

Raport

z badania sprawozdania finansowego
Makaronów Polskich Spółki Akcyjnej
z siedzibą w Rzeszowie przy ul. Podkarpackiej 15 A
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku

A. Część ogólna

1. Jednostka działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego dnia 10 maja 2004 roku – Repertorium nr 4882/2004. Jednostkę zawiązano na czas nieokreślony.
2. Ponadto jednostka posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:
 - a) aktualny wpis do rejestru przedsiębiorców w KRS pod numerem 0000212001 z dnia 20 lutego 2017 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego w Rzeszowie,
 - b) numer identyfikacji podatkowej NIP 813-32-78-856 nadany dnia 23 sierpnia 2004 roku oraz NIP EU 813-32-78-856 PL nadany dnia 9 lipca 2004 roku przez Urząd Skarbowy w Rzeszowie,
 - c) numer identyfikacyjny Regon 691674708 nadany dnia 19 czerwca 2009 roku przez Urząd Statystyczny w Rzeszowie.
3. Podstawowym przedmiotem działalności jednostki, wynikającym ze statutu i wpisu do właściwego rejestru jest:
 - ❖ produkcja makaronów, klusek, kuskusu i podobnych wyrobów mącznych
 - ❖ produkcja artykułów spożywczych i napojów,
 - ❖ pozostała działalność wymieniona w dziale 3 KRS.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

4. Według stanu na dzień bilansowy występowały następujące powiązania z innymi jednostkami grupy kapitałowej (w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 43 ustawy o rachunkowości).

Stoczek Natura Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – jednostka zależna,

MP Trade Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – jednostka zależna.

5. Organy jednostki przedstawiają się następująco:

- a) Zarząd powołany przez Radę Nadzorczą:

Prezes Zarządu Zenon Daniłowski

W badanym roku obrotowym oraz do dnia zakończenia badania ww. skład osobowy Zarządu nie uległ zmianie.

- b) Rada Nadzorcza o dwuletniej kadencji wygasającej z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe jednostki za ostatni pełny rok obrotowy jej urzędowania, funkcjonowała w składzie:

Przewodniczący RN	Roman Sobiecki	od dnia	25 maja 2012 roku
Członek RN	Michał Słomkowski	od dnia	28 czerwca 2016 roku
Wiceprzewodniczący RN	Grzegorz Słomkowski	do dnia	28 czerwca 2016 roku
Członek RN	Wiesław Wasilewski	od dnia	25 czerwca 2013 roku
Członek RN	Tomasz Jankowski	do dnia	26 października 2016 roku

f

Członek RN **Samer Elwaziri** **od dnia** **3 listopada 2016 roku**

Członek RN **Marek Rocki** **od dnia** **21 czerwca 2010 roku**

6. Głównym księgowym jednostki jest Grażyna Kozielec.

7. Kapitał (fundusz) własny kształtuje się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na koniec roku bieżącego	Stan na koniec roku ubiegłego
Kapitał własny	69 223	67 429
Kapitał podstawowy	27 750	27 750
Pozostałe kapitały	36 507	34 669
Zysk netto	4 966	5 010

Kapitał podstawowy o wartości 27 750 213 zł, dzieli się na 9 250 071 równych i niepodzielnych akcji, każda o wartości nominalnej 3 zł (wartość bilansowa jednej akcji wynosi 7,48 zł, czyli 249 % do ceny nominalnej) i składa się z następujących emisji akcji:

- 3 013 250 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 1 169 750 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 3 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 1 735 821 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 331 250 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania przedstawiają się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanyc h akcji	Liczba głosów	Procentowy udział w kapitale podstawowym	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
Grupa Praska Giełda Spożywcza S. A. w tym:	1 911 594	1 911 594	20,67%	20,67%
Praska Giełda Spożywcza S. A. (dawn.: Agro-Technika SA)	1 650 000	1 650 000	17,84%	17,84%
Zenon Daniłowski	140 000	140 000	1,51%	1,51%
Polskie Smaki Sp. z o.o.	121 594	121 594	1,31%	1,31%
Raya Holding for Technology & Communications S.A.E. w tym:	1 793 406	1 793 406	19,39%	19,39%
Madowa Sp. z o.o.	1 793 406	1 793 406	19,39%	19,39%
Elżbieta i Grzegorz Słomkowsy w tym:	1 183 040	1 183 040	12,79%	12,79%
Z.P.H. Elpast Elżbieta i Grzegorz Słomkowsy s.c.	1 169 750	1 169 750	12,65%	12,65%
Grzegorz Słomkowski	13 290	13 290	0,14%	0,14%
Krzysztof Moska	931 284	931 284	10,07%	10,07%
Leszek Sobik	509 541	509 541	5,51%	5,51%
Pozostali akcjonariusze	2 921 206	2 921 206	31,58%	31,58%
Razem	9 250 071	9 250 071	100%	100%

A

Wyżej wymieniona kwota kapitału podstawowego wykazana została:

- a) w wysokości określonej statucie spółki i wpisanej do rejestru przedsiębiorców,
 - b) zgodnie z księgą akcji prowadzoną według wymagań kodeksu spółek handlowych,
 - c) jest w całości opłacona gotówką.
8. Dla realizacji celów wymienionych w punkcie 3 jednostka zatrudniała średnio w badanym roku obrotowym 121 osób, a w roku poprzednim 138 osób (po przeliczeniu na pełne etaty).
9. Uchwałą nr 12 Rady Nadzorczej z dnia 31 maja 2016 roku do obowiązkowego w świetle art. 64 ustawy o rachunkowości badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – wybrany został podmiot audytorski ReVISION - Rzeszów Józef Król Sp. z o. o. z siedzibą w Rzeszowie przy ul. Pelczara 6c/8 wpisany pod numerem 3510 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.
10. Niniejsze badanie, zgodnie z umową nr 1/2016 z dnia 15 czerwca 2016 roku zawartą w wykonaniu uchwały z punktu 9 przeprowadzono w siedzibie jednostki w lutym 2017 roku (badanie właściwe).
11. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający badanie w jego imieniu kluczowy biegły rewident Agnieszka Lew (nr rej. 11556) oświadczają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2016 r. poz. 1000).
12. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający było zbadane przez podmiot audytorski ReVISION - Rzeszów Józef Król Sp. z o. o. z siedzibą w Rzeszowie i otrzymało opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie to zostało zatwierdzone przez WZA dnia 28 czerwca 2016 roku.
- Zysk bilansowy za rok poprzedni, uchwałą nr 15 WZA z dnia 28 czerwca 2016 roku przeznaczono:
- kwotę 3 237 524,85 na wypłatę dywidendy,
- kwotę 1 772 495,91 na podwyższenie kapitału zapasowego.
13. Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:
- stosownie do art. 69 ust. 1 ustawy o rachunkowości złożone wraz innymi dokumentami w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy KRS dnia 13 lipca 2016 roku,
 - stosownie do art. 27 ust. 2 ustawy z 15 lutego 1992 roku złożone w Urzędzie Skarbowym dnia 6 lipca 2016 roku.
14. Zbadane sprawozdanie finansowe za bieżący rok obrotowy, podpisane zgodnie z art. 52. ust. 2 ustawy o rachunkowości przez Zarząd jednostki oraz przez osobę sporządzającą, składa się z:
- a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
 - b) sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 roku z sumą aktywów i pasywów **120 255** tys. zł,
 - c) sprawozdania z całkowitych dochodów wykazującego za rok obrotowy zysk **4 966** tys. zł.

- d) sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy,
 - e) sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok obrotowy,
 - f) dodatkowych not objaśniających,
- oraz dołączonego sprawozdania Zarządu z działalności jednostki w roku obrotowym.

15. 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.

16. Ponadto Zarząd 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) niezastąpienia innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na informacje ilościowe i jakościowe wynikające ze sprawozdania finansowego.

17. 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 biegłego co do zgodności zdarzeń gospodarczych z operacjami księgowymi,
- d) stanu rozrachunków z tytułów publicznoprawnych i ich zgodności z danymi deklarowanymi przez badaną jednostkę, które stanowiły podstawę do ich ujęcia w księgach rachunkowych.

B. Analiza ekonomiczno – finansowa.

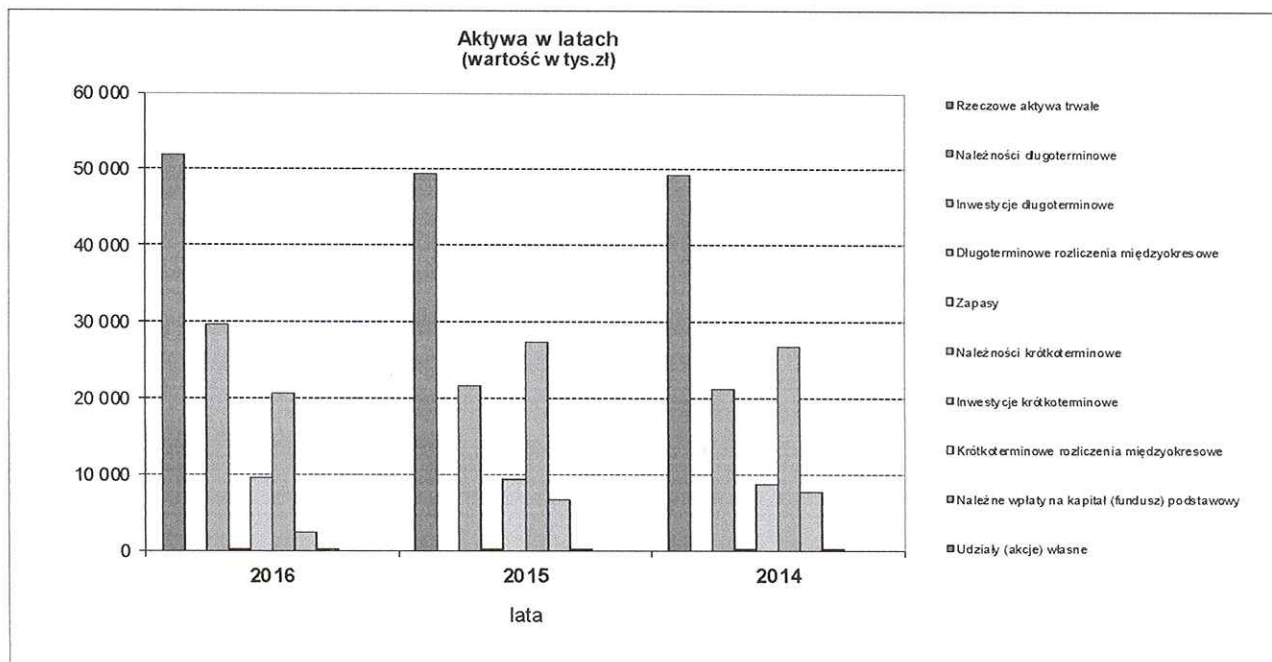
Analizę ekonomiczno – finansową jednostki przeprowadzono na podstawie wyników osiągniętych w latach 2014 –2016.

1. Analiza sprawozdania z sytuacji finansowej

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

Wyszczególnienie	2016		2015		2014		Zmiana stanu			
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
		udziału		udziału		udziału				
1	2	3	4	5	6	7	2016/2015		2016/2014	
Aktywa trwałe	87 038	72	76 558	64	76 037	64	10 480	114	11 001	114
Rzeczowe aktywa trwałe	51 982	43	49 540	41	49 265	41	2 442	105	2 717	106
Nieruchomości inwestycyjne	642	1	642	1	642	1	0	100	0	100
Inne wartości niematerialne	5 007	4	5 219	4	5 442	5	-212	96	-435	92
Długoterminowe aktywa finansowe	29 080	24	21 080	18	20 578	17	8 000	138	8 502	141
Pozostałe aktywa długoterminowe	327	0	77	0	110	0	250	426	217	297
Aktywa obrotowe	33 217	28	43 723	36	43 552	36	-10 506	76	-10 335	76
Zapasy	9 654	8	9 425	8	8 856	7	229	102	798	109
Należności krótkoterminowe	20 763	17	27 366	23	26 766	22	-6 603	76	-6 003	78
Należności z tytułu podatku dochodowego	8	0	0	0	0	0	8	0	8	0
Udzielone pożyczki	2 019	2	6 243	5	6 265	5	-4 224	32	-4 246	32
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	453	0	524	0	1 513	1	-71	86	-1 060	30
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	320	0	165	0	152	0	155	194	168	211
Aktywa przeznaczone do zbycia										
Aktywa razem	120 255	100	120 281	100	119 589	100	-26	100	666	101

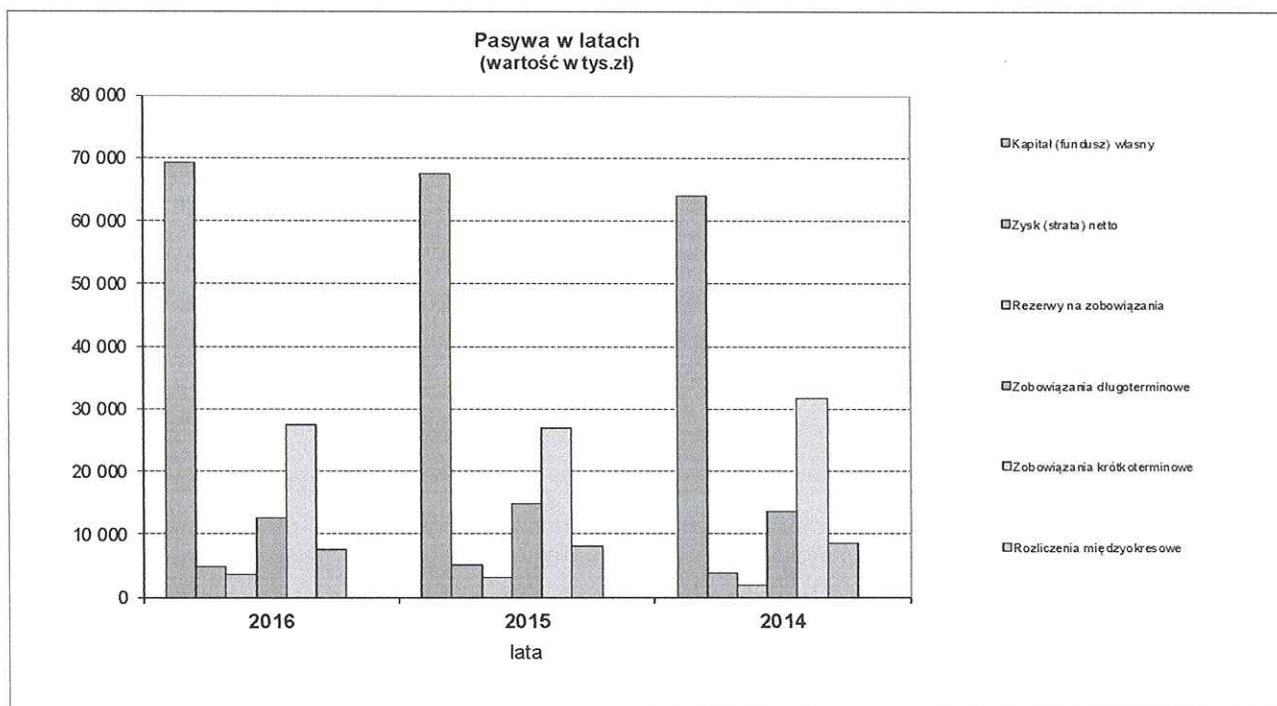
Graficznie aktywa przedstawiają się następująco:



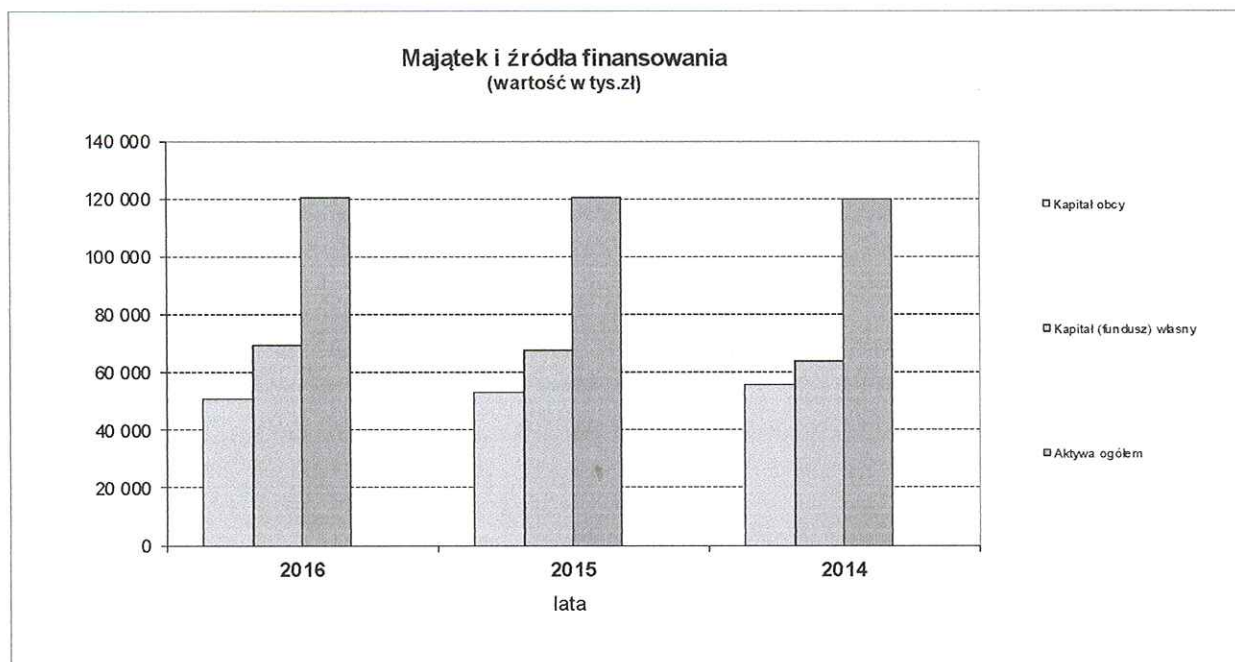
Pasywa, dane w tys. zł z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

Wyszczególnienie	2016		2015		2014		Zmiana stanu			
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Kapitał (fundusz) własny	69 223	58	67 429	56	63 897	53	1 794	103	5 326	108
Kapitał podstawowy	27 750	23	27 750	23	27 750	23	0	100	0	100
Pozostałe kapitały	36 507	30	34 669	29	32 172	27	1 838	105	4 335	113
Zyski/straty zatrzymane (zysk/strata z lat ubiegłych)										
Zysk netto	4 966	4	5 010	4	3 975	3	-44	99	991	125
Zobowiązania długoterminowe	23 002	19	25 383	21	23 367	20	-2 381	91	-365	98
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	3 391	3	3 000	2	1 519	1	391	113	1 872	223
Długoterminowe kredyty i pożyczki	11 117	9	13 494	11	13 233	11	-2 377	82	-2 116	84
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	107	0	111	0	189	0	-4	97	-82	57
Przychody przyszłych okresów	7 053	6	7 531	6	8 089	7	-478	94	-1 036	87
Długoterminowe zobowiązania finansowe	1 334	1	1 247	1	337	0	86	107	997	396
Zobowiązania krótkoterminowe	28 030	23	27 469	23	32 325	27	562	102	-4 295	87
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	8 455	7	8 256	7	11 994	10	199	102	-3 539	70
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	687	1	537	0	208	0	150	128	479	330
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	18 303	15	18 047	15	19 515	16	257	101	-1 212	94
Przychody przyszłych okresów	548	0	568	0	558	0	-19	97	-10	98
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	37	0	61	0	50	0	-24	60	-13	73
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe										
Pasywa razem	120 255	100	120 281	100	119 589	100	-26	100	666	101

Graficznie pasywa przedstawiają się następująco:



Graficznie zmiany w aktywach i pasywach przedstawiają się następująco:



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

- a) aktywa trwałe stanowią 72 % całego majątku jednostki, w tym największy udział mają rzeczowe aktywa trwałe, stanowiące 43 % aktywów ogółem,
- b) jednocześnie widoczny jest wzrost bilansowej wartości rzeczowych aktywów trwałych, który w przedziale ostatnich 3 lat stanowi kwotę 2 717 tys. zł,
- c) w grupie majątku obrotowego odnotowano spadek o 10 506 tys. zł do roku ubiegłego który obejmuje głównie:
 - spadek należności krótkoterminowych o 24 % w stosunku do roku ubiegłego,
 - spadek stanu środków pieniężnych na dzień bilansowy o 71 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego,
 - udział zapasów kształtował się na przestrzeni analizowanych okresów na poziomie od 7 % do 8 %,
- d) w pasywach bilansu uwagę zwraca wzrost kwotowy w przedziale 3 lat kapitałów własnych o 5 326 tys. zł (8 %) - w związku z czym udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku jednostki na dzień bilansowy wyniósł 58 % w stosunku do ogólnej sumy aktywów, co wpływa korzystnie na stabilność finansową jednostki,
- e) kapitał podstawowy nie uległ zmianie na przestrzeni analizowanych lat;
- f) największą pozycją kapitału własnego (30 % pasywów) są pozostałe kapitały;
- g) zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 2 % w stosunku do roku ubiegłego.

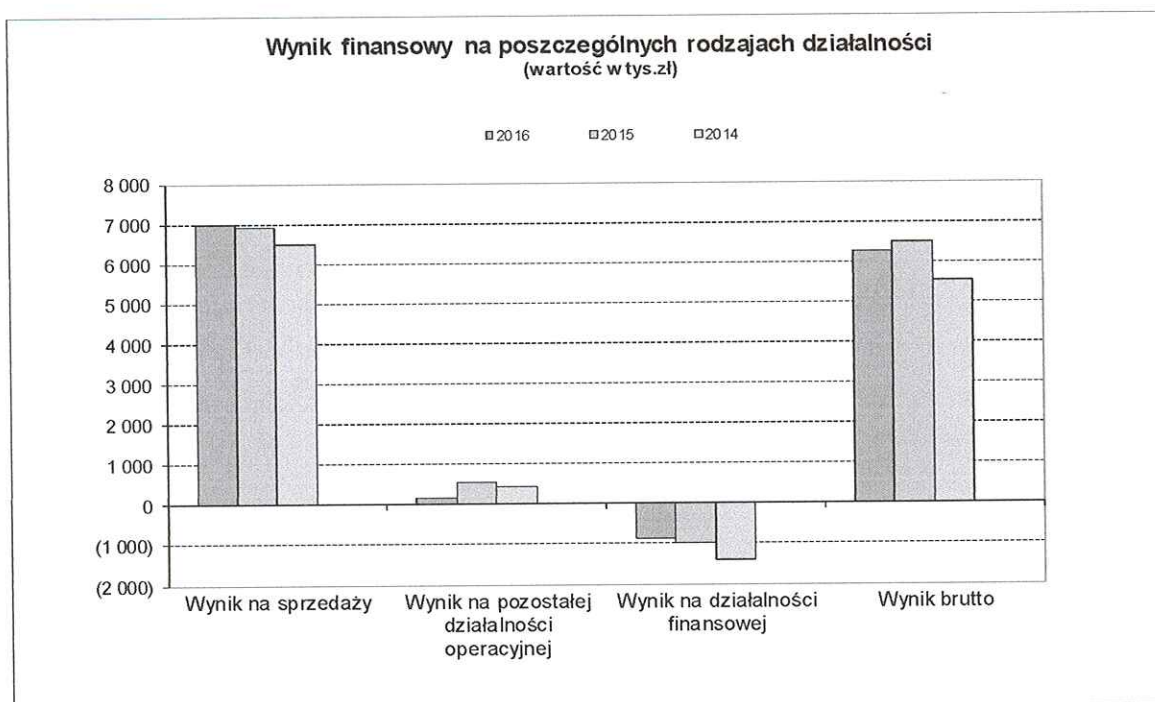
2. Rachunek zysków i strat (w tys. zł) z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

Wyszczególnienie	2016		2015		2014		Zmiana stanu			
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
							2016/2015		2016/2014	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Przychody netto ze sprzedaży	112 385	99	127 675	99	117 182	98	-15 290	88	-4 797	96
Koszt własny sprzedaży	87 897	82	100 869	82	91 586	81	-12 973	87	-3 689	96
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	24 488		26 805		25 596		-2 317	91	-1 108	96
Koszty sprzedaży	13 808	13	16 143	13	15 421	14	-2 335	86	-1 613	90
Koszty ogólnego zarządu	3 711	3	3 765	3	3 669	3	-54	99	42	101
Pozostałe przychody	815	1	1 040	1	870	1	-225	78	-55	94
Pozostałe koszty	657	1	481	0	439	0	176	137	218	150
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	7 127		7 457		6 937		-329	96	191	103
Przychody finansowe	382	0	641	0	978	1	-259	60	-596	39
Koszty finansowe	1 238	1	1 607	1	2 398	2	-369	77	-1 160	52
Zysk (strata) brutto	6 271		6 491		5 517		-220	97	754	114
Podatek dochodowy	1 305		1 481		1 542		-176		-237	
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 966		5 010		3 975		-43	99	992	125
W tym przypadający na: akcjonariuszy jednostki dominującej	4 966		5 010		3 975		-44		1 035	
Udziały niekontrolujące										
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 966		3 975		1 899				8 415	
Pozostałe całkowite dochody	66		95		-85		-29	69	180	-78
Zysk (strata) z zastosowania rachunkowości zabezpieczeń	66		95		-85		-29		180	
Pozostałe całkowite dochody netto ogółem	5 032		5 105		3 890		-43	99	992	129
Całkowite dochody netto przypadające na:	5 032		5 105		3 890		-43	99	992	129
Akcjonariuszy jednostki dominującej	5 032		5 105		3 890		-73		1 142	
Udziały niekontrolujące										
Przychody ogółem	113 582	100	129 356	100	119 030	100	-15 774	88	-5 448	95
Koszty ogółem	107 310	100	122 865	100	113 513	100	-15 554	87	-6 203	95

Rachunek zysków i strat wskazuje na osiągnięcie w roku obrotowym dodatniego wyniku finansowego wynoszącego netto 4 966 tys. zł, przy czym wypracowany zysk netto stanowi w stosunku do:

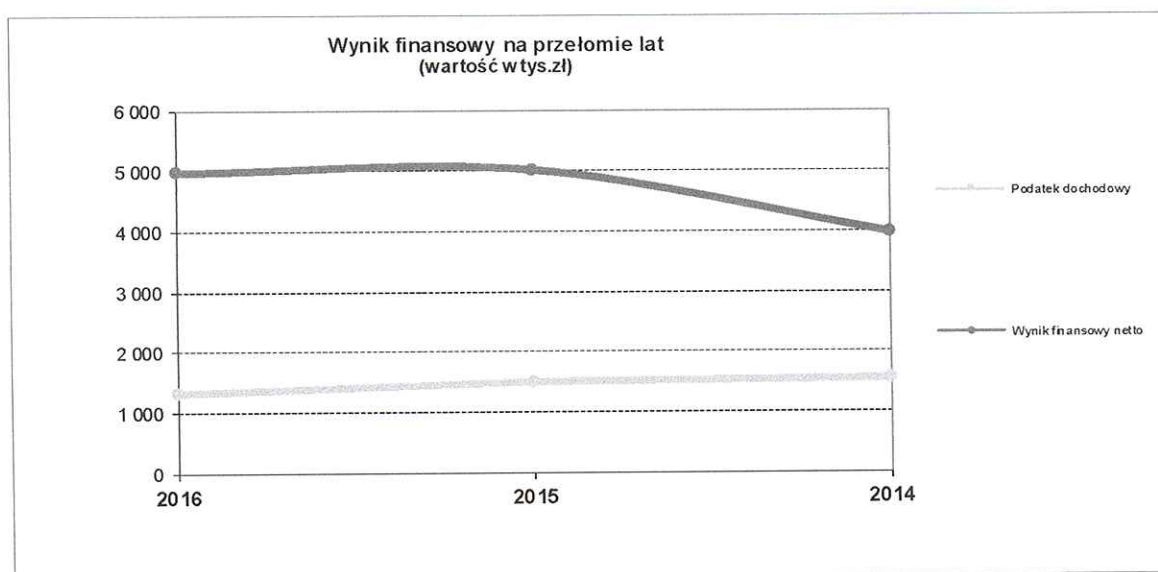
- sumy aktywów ogółem 4,13 %
- przychodów ogółem 4,37 %,
- zaangażowanego kapitału własnego 7,17 %,

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



Analiza rachunku zysków i strat wskazuje na spadek przychodów ze sprzedaży oraz spadek kosztów działalności operacyjnej. Przychody wzrastały jednak wolniej niż koszty, co w konsekwencji spowodowało zmniejszenie wyniku z działalności kontynuowanej o 4 % w porównaniu z rokiem poprzednim. W segmencie działalności finansowej jednostka poniosła stratę w wysokości 856 tys. zł. Wyniku netto ukształtował się na poziomie wartości roku poprzedniego i wynosi 4 966 tys. zł.

Wynik finansowy netto na przełomie lat kształtuje się następująco:



3. Analiza wskaźnikowa

3.1. Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności	wskaźnik bezpieczny	miernik	2016	2015	2014
Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	5-8	procent	4,13%	4,17%	3,32%
Rentowność netto $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	3-8	procent	4,37%	3,87%	3,34%
Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny} \times 100}$	15-25	procent	7,17%	7,43%	6,22%
Skorygowana rentowność majątku $\frac{\text{zysk netto} + (\text{odsetki} - \text{podatek dochodowy od odsetek}) \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	-	procent	4,76%	5,00%	4,57%

Wskaźniki rentowności w badanym roku przyjęły wartości dodatnie. Zauważyć można zwiększenie wskaźników w stosunku do roku poprzedniego spowodowane osiągnięciem wyższego wyniku finansowego. Wskaźnik rentowności majątku - majątek pracujący w spółce generował zysk w wysokości 4,13 groszy na jedną złotówkę zaangażowaną w aktywa. Wskaźnik rentowności netto sprzedaży liczony do przychodów ogółem wzrósł w stosunku do roku poprzedniego, co oznacza, iż podmiot poprawił ten najważniejszy wskaźnik na niezbędnym poziomie. Wskaźnik rentowności kapitału własnego sygnalizuje o wielkości zysku netto przypadającego na jednostkę kapitału zainwestowanego. Wskaźnik ten, pomimo nieznacznego spadku w stosunku do roku ubiegłego ukształtował się na poziomie 7,17 %, a spadek nie jest istotnie niekorzystnym zjawiskiem, gdyż jego źródło leży w kwotowym wzroście kapitałów własnych. Nastąpiło to wskutek przeznaczenia części zysku za poprzedni rok na kapitał zapasowy, co jest pozytywnym zjawiskiem i świadczy o strategii jednostki nastawionej na dalszy rozwój.

3.2. Wskaźniki płynności finansowej.

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	miernik	2016	2015	2014
Wskaźnik płynności finansowej I stopnia $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. krótkotermin. powyżej 12 mc}}$	1,2 - 2,0	krotność	1,19	1,59	1,35
Wskaźnik płynności finansowej II stopnia $\frac{\text{aktywa obrot.} - \text{zapasy} - \text{kr. term. RMK czynne} - \text{należ. z tyt. dost. i usł. pow. 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc}}$	1,0	krotność	0,83	1,24	1,07
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia $\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc}}$	0,1-0,2	krotność	0,09	0,25	0,24
Wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej $\frac{\text{należności z tyt. dostaw i usług}}{\text{zobowiązania z tyt. dostaw i usług}}$	1,0	krotność	1,01	1,23	1,27

Porównanie powyższych wskaźników z pożądanym wskaźnikiem płynności bieżącej, będącym relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych – nie wskazuje na występowanie w jednostce istotnych zakłóceń w terminowym regulowaniu wymagalnych zobowiązań. Również

wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej przekraczający 1,0 sygnalizuje, że całość zobowiązań wobec dostawców ma pokrycie w należnościach od odbiorców. Poziom wskaźnika płynności III stopnia zmniejszył się w stosunku do roku poprzedniego w wyniku przekwalifikowania części pożyczek na długoterminowe.

3.3. Wskaźniki rotacji.

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	wskaźnik bezpieczny	miernik	2016	2015	2014
Szybkość obrotu zapasów (w dniach) <u>średni stan zapasów x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	wskaźnik malejący	w dniach	31	26	33
Spływ należności (w dniach) <u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	wskaźnik malejący	w dniach	62	60	52
Spłata zobowiązań (w dniach) <u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	wskaźnik malejący	w dniach	56	48	53
Produktywność aktywów <u>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</u> aktywa ogółem	2,0	zł / zł	0,93	1,06	0,98

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami. Obrót należnościami w dniach wydłużył się z 60 dni w 2015 roku i 52 dni w 2014 roku do 62 dni w roku 2016. Porównanie szybkości obrotu należnościami w dniach z rotacją zobowiązań w dniach wskazuje na niezachowanie optymalnej równowagi dni rotacji, w odniesieniu do należności i zobowiązań. Wskaźnik produktywności aktywów służący do oceny efektywności gospodarowania majątkiem wynoszący 0,93 informuje, że 1 zł zaangażowanego majątku przysporzył 0,93 zł przychodów.

Z analizy wskaźnika rotacji zapasów w dniach wynika, że w roku badanym przeciętny czas trwania jednego cyklu obrotowego zapasów w porównaniu z rokiem poprzednim wydłużył się. Obrót zapasami skrócił się z 33 dni w roku 2014 do 26 dni w roku 2015 i do 31 dni w roku 2016.

3.4. Omówienie pozostałych wskaźników.

3.4.1. Wskaźniki do analizy poziomej i pionowej bilansu.

Wstępna analiza bilansu	wskaźnik bezpieczny	miernik	2016	2015	2014
Złota reguła bilansowania <u>(kapitał własny + rezerwy długoterminowe) x 100</u> aktywa trwałe	100-150	procent	91,66%	101,98%	96,92%
Złota reguła bilansowania II <u>kapitały obce krótkoterminowe x 100</u> aktywa obrotowe	40-80	procent	84,38%	62,82%	74,22%
Złota reguła finansowania <u>kapitał własny x 100</u> kapitał obcy	powyżej 100	procent	135,65%	127,58%	114,73%
Wartość bilansowa jednostki aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	tys. zł	69 223,2	67 429,7	63 897,3

Uwagę zwraca wskaźnik złotej reguły bilansowania, gdyż wskaźnik wyższy od 100 sygnalizuje prawidłowość sfinansowania aktywów trwałych kapitałem własnym i sprzyja utrzymaniu równowagi finansowej jednostki, co potwierdza także wskaźnik złotej reguły finansowania, gdyż zobowiązania jednostki nie przekraczają połowy kapitału własnego, czyli nie wpływają na osłabienie płynności finansowej jednostki. W przedziale 3 lat nie nastąpił istotny spadek wartości bilansowej jednostki, czyli aktywów netto odpowiadających wartości kapitału własnego, co wpływa na stabilność gospodarczą jednostki.

3.4.2. Wskaźniki przepływów pieniężnych.

Wskaźniki przepływów pieniężnych Cash flow	wskaźnik bezpieczny	miernik	2016	2015	2014
Nadwyżka finansowa jednostki (płynna gotówka) wynik finansowy netto + amortyzacja	-	tys. zł	8 290,8	8 016,9	7 035,5
Wskaźnik relacji zysku netto do pieniężnej nadwyżki operacyjnej <u>wynik finansowy netto</u> przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-	zł/zł	0,33	0,70	0,52
Wskaźnik udziału amortyzacji w środkach pieniężnych <u>amortyzacja roczna x 100</u> przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	wskaźnik niski	procent	22,28%	42,21%	39,72%
Wskaźnik spłacalności zobowiązań <u>zobowiązania ogółem</u> przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	poniżej 1,0	zł/zł	3,42	7,42	7,23
Wypłacalność gotówkowa na dzień bilansu <u>przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</u> średnioroczne zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	zł/zł	0,29	0,13	0,14

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 spłacalności zobowiązań uległ znacznej poprawie, w stosunku do okresów wcześniejszych, co wskazuje na dobrą sytuację finansową jednostki w zakresie zdolności do regulowania zobowiązań oraz bezpieczeństwa finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej. Odwrotnością tego wskaźnika jest wskaźnik poziomu gotówkowej spłacalności zobowiązań z przepływów pieniężnych na dzień bilansu.

3.4.3. Wskaźniki rynku kapitałowego.

Wskaźniki rynku kapitałowego	wskaźnik bezpieczny	miernik	2016	2015	2014
Zysk na 1 akcję (EPS) <u>bilansowy zysk netto</u> liczba wyemitowanych akcji ogółem	-	zł	0,54	0,54	0,43
Relacja ceny 1 akcji do zysku (PER) <u>cena rynkowa 1 akcji</u> zysk netto na 1 akcję	-	zł/zł	12,01	10,93	13,94

Wartość bilansowa spółki 1 akcji (lub udziału)					
<u>kapitał własny</u>		zł	7,48	7,29	6,91
ogółem liczba wyemitowanych akcji /udziałów					

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 niezmiennym istotnie zakresie).

Uwzględniając wskaźniki dokonanej analizy ekonomiczno – finansowej oraz wyniki badania sprawozdania finansowego i zdarzeń gospodarczych, jakie nastąpiły po dniu bilansowym stwierdza się, że nie istnieje zagrożenie kontynuowania przez nią działalności w roku następnym po badanym.

C. Część szczegółowa

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości.

1.1. Księgowość jednostki.

Jednostka posiada politykę rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd. Polityka rachunkowości uwzględnia charakter prowadzonej przez jednostkę działalności i jest stosowana w sposób ciągły.

1.2. W zakresie prawidłowości stosowanego systemu księgowości:

- jednostka przestrzegała ciągłości stosowanych zasad rachunkowości, w tym w przedmiocie prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na 1 stycznia roku badanego,
- księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie jednostki, przy wykorzystaniu systemu komputerowego Softlab,
- operacje gospodarcze zaewidencjonowane zostały zgodnie z podstawowymi zasadami rachunkowości, w tym zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny,
- dowody źródłowe stanowiące podstawę do ujęcia w księgach rachunkowych były sprawdzone i zakwalifikowane zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 6 ustawy o rachunkowości.

1.3. W zakresie zabezpieczenia dostępu do informacji wynikających z ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych oraz za pomocą komputerów stwierdza się, że:

- jednostka przechowuje zbiory bez dokonania wydruków papierowych. Dane te znajdują się na magnetycznych dyskach twardych, czyli są to nośniki trwałe, na których raz zapisana informacja nie może być zmieniana lub modyfikowana (art. 71 i art. 72 ustawy o rachunkowości).
- przechowywanie dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych dokonywane jest w siedzibie jednostki, w oryginalnej postaci, w podziale na lata i miesiące,
- okresy przechowywania danych były zgodne z art. 74 ustawy o rachunkowości, tj.: sprawozdania finansowe – przechowywanie trwałe, a pozostałe zbiory 5 lat - liczone od początku roku następnego.

Rokiem obrotowym jednostki jest rok kalendarzowy, a okresem sprawozdawczym miesiąc.

2. Inwentaryzacja aktywów i pasywów

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona do bilansu rocznego w zasadniczej części zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości.

Biegły rewident obserwował inwentaryzację z natury w siedzibie jednostki dnia 2 stycznia 2017 roku i potwierdza prawidłowość i rzetelność ich przeprowadzenia. Różnice inwentaryzacyjne zostały prawidłowo rozliczone i wprowadzone do ksiąg rachunkowych w roku badanym.

Stwierdza się, że księgi rachunkowe wraz z dokumentacją stanowiącą podstawę do ewidencji księgowej operacji gospodarczych – są prawidłowe w rozumieniu art. 24 ustawy o rachunkowości i stanowią podstawę do sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego.

3. Pozostałe zagadnienia.

3.1. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone zostało metodą pośrednią w sposób wiarygodny, powiązany ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej i sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz księgami rachunkowymi i wykazuje bilansową zmianę środków pieniężnych w kwocie 69 tys. zł.

Lp	Zmiana (+ / -)	Kwota w zł
A.	środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości	14 922
B.	środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w wysokości	-8 017
C.	środków pieniężnych netto z działalności finansowej w wysokości	-6 974
D.	środków pieniężnych netto, razem (A.+/-B.+/-C.)	-69

3.2. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w roku obrotowym.

Jednostka kompletnie i wiarygodnie ujęła pozycje kształtujące wzrost kapitału własnego o 1 794 tys. zł, zgodnie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej i księgami rachunkowymi.

3.3. Dodatkowe noty objaśniające.

Dodatkowe noty objaśniające obejmują ogólne informacje o jednostce i stosowanych zasadach rachunkowości oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Zawierają niezbędny zakres danych liczbowych i słownych. Sporządzone są w pełnej zgodności ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów i księgami rachunkowymi.

3.4. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy spełnia wymogi określone w art. 49 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz 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, a informacje i liczbowe dane w nim zawarte są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i księgami rachunkowymi.

3.5. Naruszenie przepisów prawa.

W wyniku zastosowanych procedur w ramach badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – nie ujawniono istotnego naruszenia przez jednostkę obowiązujących przepisów prawa wpływających na sprawozdanie finansowe.

3.6. Dodatkowe zagadnienia.

Umowa o badanie nie przewidywała sprawdzenia dodatkowych zagadnień.

3.7. Zdarzenia po dacie bilansu.

Biegły rewident stwierdza, że między dniem bilansowym, a datą zakończenia badania nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze, mające wpływ na roczne sprawozdanie finansowe i wynik bilansowy, przy czym uwzględnia się w tym zakresie oświadczenie złożone przez Zarząd dnia 21 marca 2017 roku.

4. Podsumowanie.

Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii biegłego rewidenta, stanowiącej odrębny dokument, wymagany przez ustawę o rachunkowości.

Raport zawiera 16 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem biegłego rewidenta.

Integralną część raportu stanowią załączniki:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy.
2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2016 roku.
3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku.
4. Sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku.
5. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy.
6. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy.
7. Dodatkowe noty objaśniające za rok obrotowy.
8. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki w roku obrotowym.

Działający w imieniu ReVISION – RZESZÓW Józef Król Sp. z o. o. w Rzeszowie:

(Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3510)

Kluczowy biegły rewident:



Agnieszka Lew

nr rej 11556

ReVISION

Rzeszów - Józef Król Sp. z o.o.
35-312 Rzeszów, ul. Bp. J. Pelczara 6C/8
tel. 017 852 22 38, fax 017 853 44 74
NIP 813-35-98-437 REGON 180469585

Rzeszów, dnia 21 marca 2017 roku