

Raport

z badania sprawozdania finansowego

Przedsiębiorstwa Hydrauliki Siłowej "HYDROTOR" S.A.

z siedzibą w 89-500 TUCHOLA, ul. Chojnicka 72

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 13.12.1991r. Repertorium nr A/6529/1991 oraz aneksu z dnia 18.06.2011r. Rep. nr A/3722/2011. Jednostkę zawiązano na czas nieokreślony.
2. Ponadto jednostka posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:
 - a) aktualny wpis do rejestru przedsiębiorców w KRS pod numerem KRS 0000119782 z dnia 5.01.2012. w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego w Bydgoszczy.
 - b) numer identyfikacji podatkowej NIP 561-000-22-76 nadany w dniu 15.06.1993r. przez Urząd Skarbowy w Tucholi oraz NIP EU PL 5610002276 nadany w dniu 19.04.2004 r..
 - c) numer identyfikacyjny Regon 090022448.
3. Podstawowym przedmiotem działalności jednostki, wynikającym ze statutu i wpisu do właściwego rejestru jest działalność produkcyjno-usługowa w zakresie obróbki mechanicznej elementów metalowych mających zastosowanie w rolnictwie , przemyśle maszynowym, budowlanym, wydobywczym, samochodowym oraz energetycznym. Rodzaj działalności według PKD-2830Z- produkcja maszyn dla rolnictwa i leśnictwa.
5. Według stanu na dzień bilansowy Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, decyzją Komisji Papierów Wartościowych z dnia 18 grudnia 1997 roku. Jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej „Hydrotor” S.A. w skład której wchodzi:
 - a) Zakład Elementów Hydrauliki Siłowej „Agromet Lubań” S.A. w Lubaniu – 99,99% udziału w kapitale i 99,99 % w prawach głosu,
 - b) Hydraulika Siłowa „Hydrotorbis” Sp. z o.o. w Tucholi – 100% udziału w kapitale i 100 % w prawach głosu,
 - c) Wytwórnia Pomp Hydraulicznych Sp. z o.o. we Wrocławiu - 100% udziału w kapitale i 100 % w prawach głosu,
 - d) „Defka” Sp. z o.o. w likwidacji w Dzierżoniowie – 57,05 % udziału w kapitale i 67,21 % w prawach głosu,
 - e) WZM „Wizamor” Sp. z o.o. w Więcborku - 94,73 % udziału w kapitale i 94,73 % w prawach głosu.
- 5a. Stosownie do ustaleń z punktu 5 badana Spółka 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 :

Prezes Zarządu	Pan Wacław Kropiński
Członek Zarządu	Pan Janusz Czapiewski

W trakcie roku obrotowego nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

b) Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

w okresie od 1.01.2011 r. do 18.06.2011 r.

Przewodniczący RN	Pan Czesław Głowczewski
Z-ca Przewodniczącego	Pan Mariusz Lewicki
Sekretarz RN	Pan Janusz Deja
Członek RN	Pan Waldemar Stachowiak
Członek RN	Pan Mieczysław Zwoliński

w okresie od 18.06.2011 r. do 31.12.2011 r.

Przewodniczący RN	Pan Czesław Głowczewski
Z-ca Przewodniczącego	Pan Mariusz Lewicki
Sekretarz RN	Pan Janusz Deja
Członek RN	Pan Waldemar Stachowiak
Członek RN	Pan Mieczysław Zwoliński
Członek RN	Pan Ryszard Bodziachowski

7. Głównym księgowym jednostki jest Pan Marek Kozłowski

8. Kapitały własne kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy br.	Stan na dzień bilansowy pr.
Kapitał (fundusz) własny	64 218 909,74	62 293 218,65
Kapitał (fundusz) podstawowy	4 796 600,00	4 796 600,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	45 963 599,65	43 707 192,08
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	6 053 912,86	6 387 916,06
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	3 039 377,84	3 039 377,84
Zysk (strata) z lat ubiegłych	172 666,50	67 170,10
Zysk (strata) netto	4 192 752,89	4 294 962,57

Kapitał podstawowy 4 796 600,00 zł, dzieli się na 2 398 300 równych i niepodzielnych akcji, każda o wartości nominalnej 2,0 zł. Wartość bilansowa 1 akcji wynosi 26,75zł, czyli 1 337,5 % do ceny nominalnej, przy czym akcje te posiadają:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale podstawowym w %	Udział w ogólnej liczbie głosów w %
PKO FIO	356 051	356 051	14,85	9,17
Ryszard Bodziachowski z osobą bliską	329 980	331 800	13,86	8,55
Wacław Kropiński	88 405	422 025	3,69	10,87
Pozostali akcjonariusze	1 623 864	2 772 544	67,6	71,41
Razem	2 398 300	3 882 420	100,0	100,0

Wyżej wymieniona kwota kapitału podstawowego wykazana została:

- a) w wysokości określonej w umowie Spółki i wpisanej do rejestru przedsiębiorców, zgodnie z art. 36 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości,
 - b) zgodnie z księgą akcji prowadzoną według wymagań art. 341 Ksh,
 - c) jest w całości opłacona gotówką (aportem), zgodnie z art. 306 i 309 Ksh,
 - d) odpowiada wysokości określonej w art. 308 Ksh,
9. Dla realizacji celów wymienionych w punkcie 3 Spółka zatrudniała średnio w badanym roku obrotowym 248 osób, a w roku poprzednim 208 osób (po przeliczeniu na pełne etaty).
 10. Uchwałą nr 38/28/11 Rady Nadzorczej z dnia 29.04.2011 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 AUXILIUM AUDYT Barbara Szmurło, Jadwiga Faron Spółka Komandytowa (dawniej AUXILIUM AUDYT Krystyna Adamus, Jadwiga Faron Spółka Komandytowa) z siedzibą w Krakowie, Al. Pokoju 84 wpisany pod numerem 3436 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.
 11. Niniejsze badanie, zgodnie z umową nr 5/2011 z dnia 1.06.2011 r. zawartą w wykonaniu uchwały z punktu 10 przeprowadzono w siedzibie jednostki w okresie od 12 do 24 kwietnia 2012 r.
 12. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający badanie w jego imieniu kluczowy biegły rewident Andrzej Zaskurski nr rej. 9795 oświadcza, że pozostaje niezależny 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 AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” Sp. z o.o.(nr wpisu 934) i otrzymało opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie to zostało zatwierdzone przez ZWZA w dniu 18.06.2011 r.

Zysk bilansowy uchwałą nr 25/VI/2011 /ZWZA z dnia 18.06.2011 r. przeznaczono na:

kapitał zapasowy (zgodnie z Ksh bądź statutem)	2 256 407,57
wypłatę dywidendy wraz z podatkiem dochodowym	2 038 555,00

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 Bydgoszczy w dniu 1/07/2011 r.
- b) zgodnie z art. 70 ustawy o rachunkowości ogłoszone w Monitorze Polskim B Nr 2352 z dnia 24/11/2011 r.
- c) stosownie do art. 27 ustawy z 15.02.1992r. złożone w Urzędzie Skarbowym w dniu 22.06.2011 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 31.12.2011r., z sumą aktywów i pasywów
84 437 041,36 zł
 - c) rachunku zysków i strat wykazującego za rok obrotowy wynik finansowy
4 192 752,89 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) niezastąpienia 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.

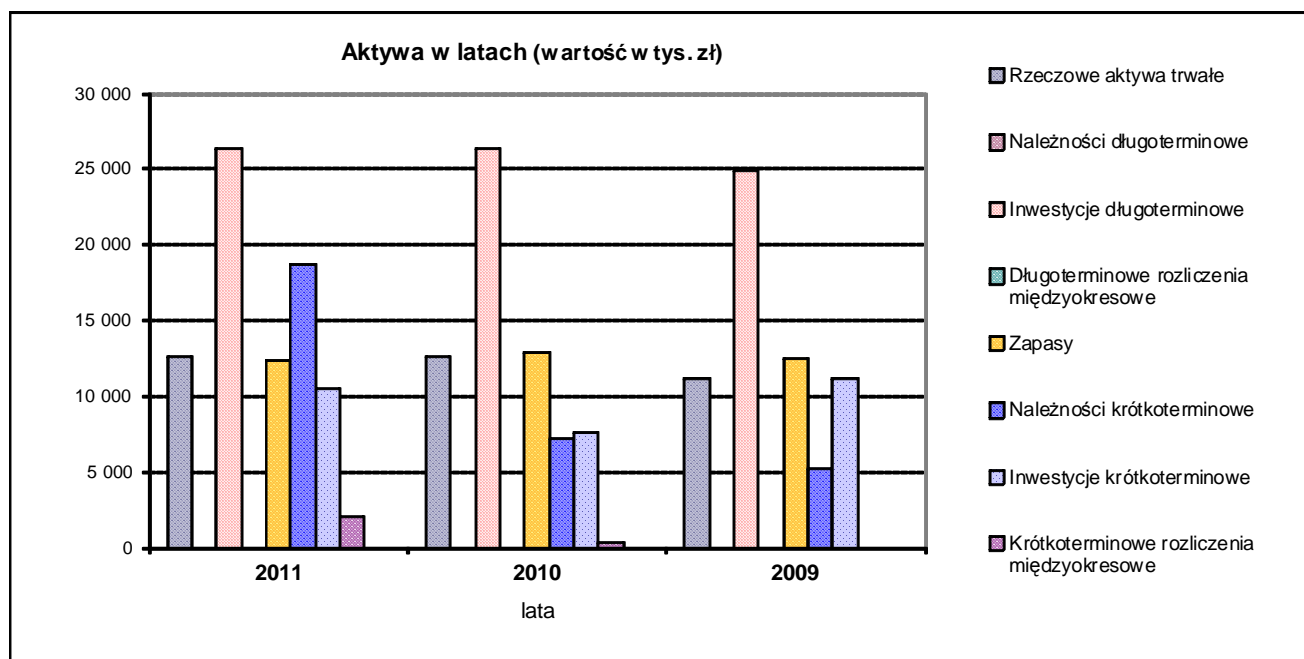
Wynik działalności gospodarczej, zmiany rachunku zysków i strat, bilansu oraz wskaźników finansowych charakteryzują tabele i wykresy podane niżej:

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	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A.	Aktywa trwałe	40 898,0	48,4	39 070,1	58,3	36 148,1	55,5	1 827,9	104,7	4 749,9	113,1
I.	Wartości niematerialne i prawne	1 948,9	2,3	159,1	0,2	29,8	0,0	1 789,8	1 225,3	1 919,1	6 544,1
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	12 640,7	15,0	12 602,7	18,8	11 158,6	17,1	38,0	100,3	1 482,1	113,3
III.	Należności długoterminowe										
1.	Od jednostek powiązanych										
IV.	Inwestycje długoterminowe	26 308,4	31,2	26 308,4	39,3	24 959,7	38,3		100,0	1 348,7	105,4
a)	w jednostkach powiązanych	26 308,4	31,2	26 308,4	39,3	24 959,7	38,3		100,0	1 348,7	105,4
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe										
B.	Aktywa obrotowe	43 539,0	51,6	27 908,1	41,7	28 977,7	44,5	15 630,9	156,0	14 561,4	150,3
I.	Zapasy	12 308,6	14,6	12 841,0	19,2	12 514,0	19,2	(532,4)	95,9	(205,5)	98,4
II.	Należności krótkoterminowe	18 703,0	22,2	7 198,0	10,7	5 186,0	8,0	11 505,0	259,8	13 517,0	360,6
1.	Należności od jednostek powiązanych	4 820,8	5,7	4 754,2	7,1	3 179,7	4,9	66,6	101,4	1 641,1	151,6
III.	Inwestycje krótkoterminowe	10 486,2	12,4	7 549,8	11,3	11 175,5	17,2	2 936,5	138,9	(689,2)	93,8
a)	w jednostkach powiązanych	573,1	0,7	135,0	0,2			438,1	424,5	573,1	
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	2 041,2	2,4	319,4	0,5	102,2	0,2	1 721,9	639,2	1 939,1	1 997,7
Aktywa razem		84 437,0	100,0	66 978,3	100,0	65 125,8	100,0	17 458,8	126,1	19 311,3	129,7

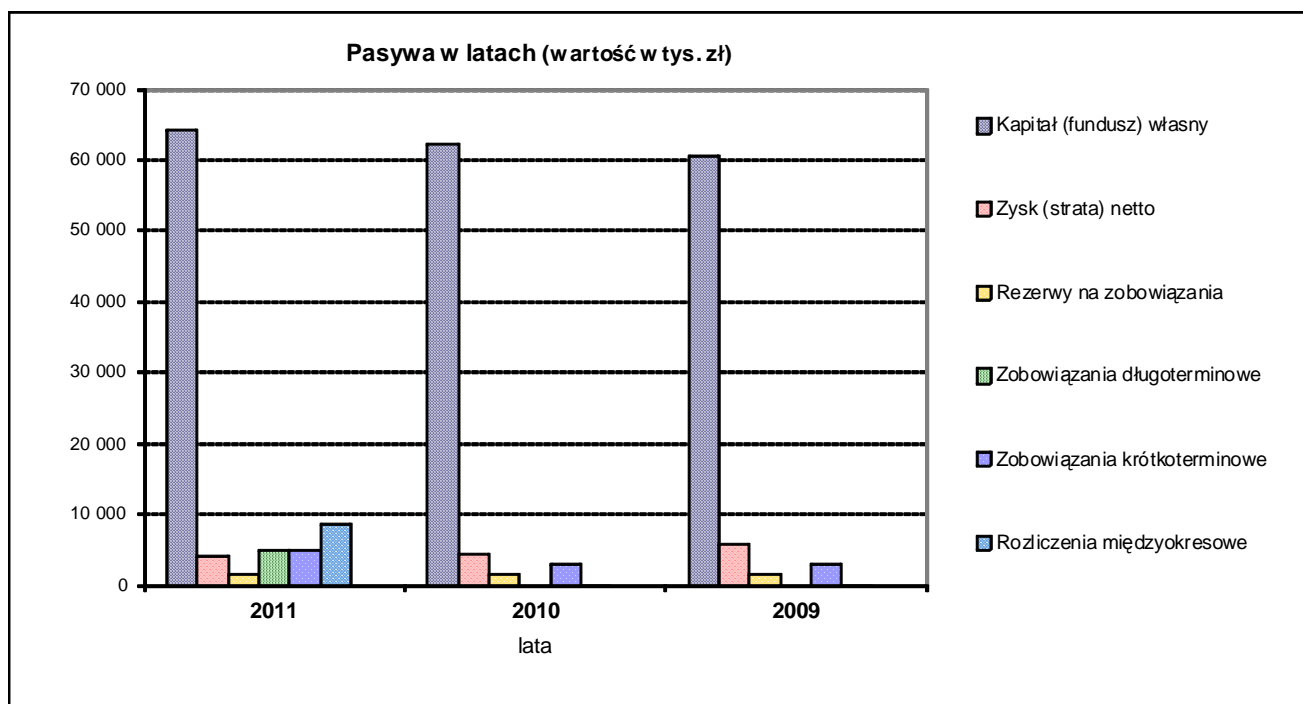
Graficznie aktywa przedstawiają się następująco:



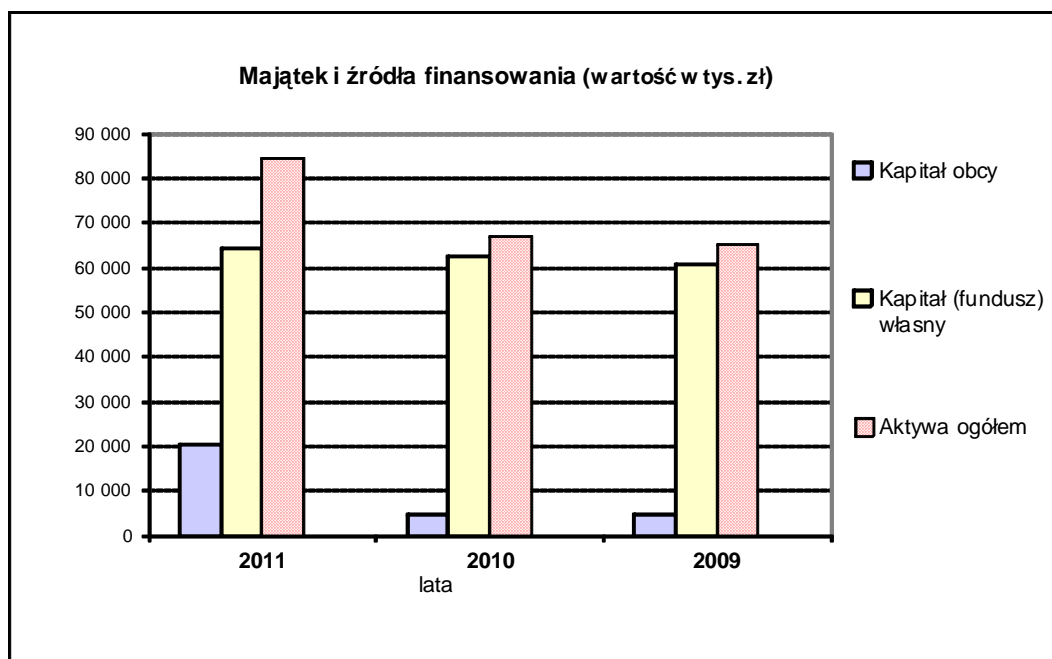
Pasywa, dane w tys. zł z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2011		2010		2009		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%		%		%
1	2	3	4	3	4	5	6	9	10	11	12
A.	Kapitał (fundusz) własny	64 218,9	76,1	62 293,2	93,0	60 516,7	92,9	1 925,7	103,1	3 702,3	106,1
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 796,6	5,7	4 796,6	7,2	4 796,6	7,4		100,0		100,0
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)										
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)										
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	45 963,6	54,4	43 707,2	65,3	40 945,8	62,9	2 256,4	105,2	5 017,8	112,3
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	6 053,9	7,2	6 387,9	9,5	5 998,1	9,2	(334,0)	94,8	55,8	100,9
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	3 039,4	3,6	3 039,4	4,5	3 039,4	4,7		100,0		100,0
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	172,7	0,2	67,2	0,1	(16,3)	(0,0)	105,5	257,1	189,0	(1 058,8)
VIII.	Zysk (strata) netto	4 192,8	5,0	4 295,0	6,4	5 753,1	8,8	(102,2)	97,6	(1 560,4)	72,9
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)										
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	20 218,1	23,9	4 685,1	7,0	4 609,1	7,1	15 533,1	431,5	15 609,0	438,7
I.	Rezerwy na zobowiązania	1 441,2	1,7	1 541,4	2,3	1 532,8	2,4	(100,3)	93,5	(91,6)	94,0
II.	Zobowiązania długoterminowe	5 052,8	6,0					5 052,8		5 052,8	
1.	Wobec jednostek powiązanych										
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	5 011,8	5,9	2 921,1	4,4	2 935,3	4,5	2 090,7	171,6	2 076,4	170,7
1.	Wobec jednostek powiązanych	900,8	1,1	900,0	1,3	900,0	1,4	0,8	100,1	0,8	100,1
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	8 712,4	10,3	222,6	0,3	141,0	0,2	8 489,8	3 914,6	8 571,4	6 179,9
Pasywa razem		84 437,0	100,0	66 978,3	100,0	65 125,8	100,0	17 458,8	126,1	19 311,3	129,7

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:

- a) aktywa trwałe stanowią 48,4% całego majątku Spółki, w tym inwestycje długoterminowe w postaci akcji i udziałów utrzymywanych w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych czynią 31,2%,
- b) jednocześnie widoczny jest wzrost bilansowej wartości rzeczowych aktywów trwałych, który w przedziale 3 lat (2009 – 2011) czyni kwotę 1 482,1 tys. zł.
Jest on rezultatem zwiększenia nakładów inwestycyjnych na odnowienie majątku trwałego . Aktualna, narastająca wartość umorzenia jako zużycia tychże środków wynosi 48,35 % ich wartości początkowej. Natomiast bieżąca amortyzacja uczyniła w kosztach kwotę 1 266, 8 tys. zł, a na modernizację i zakupy nowych środków trwałych w roku bieżącym wydatkowano 1 849, 4 tys. zł,
- c) w grupie majątku obrotowego odnotowano wzrost o 15 630,9. tys. zł (156,0 % do roku 2010), który obejmuje głównie stan należności, przy czym:
- d) wzrost ten jest rezultatem zwiększenia sprzedaży wyrobów i usług, wynoszącego w skali roku 2011 116,6 %,
- e) wystąpiło zwiększenie stanu środków pieniężnych na 31.12.2011 r. o 2 462,9 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego, wzrost ten nie spowodował poprawy płynności finansowej.
- f) w pasywach bilansu uwagę zwraca wzrost kwotowy w przedziale 3 lat kapitałów własnych o 3 702,3 tys. zł (106,1%).

W związku z powyższym udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku Spółki na dzień bilansowy wyniósł 76,1% w stosunku do ogólnej sumy aktywów.

- g) odnotować należy przyrost zobowiązań długoterminowych o 5 052,8 tys. zł, z tytułu zaciągniętych kredytów na realizację projektu POIG.

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	%		%		%
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:	57 720,7	97,3	49 512,1	95,5	43 293,6	91,8	8 208,6	116,6	14 427,1	133,3
2.	Koszt własny sprzedaży	53 487,1	98,5	46 202,9	98,7	40 027,7	98,5	7 284,2	115,8	13 459,4	133,6
3.	Wynik na sprzedaży	4 233,6		3 309,3		3 265,9		924,3	127,9	967,7	129,6
B. Pozostała działalność operacyjna											
1.	Pozostałe przychody operacyjne	1 188,1	2,0	989,8	1,9	818,3	1,7	198,3	120,0	369,8	145,2
2.	Pozostałe koszty operacyjne	685,9	1,3	575,8	1,2	525,9	1,3	110,1	119,1	160,0	130,4
3.	Wynik na działalności operacyjnej	502,3		414,0		292,4		88,3	121,3	209,8	171,8
C.	Wynik operacyjny (A3+B3)	4 735,9		3 723,3		3 558,3		1 012,6	127,2	1 177,5	133,1
D. Działalność finansowa											
1.	Przychody finansowe	402,1	0,7	1 357,6	2,6	3 036,5	6,4	(955,5)	29,6	(2 634,4)	13,2
2.	Koszty finansowe	116,9	0,2	43,2	0,1	88,0	0,2	73,6	270,4	28,8	132,7
3.	Wynik na działalności finansowej	285,2		1 314,4		2 948,4		(1 029,1)	21,7	(2 663,2)	9,7
E. Zdarzenia nadzwyczajne											
1.	Zyski nadzwyczajne										
2.	Straty nadzwyczajne										
3.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych										
F.	Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)	5 021,1		5 037,6		6 506,8		(16,6)	99,7	(1 485,7)	77,2
1.	Podatek dochodowy	835,6		746,8		643,0		88,7	111,9	192,6	129,9
2.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	(7,3)		(4,2)		110,6		(3,1)	174,2	(117,9)	(6,6)
G.	Obowiązkowe obciążenia-razem	828,3		742,7		753,7		85,6	111,5	74,7	109,9
	Zysk (strata) netto (F-G)	4 192,8		4 295,0		5 753,1		(102,2)	97,6	(1 560,4)	72,9

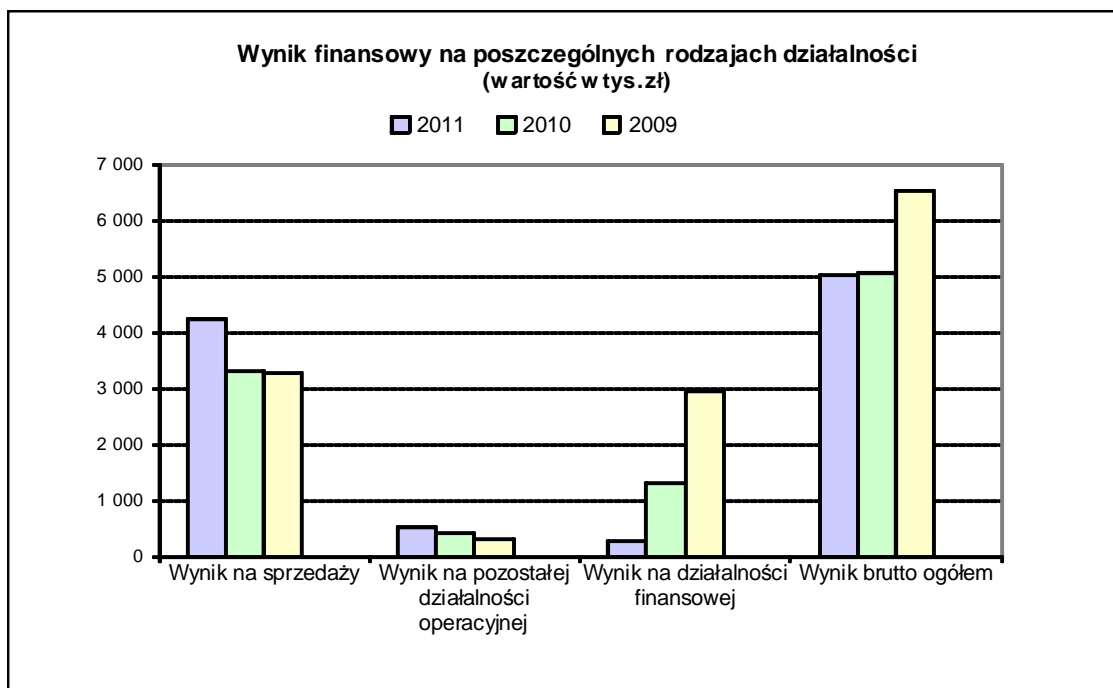
Przychody ogółem	59 310,9	100,0	51 859,5	100,0	47 148,4	100,0	7 451,4	114,4	12 162,5	125,8
------------------	----------	-------	----------	-------	----------	-------	---------	-------	----------	-------

Koszty ogółem	54 289,8	100,0	46 821,9	100,0	40 641,7	100,0	7 467,9	115,9	13 648,2	133,6
---------------	----------	-------	----------	-------	----------	-------	---------	-------	----------	-------

Rachunek zysków i strat wskazuje na osiągnięcie w roku obrotowym dodatniego wyniku finansowego wynoszącego netto 4 192,8 tys. zł, przy czym wypracowany zysk netto czyni w stosunku do:

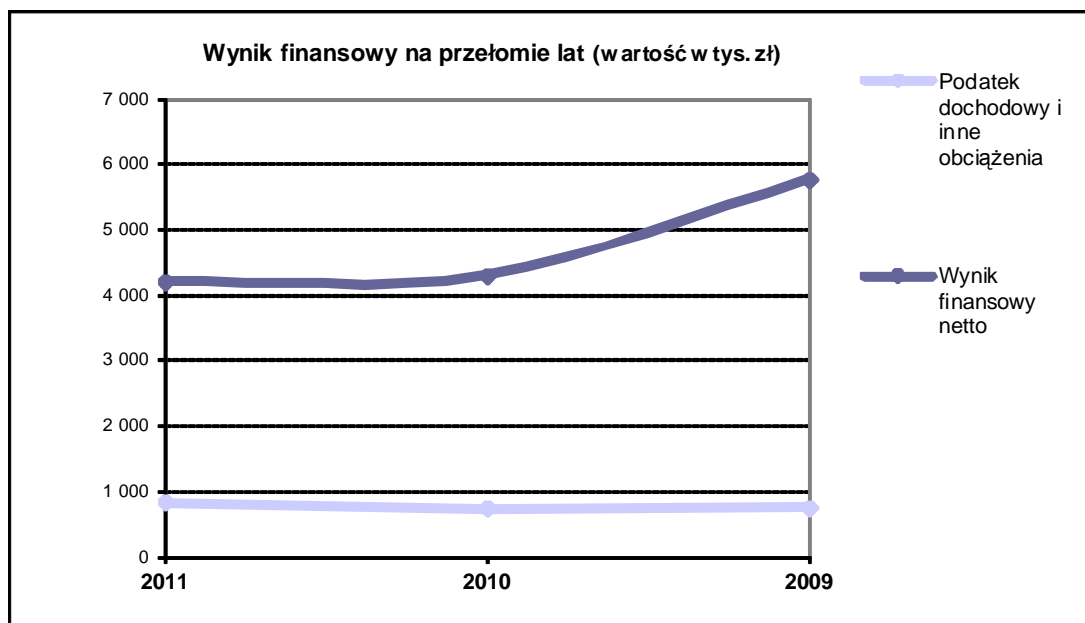
- sumy aktywów ogółem 4,97. %
- przychodów ogółem 7,07 % (rentowność netto),
- zaangażowanego kapitału własnego 6,53 %,

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



Na podstawowej sprzedaży osiągnięto zysk wynoszący 4 233,6 tys. zł, co daje procentowy wskaźnik rentowności = 7,33 %. Sytuację znacznie poprawił wynik na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 502,2 tys. zł, który jest rezultatem sprzedaży uznanych za zbędne środków trwałych oraz rozliczenia otrzymanych dotacji. Natomiast korzystny wynik na działalności finansowej w kwocie zysku wynoszącego 285,3 tys. zł, powstał głównie z otrzymanej dywidendy i odsetek.

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	4,97%	6,41%	8,83%
Rentowność netto $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	3-8	procent	7,07%	8,28%	12,20%
Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	15-25	procent	6,53%	6,89%	9,51%
Skorygowana rentowność majątku $\frac{\text{zysk netto} + (\text{odsetki} - \text{podatek dochodowy od odsetek}) \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	-	procent	4,97%	6,41%	8,84%
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	1,56%	0,48%	0,67%
Rentowność inwestycji $\frac{\text{zysk brutto} + \text{odsetki od zadłużeń długoterminowych} \times 100}{\text{kapitały własne} + \text{zobow. długoterminowe}}$	-	procent	6,26%	7,77%	10,34%
Rentowność zasobów osobowych (ROSE) $\frac{\text{zysk netto}}{\text{przeciętny stan zatrudnienia}}$	wskaźnik wzrostowy	tys.zł / 1 zatrudn.	16 906,3	20 648,9	27 010,0

Osiągnięty w roku obrotowym zysk powoduje, że wszystkie wskaźniki za ten okres przyjmują wartość dodatnią. Majątek pracujący w spółce generował zysk w wysokości 4,97 groszy na jedną złotówkę zaangażowaną w aktywa. Na spadek tego wskaźnika w stosunku do roku poprzedniego miał wpływ zmniejszony kwotowo zysk, przy jednoczesnym wzroście kwoty aktywów bilansu.

Wskaźnik rentowności netto sprzedaży liczony do przychodów ogółem zmniejszył się o 1,21 % do roku poprzedniego, co oznacza, iż Spółka utrzymała ten najważniejszy wskaźnik na poziomie niższym od uważanego za bezpieczny.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE), pomimo spadku w stosunku do 2010 roku ukształtował się w 2011r. na poziomie 6,53 %, a spadek nie jest istotnie niekorzystnym zjawiskiem, gdyż jego źródło leży w kwotowym wzroście kapitałów własnych. Nastąpiło to wskutek przeznaczenia znaczącej części zysku za poprzedni rok na kapitał zapasowy, co jest pozytywnym zjawiskiem i świadczy o strategii Spółki nastawionej na dalszy rozwój.

Wskaźnik dźwigni finansowej wzrósł w stosunku do lat ubiegłych i utrzymuje się w wartości dodatniej, co oznacza, iż zyskowność kapitału własnego jest wyższa od stopy zyskowności majątku, czyli nie występuje negatywne zjawisko tzw. maczugi finansowej, gdyż koszt obsługi kapitałów obcych był niższy od zysków zrealizowanych dzięki zaangażowaniu kapitałów obcych.

3.2 Wskaźniki płynności finansowej przedstawiają się następująco:

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	miernik	2011	2010	2009
Wskaźnik płynności finansowej I stopnia <u>aktywa obrotowe - należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc</u> zobowiązania krótkoterm. - zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc	1,2 - 2,0	krotność	8,09	12,85	13,33
Wskaźnik płynności finansowej II stopnia <u>aktywa obrot. - zapasy - kr.term.RMK czynne - należ.z tyt.dost.i usł.pow.12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	1,0	krotność	4,70	6,79	7,53
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	0,1-0,2	krotność	2,48	3,48	5,14
Wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej <u>należności z tyt.dostaw i usług</u> zobowiązania z tyt.dostaw i usług	1,0	krotność	6,03	3,15	2,23

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.

3.3 Wskaźniki rotacji przedstawiają się następująco:

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	wskaźnik bezpieczny	miernik	2011	2010	2009
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	80	93	127
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	ilość dni porównywalna z lp 18	w dniach	78	44	51
Splata zobowiązań (w dniach) <u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 17	w dniach	16	16	13
Produktywność aktywów <u>przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów</u> aktywa ogółem	2,0	zł / zł	0,68	0,74	0,66

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami. Obrót należnościami w dniach wydłużył się z 51 dni w 2009r. i 44 w 2010r do 78 dni w roku 2011, co nie jest zjawiskiem korzystnym. Ma to związek z wydłużonym kredytem kupieckim.

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 0,68 informuje, że 1 zł zaangażowanego majątku przysporzył 0,68 zł przychodów, co wskazuje – uwzględniając specyfikę jednostki - na wysoką majątkochłonność przypadającą na poziom osiągniętej sprzedaży. Im wyższy poziom tego wskaźnika – tym właściwsze zarządzanie majątkiem jednostki.

Odwrotnością wskaźnika produktywności jest wskaźnik majątkochłonność przychodów ze sprzedaży, który będąc relacją wartości majątku do kwoty przychodów – określa poziom kapitałochłonności sprzedaży.

Z analizy wskaźnika rotacji zapasów w dniach wynika, że w 2011r. przeciętny czas trwania jednego cyklu obrotowego zapasów w porównaniu z rokiem poprzednim skrócił się.

3.4. Omówienie pozostałych wskaźników.

3.4.1. Wskaźniki do analizy poziomej i pionowej bilansu.

Wstępna analiza bilansu	wskaźnik bezpieczny	miernik	2011	2010	2009
Złota reguła bilansowania <u>(kapitały własne + rezerwy długoterminowe) x 100</u> aktywa trwałe	100-150	procent	181,56%	163,57%	171,66%
Złota reguła bilansowania II <u>kapitały obce krótkoterminowe x 100</u> aktywa obrotowe	40-80	procent	9,72%	7,78%	7,50%
Złota reguła finansowania <u>kapitały własne x 100</u> kapitał obcy	powyżej 100	procent	317,63%	1329,61%	1312,98%
Wartość bilansowa jednostki Aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	tys.zł	64 218,9	62 293,2	60 516,7
Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze <u>aktywa trwałe x 100</u> aktywa ogółem	30-50	procent	48,44%	58,33%	55,51%

Uwagę zwraca wskaźnik „Złotej reguły bilansowania”, gdyż wskaźnik wyższy od 100 sygnalizuje prawidłowość sfinansowania aktywów trwałych kapitałami własnymi i sprzyja utrzymaniu równowagi finansowej jednostki, co potwierdza także wskaźnik „Złotej reguły finansowania”, gdyż zobowiązania jednostki nie przekraczają połowy kapitałów własnych, czyli nie wpływają na osłabienie płynności finansowej jednostki.

Odnoszenia wymaga także wskaźnik „Wyposażenia jednostki w środki trwałe”, który nie przekracza 50% aktywów.

W przedziale 3 lat nastąpił przyrost wartości bilansowej jednostki, czyli aktywów netto odpowiadających wartości wniesionych i wypracowanych kapitałów własnych, co wpływa na stabilność gospodarczą jednostki.

3.4.2. Pozostałe wskaźniki.

Pozostałe wskaźniki	wskaźnik bezpieczny	miernik	2011	2010	2009
Wydajność pracy <u>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</u> przeciętne zatrudnienie (w etatach)	wskaźnik wzrostowy	tys. zł	232,7	238,0	203,3
Wskaźnik Altmana $Z = (0,717 \times x_1) + (0,847 \times x_2) + (3,3 \times x_3) + (0,4206 \times x_4) + (1,0 \times x_5)$	powyżej 2,9	-	3,12	10,17	11,16

Model Hołdy $Z_h = 0,605 + 0,681 \cdot x_1 - 0,0196 \cdot x_2 + 0,00969 \cdot x_3 + 0,000672 \cdot x_4 + 0,157 \cdot x_5$	powyżej 0,1	-	7,73	9,48	9,80
---	-------------	---	------	------	------

Kilkustopniowe modele Altmana i Hołdy, rozpoznają symptomy zagrożenia zdolności płatniczej i zagrożenia upadłością, wskazując na powiązania kapitału własnego i kapitału obcego z majątkiem jednostki, przy czym w związku z zaistniałym trendem spadkowym tych wskaźników w jednostce w przedziale 3 lat - niezbędne jest określenie przez kierownictwo przyczyn tego stanu i ich wpływu na zagrożenie kontynuacji działalności.

3.4.3. 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	5 442,0	5 440,7	7 219,2
Wskaźnik relacji zysku netto do pieniężnej nadwyżki operacyjnej <u>Wynik finansowy netto</u> przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-	zł/zł	0,30	2,75	1,05
Wskaźnik udziału amortyzacji w środkach pieniężnych <u>amortyzacja roczna x 100</u> przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	wskaźnik niski	procent	8,82%	73,23%	26,67%
Wskaźnik spłacalności zobowiązań <u>zobowiązania ogółem</u> przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	poniżej 1,0	zł/zł	1,43	2,99	0,84
Wypłacalność gotówkowa na dzień bilansu <u>przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</u> zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	zł/zł	0,70	0,33	1,19

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 jest w stanie spłacić zobowiązania w okresie mniejszym od 1 roku. Odwrotnością tego wskaźnika jest wskaźnik poziomu gotówkowej spłacalności zobowiązań z przepływów pieniężnych na dzień bilansu.

3.4.4. Wskaźniki rynku kapitałowego.

Wskaźniki rynku kapitałowego	wskaźnik bezpieczny	miernik	2011	2010	2009
Zysk na 1 akcję (EPS) <u>Wynik finansowy</u> liczba wyemitowanych akcji	-	zł	1,75	1,79	2,40
Wskaźnik stopy dywidendy (DPR) <u>dywidenda na 1 akcję</u> zysk netto na 1 akcję	-	zł	0,49	0,70	0,75
Dywidenda na 1 akcję (DPS) <u>zysk przeznaczony na dywidendę</u> liczba wyemitowanych akcji	-	zł	0,85	1,25	1,80
Wartość bilansowa spółki na 1 akcję <u>kapitały własne</u> liczba wyemitowanych akcji	-	zł	26,78	25,97	25,23

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 i zdarzeń gospodarczych, jakie nastąpiły po dniu bilansowym stwierdza się, że aktualna sytuacja jednostki nie upoważnia do ekspozowania poważnego zagrożenia dla kontynuacji jej działalności w roku następnym po roku badanym.

Odnosić należy przy tym fakt, że jednostka poinformowała w punkcie 3.1 „Wprowadzenia do informacji dodatkowej” o swej zdolności do kontynuacji działalności w niezmienionym zakresie.

C. Część szczegółowa**1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu księgowości.****1.1. Księgowość jednostki.**

Księgowość funkcjonuje na podstawie przyjętych przez jednostkę zasad zwanych „Polityką Rachunkowości

Przy wycenie bilansowej poszczególnych składników aktywów i pasywów Spółka zastosowała się do nadrzędnych zasad wynikających z MSR, MSSF oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach, z wymaganiami zawartymi w ustawie o rachunkowości, a także zasadami określonymi w przyjętej przez badaną Spółkę polityce rachunkowości.

1.3. W zakresie prawidłowości stosowanego systemu księgowości biegły potwierdza, że:

- a) jednostka przestrzegała ciągłości stosowanych zasad rachunkowości, w tym w przedmiocie prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na 01.01. roku badanego,
- b) księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie jednostki, przy wykorzystaniu systemu komputerowego Symfonia Finanse i Księgowość Forte 5.35 firmy Matrix.pl S.A. ,
- c) operacje gospodarcze zaewidencjonowane zostały zgodnie z podstawowymi zasadami rachunkowości, w tym zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny,
- d) dowody źródłowe stanowiące podstawę do ujęcia w księgach rachunkowych były sprawdzone i zakwalifikowane zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 6 ustawy o rachunkowości.

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

- a) przechowywanie dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych dokonywane jest w siedzibie zarządu jednostki, w oryginalnej postaci, w podziale na lata i miesiące,
- b) 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.

W miesiącu kwietniu br. biegły stwierdził, że otwarte były zbiory dziennika i kont księgi głównej za wszystkie miesiące roku badanego i roku bieżącego, a powinny być otwarte jedynie zbiory dwu miesięcy dot.: miesiąca bieżącego i miesiąca poprzedniego.

2. Inwentaryzacja aktywów i pasywów

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

- a) w drodze spisu z natury:
 - środki pieniężne w kasie na dzień 31.12.2011 r,
 - zapasy na dzień 30.11.2011 ,
- b) w drodze potwierdzenia sald:
 - rozrachunki z odbiorcami i dostawcami na dzień 30.11.2011
 - środki na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2011

Biegły obserwował inwentaryzację z natury w magazynie w dniu 1.12.2011r. 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. AKTYWA

Aktywa zbadanego bilansu przedstawiają się następująco:

3.1. Aktywa trwałe**40 898 006,52 zł**

Stanowią one 48,44% aktywów ogółem, z tego przypada na:

3.1.1. Wartości niematerialne i prawne w wysokości**1 948 902,12 zł**

Stanowią one 2,3 % bilansowej sumy aktywów

a) Wartości niematerialne i prawne:

Treść	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto				
Bilans otwarcia			242 143,85	242 143,85
Zwiększenia	1 933 182,02			1 933 182,02
Zmniejszenia				
Bilans zamknięcia	1 933 182,02		242 143,85	2 175 325,87
Umorzenie				
Bilans otwarcia			83 087,12	83 087,12
Zwiększenia			143 336,63	143 336,63
Zmniejszenia				
Bilans zamknięcia			226 423,75	226 423,75
Wartość netto na BO			159 056,73	159 056,73
Wartość netto na BZ	1 933 182,02		15 720,10	1 948 902,12

Wartości niematerialne i prawne spełniają:

- kryteria ustawy o rachunkowości (art. 28 uor),
- wykazano w nich wyłącznie kontrolowane przez jednostkę, nabyte prawa majątkowe, przeznaczone dla statutowej działalności,
- były prawidłowo amortyzowane bilansowo i podatkowo,
- utrata zdolności do przynoszenia korzyści ekonomicznych nie wystąpiła,
- inwentaryzacja WNiP została przeprowadzona w formie ich weryfikacji.

Również zaliczki na prawa – uwag nie nasuwają, gdyż dotyczą przedpłat i wynikają z wystawionych przez dostawców faktur VAT, pomniejszonych o naliczony VAT.

3.1.2. Rzeczowe aktywa trwałe w wysokości**12 640 688,48 zł**

Stanowią one 14,97% bilansowej sumy aktywów.

Podział rzeczowego majątku trwałego według grup rodzajowych jest następujący (w zł):

a) Środki trwałe

Treść	Grunty	Budynki, lokale i obiek.inż.ląd.i wod.	Maszyny i urządz.	Środki transp.	Inne środki trw	Razem
Wartość brutto						
Bilans otwarcia	1 407 257,62	4 595 512,83	15 477 164,83	632 507,60	1 102 206,90	23 214 649,78
Zwiększenia			1 835 051,08	14 383,96		1 849 435,04
Zmniejszenia	120 662,43	337 145,00	91 910,50	36 337,20	6 393,60	592 448,73
Bilans zamknięcia	1 286 595,19	4 258 367,83	17 220 305,41	610 554,36	1 095 813,30	24 471 636,09
Umorzenie						
Bilans otwarcia		1 004 571,89	8 801 638,60	416 562,20	591 206,91	10 813 979,60
Zwiększenia		139 731,54	1 026 204,27	34 920,60	65 973,00	1 266 829,41
Zmniejszenia		142 929,60	70 322,20	30 316,00	6 293,60	249 861,40
Bilans zamknięcia		1 001 373,83	9 757 520,67	421 166,80	650 886,31	11 830 947,61
Wartość netto na BO	1 407 257,62	3 590 940,94	6 675 526,23	215 945,40	510 999,99	12 400 670,18
Wartość netto na BZ	1 286 595,19	3 256 994,00	7 462 784,74	189 387,56	444 926,99	12 640 688,48

Biegły stwierdza wiarygodność i zgodność pozycji bilansowej „Rzeczowe aktywa trwałe”, gdyż:

- wycena rzeczowego majątku trwałego jest zgodna z przyjętą „Polityką Rachunkowości”,
- dokumentacja dotycząca przychodu i rozchodu środków trwałych jest kompletna i prawidłowa,
- środki trwałe amortyzowane są metodą liniową - metod amortyzacji w roku obrotowym nie zmieniono,
- dotychczasowe umorzenie rzeczowych aktywów trwałych ogółem wynosi 48,35 %,
- właściwa jest wycena środków trwałych, w tym umorzenia środków i ich amortyzacji jako zarachowanego w koszty umorzenia oraz z tytułu zmiany wartości (utruty bądź przyrostu),
- jednostka dokonuje raz w roku weryfikacji stawek amortyzacyjnych,
- ewidencja, klasyfikacja oraz prezentacja majątku w sprawozdaniu finansowym - nie nasuwa uwag.

3.1.3. Inwestycje długoterminowe

26 308 415,92 zł

Stanowią one 31,16% bilansowej sumy aktywów.

Inwestycje długoterminowe	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Długoterminowe aktywa finansowe	26 308 415,92			26 308 415,92
a) w jednostkach powiązanych	26 308 415,92			26 308 415,92
b) w pozostałych jednostkach				
Razem	26 308 415,92			26 308 415,92

Jednostka posiada inwestycje długoterminowe w postaci udziałów i akcji jednostek zależnych Grupy Kapitałowej.

3.2. Aktywa obrotowe wykazane w bilansie

43 539 034,84 zł

stanowią 51,56% aktywów ogółem, z tego przypada na:

3.2.1. Zapasy, które czynią w bilansie sumę

12 293 888,555 zł

Stanowią one 14,58% bilansowej sumy aktywów i zostały w bilansie wykazane z uwzględnieniem kryteriów określonych w art. 3 ust. 1 pkt 18 uor w zakresie cyklu operacyjnego.

Nazwa	Wartość wg ksiąg	Odpisy aktualizujące (+/-)	Kwota wykazana w bilansie
Materiały	3 677 343,12		3 677 343,12
Półprodukty i produkty w toku	4 362 182,09		4 362 182,09
Produkty gotowe	3 839 980,95		3 839 980,95
Towary	414 382,39		414 382,39
Rozliczenie zakupu			
Zaliczki na dostawy			
Razem	12 293 888,55		12 293 888,55

Zapasy zostały zinwentaryzowane drogą spisów z natury oraz ustawową metodą weryfikacji ich wartości i dokumentów. Wyniki rozliczenia inwentaryzacji ujęte zostały w księgach rachunkowych w badanym roku. Wycena zapasów dokonana została zgodnie z zasadą ostrożności, co skutkowało zwiększeniem w badanym roku odpisów aktualizujących wartość towarów o kwotę 55 tys. zł, obciążając pozostałe koszty operacyjne.

Na zapasach wyrobów gotowych ustanowiono przewłaszczenie oraz zastawy rejestrowe w łącznej kwocie 4 000 tys. zł, zgodnie z umowami kredytowymi.

3.2.2. Należności krótkoterminowe

18 541 768,97 zł

stanowią 22,15% aktywów i dotyczą należności od:

Należności i roszczenia	kwota wg ksiąg	Odpis aktualizujący (+/-)	Kwota w bilansie
Należności z tyt. dostaw i usług	18 330 122,75	(512 334,24)	17 817 788,51
Należności z tyt. podatków i ZUS	880 497,57		880 497,57
Inne należności	4 703,89		4 703,89
Razem	19 215 324,21	(512 334,24)	18 702 989,97

Należności wyceniono w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności. Stosowny odpis aktualizujący został dokonany w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odpisy utworzone były z uwzględnieniem stopnia ryzyka, jakie wiąże się z daną należnością. W

należnościach krótkoterminowych nie występują przedawnione salda z tytułu sprzedaży dokonanej przez badaną jednostkę przeszło 2 lata temu (przedawnienie 2 lata od daty wymagalności – art. 554 k.c.)

3.2.3. Inwestycje krótkoterminowe

10 486 243,59 zł

stanowią 12,42% aktywów i obejmują:

Wyszczególnienie		Stan na dzień bilansowy br.
Krótkoterminowe aktywa finansowe		10 486 243,59
-	w jednostkach powiązanych	573 099,14
-	w pozostałych jednostkach	
-	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9 913 144,45
Inne inwestycje krótkoterminowe		
Razem		10 486 243,59

Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane, a stany środków pieniężnych na rachunkach i lokatach bankowych potwierdzone na dzień bilansowy przez banki obsługujące jednostkę.

Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach obejmują pożyczki.

3.2.4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

2 041 245,73 zł

stanowią 2,42% aktywów i obejmują tytuły:

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów		Stan na koniec okresu
1	ubezpieczenia majątkowe	27 036,00
2	ubezpieczenia komunikacyjne	5 353,50
3	prenumerata	736,33
4	koszty projektu POIG kwalifikowane	1 638 284,18
5	koszty projektu POIG niekwalifikowane	352 310,69
6	pozostałe (wg tytułów):	17 525,03
Razem		2 041 245,73

Biegły nie wnosi uwag do tej pozycji bilansowej, gdyż jednostka wiarygodnie aktywowała koszty w wysokości przypadającej na następne okresy sprawozdawcze, zgodnie z przyjętymi zasadami.

3.3. Ogółem aktywa bilansu wynoszą 84 437 041,36 zł

z podkreśleniem, że przy wycenie bilansowej poszczególnych składników jednostka zastosowała się do nadrzędnych zasad rachunkowości, wynikających z MSR/MSSF, ustawy o rachunkowości oraz z zasad określonych w przyjętej polityce rachunkowości.

4. PASYWA zbadanego bilansu kształtują się następująco:**4.1. Kapitały własne zgodnie z aktywami netto ogółem**

czynią kwotę (art. 3.1.29 uor) 64 218 909,74 zł

Stanowią one 76,06% pasywów bilansu, w tym mieszczą się:

4.1.1. Kapitał (fundusz) podstawowy 4 796 600,00 zł

wykazany zgodnie ze stanem faktycznym i prawnym określonym w art. 36 uor, a jego wysokość spełnia wymagania Ksh.

4.1.2. Kapitał (fundusz) zapasowy 45 963 599,65 zł

Kapitał zapasowy został zwiększony w roku obrotowym o 2 256 407,57 zł z podziału zysku za 2011 rok, zgodnie z Uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 25/VI/2011 z dnia 18.06. 2011 r.

4.1.5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny 6 053 912,86 zł

Wykazuje końcowy wynik przeszacowania wartości środków trwałych na dzień 1 stycznia 1995r, będących na stanie jednostki w dniu bilansowym w kwocie 342 tys. zł. oraz z aktualizacji środków trwałych wg. wartości godziwej w kwocie 5 712 tys. zł.

W roku obrotowym zmiany w tym kapitale były następujące:

a) zwiększenia z tytułu:

– rezerwy na odroczony podatek dochodowy 21 tys. zł,

c) zmniejszenia o część wartości aktualizacji wyceny zbytych środków trwałych 355 tys. zł.

4.1.6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe 3 039 377,84 zł

Wysokość kapitału rezerwowego w ciągu roku obrotowego nie uległa zmianie .

4.1.7. Zysk z lat ubiegłych – 172 666,50 zł

nierozliczony, zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników

4.1.8. Wynik finansowy netto roku obrotowego – zysk 4 192 752,89 zł

ustalony został na podstawie zdarzeń gospodarczych, ujętych w rzetelnych księgach rachunkowych i jest kwotowo zgodny z wynikiem finansowym figurującym w rachunku zysków i strat.

4.2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania czynią 15 087 048,36 zł

Stanowią one 23,94% bilansowej sumy pasywów i z tego przypada na:

4.2.1. Rezerwy na zobowiązania 1 381 761,02 zł

obejmują:

Rezerwy	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	843 728,43	4 319,00	96 286,41	751 761,02
Rezerwy na świadczenia pracownicze	589 800,00	11 200,00		610 000 ,00
Pozostałe rezerwy	20 000,00			20 000,00
- na przyszłe zobowiązania	20 000,00			20 000,00
Razem	1 453 528,43	15 519,00	96 286,411	1 599 108,79

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym per saldo - pomniejszona o aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 157 947,77 zł..

Rezerwy na świadczenia pracownicze w kwocie 669 400,00 zł, dotyczą prawidłowo ustalonych przyszłych zobowiązań na odprawy emerytalne wynagrodzenia urlopowe .

Stan tych zobowiązań wobec pracowników nie zniekształca sytuacji finansowej i wyniku bilansowego jednostki .

4.2.2. Zobowiązania długoterminowe - na dzień bilansowy w kwocie

5 052 819,20 zł

Stanowią one 5,98% bilansowej sumy pasywów.

4.2.3. Zobowiązania krótkoterminowe

5 131 083,26 zł

stanowią 5,94% pasywów i obejmują wiarygodnie ustalone:

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy br.	Stan na dzień bilansowy pr.
Zobowiązania krótkoterminowe	5 131 083,26	2 921 070,75
1. Wobec jednostek powiązanych	900 759,28	900 000,00
2. Wobec pozostałych jednostek w tym:	4 230 323,98	2 021 070,75
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe	41 435,32	
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 053 155,65	1 253 486,49
- do 12 miesięcy	2 053 155,65	1 253 486,49
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	532 435,26	412 647,26
h) z tytułu wynagrodzeń	286 093,16	184 525,06
i) inne zobowiązania	1 197 878,19	170 411,94
3. Przychody przyszłych okresów i rezerwy na św. prac.	119 326,43	

Ad 1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych wynoszące 900 759,28 zł
stanowią zobowiązania z tytułu udziałów i inne zobowiązania.

Ad 2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek dotyczą:

a) inne zobowiązania 1 239 313,51 zł

b) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wycenione zgodnie z art. 28 ust. 1 uor. obejmują:

Wyszczególnienie		do 12 m-cy	powyżej 12 m-cy	Razem
-	Rozrachunki z dostawcami kraj.	1 860 291,35		1 860 291,35
-	Rozrachunki z dostawcami zagr.	88 683,46		88 683,46
-	Dostawy niefakturowane	104 180,84		104 180,84
Razem		2 053 155,65		2 053 155,65

Rozrachunki z dostawcami uregulowano do dnia badania w 100 %.

Zobowiązania wobec kontrahentów zagranicznych zostały wycenione średnim kursem NBP z dnia 30.12.2011r.

Nie stwierdzono sald przedawnionych, kwalifikujących się do odpisania w pozostałe przychody działalności operacyjnej.

c) Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych obejmują rozrachunki z następujących tytułów:

Wyszczególnienie		Stan na dzień bilansowy br.
-	Podatek dochodowy od osób fizycznych	98 325,00
-	Składki ZUS	434 110,26
Razem		532 435,26

Powyższe zobowiązania są zgodne z deklaracjami podatkowymi złożonymi do US. Co do ich zapłaty, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, którego termin zapłaty upływa do 31.03.2012r. - wszystkie pozostałe zostały uregulowane terminowo w styczniu i lutym 2012.

h) Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, dotyczące roku obrotowego rozliczono w styczniu 2012r. w kwocie 286 093,16 zł

Objaśnienia ze względów bilansowych nie wymagają (podatkowe ich ujęcie omówiono w obszarze kosztów) .

i) Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe 1 197 878,19 zł
Obejmują wiarygodne rozliczenia z tytułu ubezpieczeń majątkowych, składek PZU i innych.

4.2.4. Rozliczenia międzyokresowe**8 712 394,54 zł**

Stanowią one 10,32% bilansowej sumy pasywów.

Pozycję stanowią rozliczenia dotyczące właściwie ustalonych i wykazanych w pasywach bilansu.

4.3. Ogółem pasywa bilansu**84 437 041,36 zł**

Wszystkie pozycje pasywów zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości i przyjętej przez jednostkę polityce rachunkowości.

5. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 01.01.2011- 31.12.2011r.

sporządzony został w wariantcie kalkulacyjnym, z uwzględnieniem postanowień art. 47 ustawy o rachunkowości, zgodnie z przyjętą „Polityką Rachunkowości”.

5.1. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi wynoszą**57 720 690,98 zł**

z tego przypada na:

5.1.1. Przychody ze sprzedaży produktów osiągnięte w roku obrotowym**30 879 805,60 zł**

Przychody netto ze sprzedaży produktów są rezultatem zrealizowanej i fakturowanej sprzedaży na rzecz odbiorców krajowych, przy czym ich zgodność i wiarygodność zastrzeżeń nie budzi, gdyż zachowano ustawową zasadę memoriału i współmierności.

5.1.4. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wynoszą**26 840 885,38 zł**

Powyższe przychody ustalone zostały po uwzględnieniu prawidłowego momentu powstania przychodu i z uwzględnieniem:

- a) zwiększeń i zmniejszeń przychodów i cen, w tym dotacji, opustów, rabatów i innych,
- b) transakcji ze stronami powiązanymi, które prawidłowo omówione zostały w „Dodatkowych informacjach i objaśnieniach” jako dokonane na warunkach nie odbiegających od rynkowych.

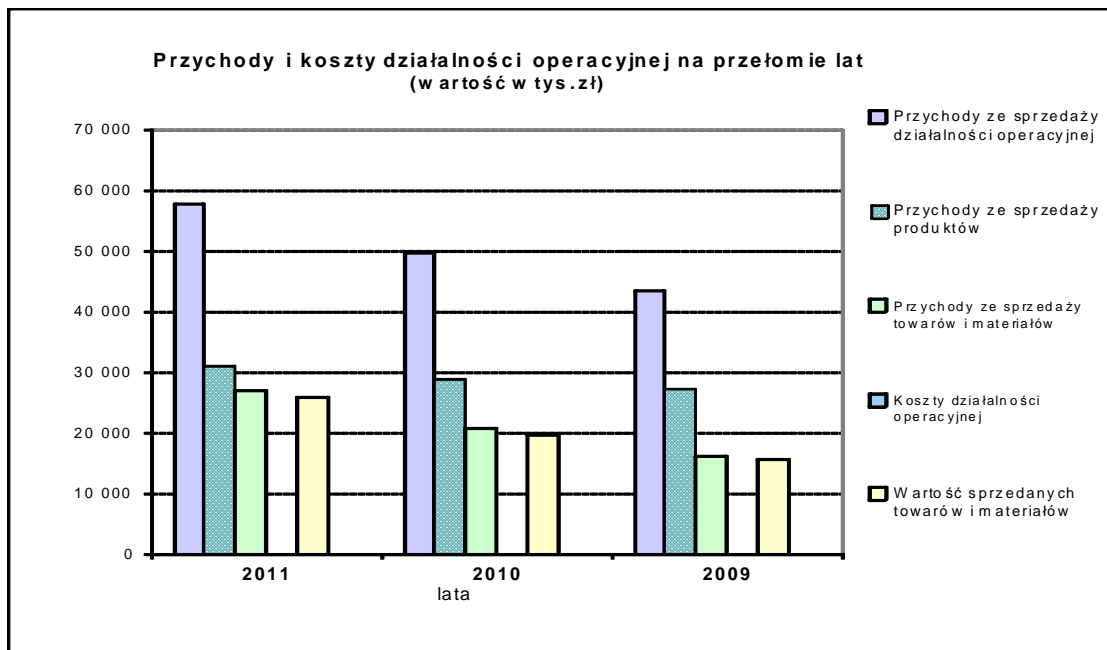
5.2. Koszty działalności operacyjnej za rok obrotowy**57 013 243,16 zł**

Koszty te ustalone zostały w sposób współmierny do przychodów, z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, w tym zasady memoriału, co biegły zbadał poprzez sprawdzenie kosztów z miesiąca stycznia – lutego 2011r. i 2012r. w sensie ich związku z bilansem na 31.12.2011r.

Koszty	Kwota w zł	kosztów w %
Amortyzacja	1 410 166,04	2,5
Zużycie materiałów i energii	10 355 029,54	18,2
Usługi obce	8 823 688,35	15,5
Podatki i opłaty	345 109,20	0,6
Wynagrodzenia	8 216 069,14	14,4
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 538 867,00	2,7

Pozostałe koszty rodzajowe	518 234,73	0,9
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	25 806 079,16	45,3
Razem	57 013 243,16	100,1

Wykres kształtowania się przychodów ze sprzedaży z kosztami działalności operacyjnej.



5.3. Pozostałe przychody operacyjne

1 188 131,39 zł

obejmują występujące powtarzalnie przychody, związane pośrednio z podstawową działalnością jednostki.

Pozostałe przychody operacyjne		Kwota w zł
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		44 175,57
Dotacje		415 092,46
Inne przychody operacyjne		728 863,36
-	ustanie przyczyny dokonanych odpisów aktualizujących aktywa obrotowe	15 125,78
-	przychody pozostałe	713 737,58
Razem		1 188 131,39

Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych stanowi nadwyżkę przychodów ze sprzedaży środków trwałych w kwocie 78 815 zł nad wartością netto sprzedanych środków trwałych w kwocie 34 639,43. zł.

Stwierdza się prawidłowe udokumentowanie i zakwalifikowanie zdarzeń do pozostałych przychodów operacyjnych, z uwzględnieniem ustawowego zakazu ich kompensowania wynikającego z art.7 ust. 3 uor.

5.4. Pozostałe koszty działalności operacyjnej czynią kwotę**685 855,08 zł**

Pozostałe koszty operacyjne		Kwota w zł
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		157 780,19
Inne koszty operacyjne		528 074,89
-	darowizny	9 420,00
-	opłaty sądowe	4 603,34
-	koszty obsługi dywidendy	5 153,37
-	koszty dopuszczenia akcji do obrotu	7 500,00
-	pozostałe koszty	501 398,15
Razem		685 855,05

Powyższe kwoty zostały rzeczowo należycie i memoriałowo udokumentowane, jako koszty pośrednio związane z podstawową działalnością jednostki.

5.5. Przychody finansowe zamykają się kwotą**402 062,96 zł**

i obejmują wiarygodne korzyści uzyskane przez jednostkę z operacji finansowych roku 2011.

Przychody finansowe		Kwota w zł
Dywidendy i udziały w zyskach		203 384,80
Odsetki		198 678,16
Zysk ze zbycia inwestycji		
Razem		402 062,96

5.6. Koszty finansowe**116 850,82 zł**

obejmują następujące operacje finansowe.

Koszty finansowe		Kwota w zł
Odsetki		6 502,51
Inne		110 348,31
-	saldo różnic kursowych	110 348,31
Razem		116 850,82

W kosztach finansowych ujęto:

- a) ujemne różnice kursowe w kwocie 110 348,31 zł, jako nadwyżka ujemnych różnic kursowych w kwocie 273 525,07 zł nad dodatnimi różnicami kursowymi w kwocie 163 176,76 zł.

5.7. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych

W związku z niewystąpieniem strat i zysków nadzwyczajnych końcowy zysk brutto za rok obrotowy w rachunku zysków i strat czyni kwotę 5 021 069,38 zł

5.8. Wynik finansowy brutto

Powyższe dane dotyczące przychodów i kosztów pozwalają na ustalenie figurującego w rachunku zysków i strat wyniku z działalności w kwocie 5 021 069,38 zł.

6. PRZEKSZTAŁCENIE WYNIKU BRUTTO W PODSTAWĘ OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM ZA ROK OBROTOWY.

6.1. Zestawienie przychodów podatkowych za badany rok obrotowy, uwzględniające informacje liczbowe, deklarowane przez jednostkę (dla wariantu porównawczego):

Wyszczególnienie		Kwota w zł
Przychody i zyski nadzwyczajne ogółem wg ksiąg rachunkowych (bez zmiany stanu produktów i kosztu wytworzenia na potrzeby własne)		60 967 741,21
Przychody wyłączone z opodatkowania		1 835 383,10
-	sprzedaż obiektów socjalnych	1 200 000,00
-	rozliczenie dotacji	68 035,10
-	pozostałe	567 348,00
Przychody włączone do opodatkowania		40 908,66
-	Przychody z odsetek zarachowanych bilansowo w roku poprzednim, a zapłaconych w r.b	16 487,47
-	dofinansowanie PFRON za 2010, otrzymane w 2011	24 421,19
Przychody podatkowe		59 173 266,77

6.2. Zestawienie kosztów podatkowych bezpośrednio i pośrednio związanych z przychodami podatkowymi, uwzględniające dane liczbowe deklarowane przez jednostkę:

Wyszczególnienie		Kwota w zł
Koszty i straty nadzwyczajne ogółem wg ksiąg rachunkowych (bez zmiany stanu produktów i kosztu wytworzenia na potrzeby własne)		55 946 671,83
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu		1 696 109,23
-	amortyzacja	63 281,92
-	koszty sprzed obiektów socj.	1 200 000,00
-	odpisy aktualizujące	407 376,08
-	pozostałe koszty nku	25 451,23
Koszty uzyskania przychodu		54 250 562,60

6.3. Przekształcenie wyniku brutto w wynik netto, z uwzględnieniem danych liczbowych z pkt 6.1. i 6.2:

Wyszczególnienie		Kwota w zł
-	Przychód podatkowy	59 173 266,77
-	Koszty uzyskania przychodu	54 250 562,60
-	Dochód (strata) podatkowy(a)	4 922 704,17
-	Dochody (przychody) wolne lub zwolnione od podatku (-)	
-	Rozliczenie straty podatkowej z lat ubiegłych (-)	
-	Darowizny do odliczenia (-)	
-	Odliczenia z tytułu wydatków inwestycyjnych (-)	(524 975,00)
-	Dochód do opodatkowania	4 397 729,17
-	Odliczenia od podstawy opodatkowania (-)	
-	Podstawa opodatkowania	4 397 729,00
-	Podatek dochodowy wg stawki 19 %	835 569,00
-	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	(1 447,51)
-	Aktywa z tytułu odroczonego pod. doch.	7 252,51
-	Podatek dochodowy wykazany w RZiS	828 316,49
-	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	
-	Zysk (Strata) brutto	5 021 069,38
-	Zysk (Strata) netto	4 192 752,89

W rachunku zysków i strat Spółka wykazała zysk netto za rok 2011 w wysokości 4 192 752,89 zł i w tej samej wiarygodnej kwocie figuruje ona - w pasywach bilansu.

Powyższe rozliczenie, ze względu na wrywkową metodę badania, nie ma charakteru audytu podatkowego.

7. Badanie pozostałych części składowych sprawozdania finansowego.

7.1. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z art. 48b ustawy o rachunkowości w sposób wiarygodny, powiązany z bilansem i rachunkiem zysków i strat wykazuje:

Lp	Zmianę (+ -)	Kwota w zł
A.	środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości	14 160 911,54
B.	środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w wysokości	(14 712 293,83)
C.	środków pieniężnych netto z działalności finansowej w wysokości	3 014 264,20
D.	środków pieniężnych netto, razem (A.+/-B.+/-C.)	2 462 881,91

7.2. Zestawienie zmian w kapitale własnym w roku obrotowym.

Jednostka kompletnie i wiarygodnie ujęła pozycje kształtujące wzrost kapitału własnego o 1 925 691,09 zł, zgodnie z bilansem oraz księgami rachunkowymi.

7.3. Informacja dodatkowa.

Informacja dodatkowa obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Informacja dodatkowa zawiera niezbędny zakres danych liczbowych i słownych.

7.4. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki.

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

7.7. Zdarzenia po dacie bilansu.

Biegły stwierdza, że między dniem bilansowym 31.12.2011r., a datą zakończenia badania nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze, mające wpływ na roczne sprawozdanie finansowe i zysk bilansowy, przy czym uwzględnia się w tym zakresie oświadczenie złożone przez Zarząd. w dniu 23.04.2012 r .

8. Podsumowanie.

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

Niniejszy raport zawiera 31 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem biegłego rewidenta.

ANDRZEJ ZASKURSKI

Nr legit. 9795

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

AUXILIUM AUDYT Barbara Szmurło, Jadwiga Faron

Spółka komandytowa

Al. Pokoju 84 31-564 Kraków

Podmiot uprawniony do badania

sprawozdań finansowych Nr 3436

Kraków, dnia 26 kwietnia 2012 r.

KOMPLEMENTARIUSZ
BIEGŁY REWIDENT NR 10539
Barabara Szmurło

AUXILIUM AUDYT

Barbara Szmurło, Jadwiga Faron
Spółka Komandytowa

31-564 Kraków, Al. Pokoju 84
REGON 121082783, NIP 6751424353