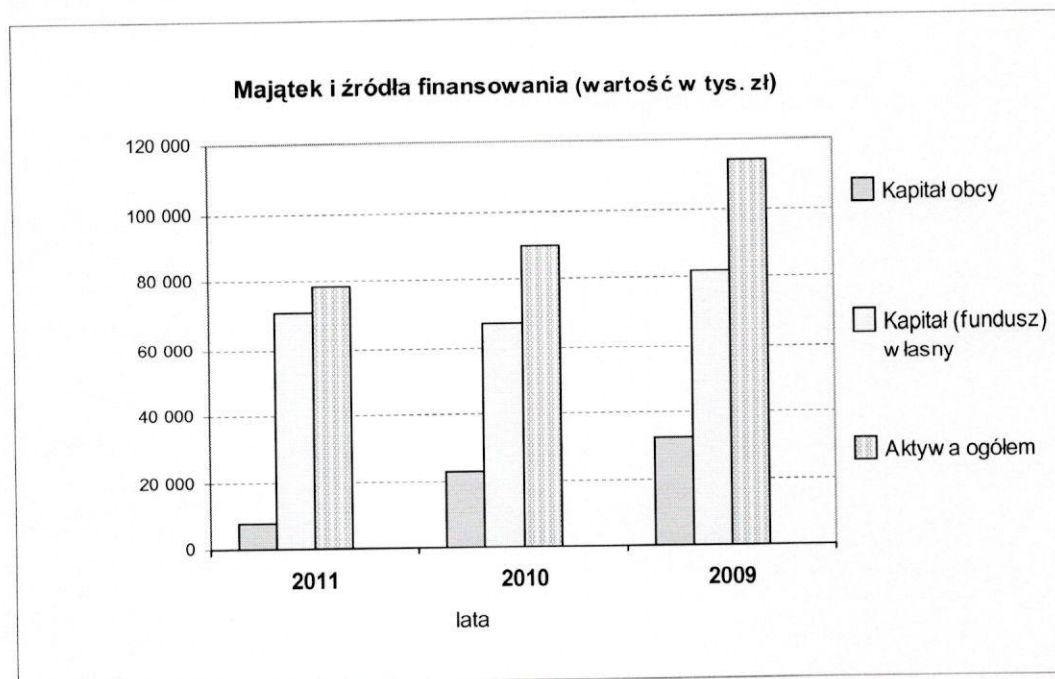
Pasywa, dane w tys. zł z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2011		2010		2009		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%	%		%	
								udziału	udziału	2011/2010	2011/2009
1	2	3	4	3	4	5	6	9	10	11	12
A.	Kapitał (fundusz) własny	70 319,8	89,9	66 623,8	74,5	81 954,8	71,8	3 696,0	105,5	(11 635,0)	85,8
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	5 000,0	6,4	5 000,0	5,6	5 000,0	4,4		100,0		100,0
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)										
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)										
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	32 682,0	41,9	47 864,4	53,6	54 813,5	48,1	(15 182,4)	68,3	(22 131,5)	59,6
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	9 499,6	12,1	9 648,1	10,7	9 832,1	8,6	(148,5)	98,5	(332,5)	96,6
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	19 442,2	24,8	19 442,2	21,8	19 442,2	17,0		100,0		100,0
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych										
VIII.	Zysk (strata) netto	3 696,0	4,7	(15 330,9)	(17,2)	(7 133,0)	(6,3)	19 026,9	(24,1)	10 829,0	(51,8)
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)										
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 921,4	10,1	22 747,0	25,5	32 116,1	28,2	(14 825,6)	34,8	(24 194,7)	24,7
I.	Rezerwy na zobowiązania	607,8	0,8	4 727,2	5,3	6 173,0	5,4	(4 119,4)	12,9	(5 565,2)	9,8
II.	Zobowiązania długoterminowe	52,6	0,1	683,0	0,8	3 899,3	3,4	(630,4)	7,7	(3 846,7)	1,3
1.	Wobec jednostek powiązanych										
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	6 676,6	8,5	16 627,3	18,6	21 241,2	18,7	(9 950,7)	40,2	(14 564,6)	31,4
1.	Wobec jednostek powiązanych	3 919,8	5,0	2 934,2	3,3	1 725,1	1,5	985,6	133,6	2 194,7	227,2
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	584,4	0,7	709,5	0,8	802,6	0,7	(125,1)	82,4	(218,2)	72,8
Pasywa razem		78 241,2	100,0	89 370,8	100,0	114 070,9	100,0	(11 129,6)	87,5	(35 829,7)	68,6

Graficznie pasywa przedstawiają się następująco:



Graficznie zmiany w aktywach i pasywach przedstawiają się następująco:



Zgodnie z powyższymi danymi wynikającymi z bilansu analitycznego na sytuację jednostki istotnie wpływają następujące aspekty:

- aktywa trwale stanowią 99,0% całego majątku Jednostki a ich znaczenie w strukturze aktywów z roku na rok wzrasta. Największy udział (91,4 %) w majątku mają inwestycje długoterminowe w postaci akcji w jednostkach powiązanych,
- jednocześnie na przestrzeni trzech ostatnich lat widoczny jest spadkowy trend bilansowej wartości rzeczowych aktywów trwałych, który w przedziale 3 lat (2009 – 2011) czyni kwotę 18 655,0 tys. zł.

Jest to rezultat starzenia się środków trwałych a przede wszystkim sprzedaży zbędnych składników majątku, związanej ze zmianą podstawowej działalności. Aktualna, narastająca wartość umorzenia rzeczowych aktywów trwałych wynosi 88,33 % ich wartości początkowej, natomiast 3 letnia amortyzacja uczyniła w kosztach kwotę 9 041,9 tys. zł,

- w grupie majątku obrotowego odnotowano spadek o 4 756,6 tys. zł, to jest o 85,4 pkt procentowego do roku 2010, który obejmuje wszystkie składniki tego majątku,
- zapasy zmalały do zera, o 2 485,3 tys. zł., w większości zostały sprzedane a pozostające na stanie materiały, objęto odpisem aktualizującym,
- należności zmniejszyły się w roku 2011 w porównaniu z rokiem 2010 o 1 342,1 tys. zł., w tym z tytułu dostaw i usług o 1 712,9 tys. zł., wskutek zmniejszenia sprzedaży wyrobów i towarów oraz objęcia trudno-ściągalnych należności odpisami aktualizującymi,
- wystąpiło obniżenie stanu środków pieniężnych na 31.12.2011 r. o 740,1 tys. zł. w stosunku do roku poprzedniego, co spowodowało istotne pogorszenie płynności finansowej,
- w pasywach bilansu uwagę zwraca wzrost kwotowy do 2010 r. kapitałów własnych o 3 696,0 tys. zł. (o 5,5%).

W związku z powyższym, udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku Jednostki na dzień bilansowy wyniósł 89,9% w stosunku do ogólnej sumy aktywów.

- h) odnotować należy zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych o 9 950,7 tys. zł, między innymi z tytułu zaciągniętych kredytów i z tytułu dostaw i usług, co ma uzasadnienie w zmianie profilu działalności.

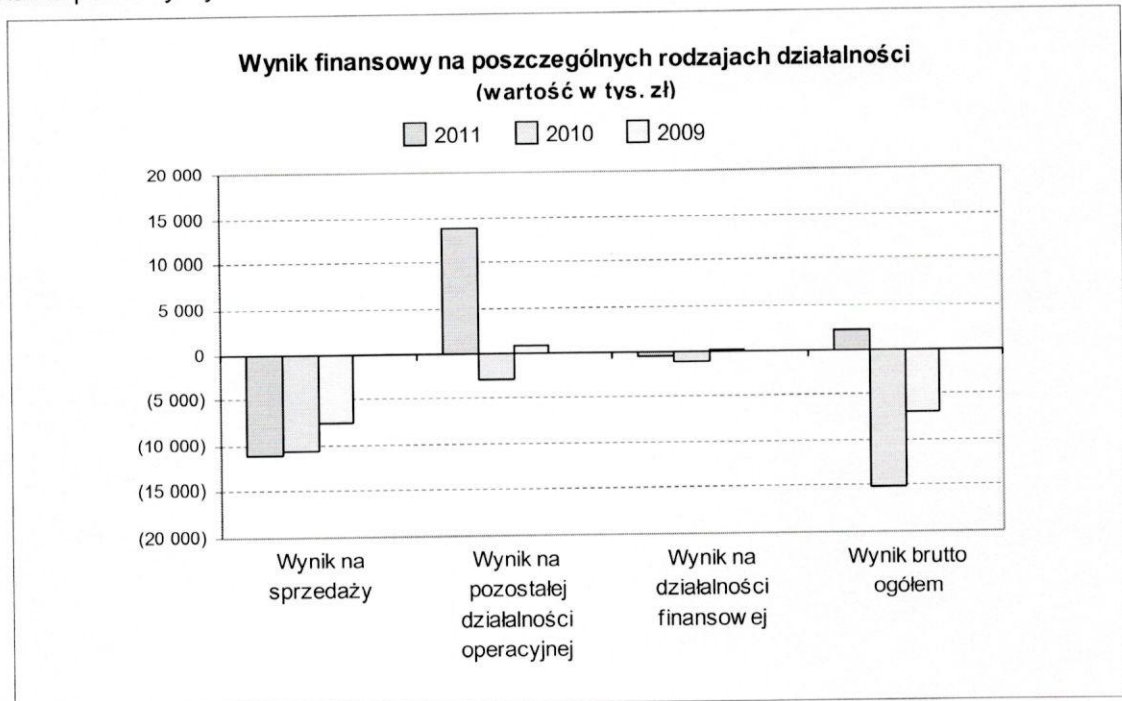
2. Rachunek zysków i strat (w tys. zł) z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2011 rok		2010 rok		2009 rok		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%	2011/2010		2011/2009	
									%		%
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A. Działalność podstawowa											
1.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	3 151,1	17,8	27 602,1	81,8	43 088,8	92,2	(24451,0)	11,4	(39937,7)	7,3
2.	Koszt własny sprzedaży	14 334,8	91,8	38 352,3	78,6	50 816,9	94,8	(24017,5)	37,4	(36482,1)	28,2
3.	Wynik na sprzedaży	(11 183,7)		(10 750,2)		(7 728,1)		(433,5)	104,0	(3 455,6)	144,7
B. Pozostała działalność operacyjna											
1.	Pozostałe przychody operacyjne	14 304,0	80,8	5 815,1	17,2	1 919,1	4,1	8 488,9	246,0	12 384,9	745,3
2.	Pozostałe koszty operacyjne	580,8	3,7	8 821,1	18,1	1 150,4	2,1	(8 240,3)	6,6	(569,6)	50,5
3.	Wynik na działalności operacyjnej	13 723,2		(3 006,0)		768,7		16 729,2	(456,5)	12 954,5	1 785,2
C.	Wynik operacyjny (A3+B3)	2 539,5		(13 756,2)		(6 959,4)		16 295,7	(18,5)	9 498,9	(36,5)
D. Działalność finansowa											
1.	Przychody finansowe	242,0	1,4	347,7	1,0	1 725,2	3,7	(105,7)	69,6	(1 483,2)	14,0
2.	Koszty finansowe	697,7	4,5	1 634,7	3,3	1 653,5	3,1	(937,0)	42,7	(955,8)	42,2
3.	Wynik na działalności finansowej	(455,7)		(1 287,0)		71,7		831,3	35,4	(527,4)	(636,5)
E. Zdarzenia nadzwyczajne											
1.	Zyski nadzwyczajne										
2.	Straty nadzwyczajne					1,4	0,0			(1,4)	
3.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych					(1,4)				1,4	
F.	Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)	2 083,8		(15 043,2)		(6 889,1)		17 127,0	(13,9)	8 972,9	(30,2)
1.	Podatek dochodowy	(1 612,2)		287,7		243,9		(1 899,9)	(560,2)	(1 856,1)	(661,0)
2.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)										
G.	Obowiązkowe obciążenia-razem	(1 612,2)		287,7		243,9		(1 899,9)	(560,2)	(1 856,1)	(661,0)
	Zysk (strata) netto (F-G)	3 696,0		(15 330,9)		(7 133,0)		19 026,9	(24,1)	10 829,0	(51,8)
Przychody ogółem		17 697,1	100,0	33 764,9	100,0	46 733,1	100,0	(16067,8)	52,4	(29036,0)	37,9
Koszty ogółem		15 613,3	100,0	48 808,1	100,0	53 622,2	100,0	(33194,8)	32,0	(38008,9)	29,1

Rachunek zysków i strat wskazuje na osiągnięcie w roku obrotowym dodatniego wyniku finansowego wynoszącego netto 3 696,0 tys. zł, przy czym wypracowany zysk netto czyni w stosunku do:

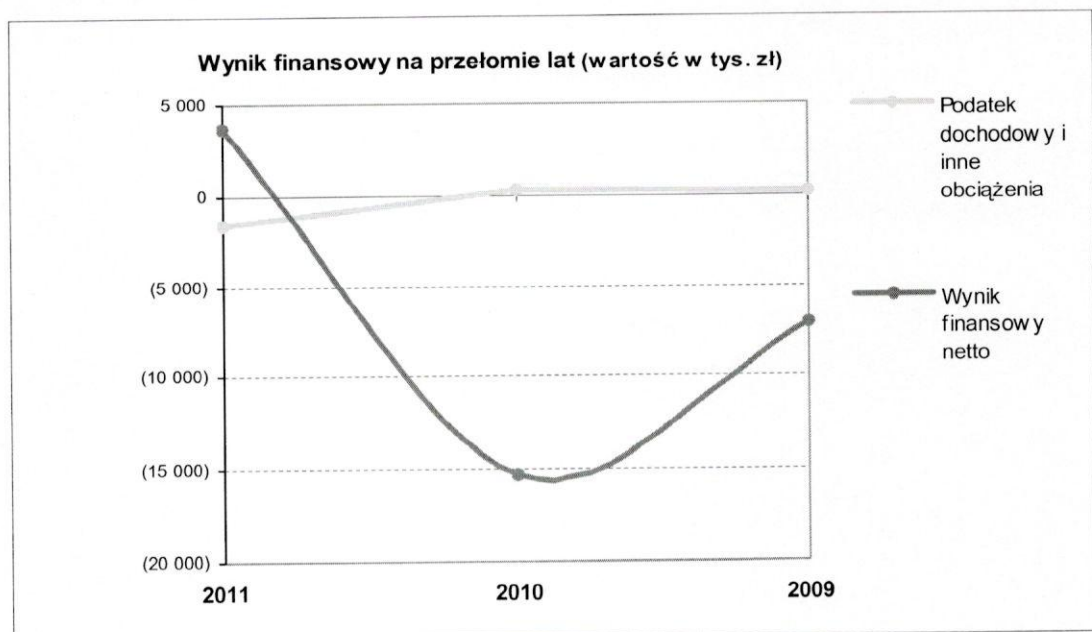
- sumy aktywów ogółem 4,72 %
- przychodów ogółem 20,88 % (rentowność netto),
- zaangażowanego kapitału własnego 5,26 %.

Udział poszczególnych elementów rachunku zysków i strat kształtujących wynik finansowy przedstawia poniższy wykres:



Na podstawowej sprzedaży wystąpiła strata wynosząca 11 183,7 tys. zł. Dodatni wynik 13 723,2 tys. zł. na pozostałej działalności operacyjnej przewyższył stratę z działalności podstawowej i jest rezultatem sprzedaży uznanych za zbędne środków trwałych, rozwiązania odpisów na aktywa trwałe i obrotowe oraz wykorzystania rezerw. Niekorzystny wynik na działalności finansowej w kwocie straty wynoszącej 455,7 tys. zł, powstał głównie z naliczonych i zapłaconych odsetek, w tym od kredytów zaciągniętych przez jednostkę.

Wynik finansowy netto na przełomie lat kształtuje się następująco:



3. Omówienie analizy wskaźnikowej

3.1 Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności	wskaźnik bezpieczny	miernik	2011	2010	2009
Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	5-8	procent	4,72%	-17,15%	-6,25%
Rentowność netto $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	3-8	procent	20,88%	-45,41%	-15,26%
Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	15-25	procent	5,26%	-23,01%	-8,70%
Skorygowana rentowność majątku $\frac{\text{zysk netto} + (\text{odsetki} - \text{podatek dochodowy od odsetek}) \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	-	procent	5,44%	-15,68%	-5,26%
Dźwignia finansowa rentowność kapitału własnego - skorygowana rentowność majątku <i>stopa dodatnia - to efekt pozytywny</i> <i>stopa ujemna - to efekt "maczugi finansowej"</i>	wsk. dodatni	procent	-0,18%	-7,33%	-3,44%
Rentowność inwestycji $\frac{\text{zysk brutto} + \text{odsetki od zadłużeń długoterminowych} \times 100}{\text{kapitały własne} + \text{zobow. długoterminowe}}$	-	procent	2,92%	-20,94%	-7,47%
Rentowność zasobów osobowych (ROSE) $\frac{\text{zysk netto}}{\text{przeciętny stan zatrudnienia}}$	wskaźnik wzrostowy	tys. zł / 1 zatrudn.	58 666,3	(65 238,0)	(22 360,5)

Osiągnięty w roku obrotowym zysk powoduje, że wszystkie wskaźniki za ten okres przyjmują wartość dodatnią. Majątek pracujący w spółce przysporzył zysku w wysokości ponad czterech groszy na jedną złotówkę zaangażowaną w aktywa.

Wskaźnik rentowności netto sprzedaży liczony do przychodów ogółem, osiągnął wartość dodatnią ca 21 groszy z jednej złotówki.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) ukształtował się w roku 2011 na poziomie 5,26%, niższym od uznawanego za bezpieczny.

Ujemny wskaźnik dźwigni finansowej świadczy o wystąpieniu zjawiska tzw. „maczugi finansowej”. Koszty obsługi kapitałów obcych (kredytu i innych zobowiązań) były wyższe od efektu jakiego oczekiwano angażując w jednostkę obce środki.

3.2 Wskaźniki płynności finansowej przedstawiają się następująco:

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	miernik	2011	2010	2009
Wskaźnik płynności finansowej I stopnia aktywa obrotowe - należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc zobowiązania krótkoterm. - zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc	1,2 - 2,0	krotność	0,12	0,32	0,71
Wskaźnik płynności finansowej II stopnia aktywa obrot. - zapasy - kr.term.RMK czynne - należ.z tyt.dost.i usl.pow.12 mc zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	1,0	krotność	0,12	0,16	0,19
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia inwestycje krótkoterminowe zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	0,1-0,2	krotność	0,05	0,06	0,01
Wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej należności z tyt.dostaw i usług zobowiązania z tyt.dostaw i usług	1,0	krotność	0,28	0,56	0,53

Porównanie powyższych wskaźników z pożądanym wskaźnikiem płynności bieżącej, będącym relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych – wskazuje na występowanie w jednostce istotnych zakłóceń w terminowym regulowaniu wymagalnych zobowiązań. Również wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej na poziomie 0,28 sygnalizuje, że zobowiązania wobec dostawców w niewielkim stopniu mają pokrycie w należnościach od odbiorców.

3.3. Omówienie pozostałych wskaźników.

3.3.1. Wskaźniki do analizy poziomej i pionowej bilansu.

Wstępna analiza bilansu	wskaźnik bezpieczny	miernik	2011	2010	2009
Złota reguła bilansowania $\frac{(\text{kapitały własne} + \text{rezerwy długoterminowe}) \times 100}{\text{aktywa trwałe}}$	100-150	procent	92,17%	84,93%	89,60%
Złota reguła bilansowania II $\frac{\text{kapitały obce krótkoterminowe} \times 100}{\text{aktywa obrotowe}}$	40-80	procent	836,91%	314,33%	140,96%
Złota reguła finansowania $\frac{\text{kapitały własne} \times 100}{\text{kapitał obcy}}$	powyżej 100	procent	887,72%	292,89%	255,18%
Wartość bilansowa jednostki Aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	tys.zł	70 319,8	66 623,8	81 954,8
Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze $\frac{\text{aktywa trwałe} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	30-50	procent	98,96%	93,76%	86,41%

Złota reguła bilansowania nie została zachowana, gdyż wskaźnik niższy od 100 sygnalizuje nieprawidłowość sfinansowania aktywów trwałych kapitałami własnymi i nie sprzyja utrzymaniu równowagi finansowej jednostki. Korzystnie kształtuje się wskaźnik „Złotej reguły finansowania”. Wskaźnik „Wyposażenia jednostki w środki trwałe” przekracza wprawdzie 30% aktywów, ale środki trwałe stanowią niewielki procent aktywów trwałych.

W przedziale 3 lat nastąpiło zmniejszenie wartości bilansowej jednostki, czyli aktywów netto odpowiadających wartości wniesionych i wypracowanych kapitałów własnych, co ma negatywny wpływ na stabilność gospodarczą jednostki.

3.3.2. Pozostałe wskaźniki.

Pozostałe wskaźniki	wskaźnik bezpieczny	miernik	2011	2010	2009
Wiarygodność kredytowa $\frac{\text{zysk netto} + \text{amortyzacja}}{\text{roczne raty kredytowe} + \text{odsetki}}$	powyżej 1,0	z/zł	1,57	(1,63)	x
Wydajność pracy $\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{przeciętne zatrudnienie (w etatach)}}$	wskaźnik wzrostowy	tys. zł	50,0	117,5	135,1
Wskaźnik Altmana $Z = (0,717x1) + (0,847x2) + (3,3x3) + (0,4206x4) + (1,0x5)$	powyżej 2,9	-	4,62	(0,89)	0,65
Model Holdy $Z_h = 0,605 + 0,681 \cdot x_1 - 0,0196 \cdot x_2 + 0,00969 \cdot x_3 + 0,000672 \cdot x_4 + 0,157 \cdot x_5$	powyżej 0,1	-	1,22	1,02	1,27

Wskaźnik wiarygodności kredytowej istotnie powyżej jedności oznacza, że jednostka (po spłaceniu zobowiązań) ma zdolności akumulacyjne oraz inwestowanie w aktywa.

Pokazują to kilkustopniowe modele Altmana i Holdy, które rozpoznają symptomy zagrożenia zdolności płatniczej i zagrożenia upadłością, wskazując na powiązania kapitału własnego i kapitału obcego z majątkiem jednostki.

Wskaźnik dotyczący stopy ogólnego zadłużenia jednostki wynosi 10,1% co oznacza, że zobowiązania i rezerwy na zobowiązania są niższe od poziomu uznawanego za bezpieczny (50%).

3.3.3. Wskaźniki przepływów pieniężnych.

Wskaźniki przepływów pieniężnych Cash flow	wskaźnik bezpieczny	miernik	2011	2010	2009
Nadwyżka finansowa jednostki (płynna gotówka) Wynik finansowy netto + amortyzacja	-	tys. zł	5 210,0	(12 121,5)	(2 814,5)
Wskaźnik relacji zysku netto do pieniężnej nadwyżki operacyjnej $\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{przepływy pieniężne z działalności operacyjnej}}$	-	z/zł	(0,50)	4,07	(0,93)
Wskaźnik udziału amortyzacji w środkach pieniężnych $\frac{\text{amortyzacja roczna} \times 100}{\text{przepływy pieniężne z działalności operacyjnej}}$	wskaźnik niski	procent	-20,63%	-85,14%	56,38%
Wskaźnik spłacalności zobowiązań $\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{przepływy pieniężne z działalności operacyjnej}}$	poniżej 1,0	z/zł	(1,08)	(6,03)	4,19
Wypłacalność gotówkowa na dzień bilansu $\frac{\text{przepływy pieniężne z działalności operacyjnej}}{\text{zobowiązania ogółem}}$	wskaźnik wzrostowy	z/zł	(0,93)	(0,17)	0,24

Nadwyżka finansowa lepiej od zysku bilansowego odzwierciedla efekty gospodarowania, stanowiąc źródło zwrotu kapitałów obcych a rachunek przepływów pieniężnych – szczególnie w części dotyczącej działalności operacyjnej - wskazuje na rzeczywistą siłę dochodową jednostki. Wskaźnik gotówkowej spłacalności zobowiązań poniżej 1,0 potwierdza, że przy danych przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej – jednostka nie jest w stanie spłacić swoich zobowiązań.

3.3.4. Wskaźniki rynku kapitałowego.

Wskaźniki rynku kapitałowego	wskaźnik bezpieczny	miernik	2011	2010	2009
Zysk na 1 akcję (EPS) Wynik finansowy liczba wyemitowanych akcji	-	zł	3,70	(15,33)	(7,13)
Wartość bilansowa spółki na 1 akcję kapitały własne liczba wyemitowanych akcji	-	zł	70,32	66,62	81,95

Zysk na jedną akcję ma podstawowe znaczenie dla określenia rentowności zaangażowanego kapitału własnego i jest wykorzystywany do oceny celowości dalszego inwestowania w jednostkę.

Również wartość bilansowa spółki równa kapitałowi własnemu przypadająca na jedną akcję, potwierdza słuszność inwestycji w takie akcje.

4. Zdolność jednostki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym (w niezmienionym istotnie zakresie).

Uwzględniając wskaźniki dokonanej analizy ekonomiczno – finansowej oraz wyniki badania sprawozdania finansowego stwierdza się występujące trudności finansowe i brak płynności bieżącej. Źródłem zysku bilansowego za rok 2011 nie była działalność podstawowa, która wygenerowała stratę ale dodatni wynik na działalności pozaoperacyjnej, wskutek rozwiązania rezerw i odpisów aktualizujących oraz sprzedaży produkcyjnego majątku trwałego. Niezbędna zatem, jest kontrola wewnętrzna poziomu podstawowych wskaźników ekonomiczno – finansowych, tj. wskaźników rentowności, struktury finansowania aktywów, dźwigni finansowej oraz płynności finansowej, gdyż sytuacja finansowa jednostki jest niestabilna.

Odnotować należy przy tym fakt, że jednostka poinformowała we „Wprowadzeniu do informacji dodatkowej” o swej zdolności do kontynuacji działalności w niezmienionym zakresie, w najbliższej dającej się przewidzieć przyszłości.