

**OPINIA I RAPORT Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES 01.01-31.12.2015
WILBO Spółka Akcyjna**

Gdańsk, marzec 2016

Spis treści:

| | |
|--|-----------|
| OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA | 3 |
| RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WILBO S.A. ZA ROK OBROTOWY OD 01.01.2015R. DO 31.12.2015R. | 5 |
| I. CZĘŚĆ OGÓLNA | 5 |
| II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA | 7 |
| III. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ | 15 |

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Rady Nadzorczej i Zgromadzenia Akcjonariuszy WILBO Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego WILBO S.A. z siedzibą w Gdyni przy ul. Przemysłowej 8, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2015r., które po stronie aktywów i pasywów zamyka się kwotą 27.836.125,82 zł,
- 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2015r. do 31.12.2015r., wykazujący zysk netto w wysokości 29.733,88 zł,
- 4) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2015r. do 31.12.2015r. wykazujące całkowite dochody w wysokości 29.733,88 zł,
- 5) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2015r. do 31.12.2015r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 29.733,88 zł,
- 6) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2015r. do 31.12.2015r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę (-)185.133,74 zł,
- 7) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki. Kierownik Jednostki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013r., poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej WILBO S.A. na dzień 31.12.2015r., jak też jej całkowitych dochodów oraz wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz z zastosowanymi zasadami rachunkowości.

Nie zgłaszając zastrzeżeń co do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, uznajemy za wymagające podkreślenia, że postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku VI Wydział Gospodarczy z dnia 12 listopada 2014 roku zatwierdzony został układ z wierzycielami Spółki w toku postępowania upadłościowego, zaś postanowieniem tegoż Sądu z dnia 16 lutego 2015 roku stwierdzono zakończenie postępowania upadłościowego. W ramach układu do spłaty według stanu na 31.12.2015 w ciągu kolejnych czterech lat pozostaje kwota 4.226 tys. zł. Kwota 4.044 tys. zł będzie podlegała po spłacie umorzeniu.

Sprawozdanie z działalności WILBO S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Kluczowy biegły rewident:


Zygmunt Cichocki wpisany do rejestru
biegłych rewidentów pod numerem 9896

Podmiot wpisany na listę uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 913:

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

Gdańsk, 17 marca 2016r.

DORADCA Auditors Sp. z o.o.
ul. Grunwaldzka 212, 80-266 Gdańsk
tel.: (058) 553 81 58, tel./fax: (058) 558 13 13
NIP: 586-001-74-39

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WILBO S.A. za rok obrotowy od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

Dane identyfikujące Spółkę

Nazwa jednostki, forma prawna i adres siedziby:

WILBO Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni przy ul. Przemysłowej 8.

Podstawowy przedmiot działalności:

Przetwarzanie i konserwowanie ryb, mięczaków i skorupiaków.

Podstawa prawna działalności

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym pod nr KRS 0000064401 Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Nr identyfikacji podatkowej (NIP): 5870008034

Nr rejestracji statystycznej (REGON): 191312270

Kapitały i akcjonariusze

Kapitał własny na dzień 31.12.2015 roku wynosi 4.106.702,86 zł.

Kapitał zakładowy wynosi 16.222.932,00 zł (szesnaście milionów dwieście dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset trzydzieści dwa złote) i dzieli się na 16.222.932 akcji po 1,00 zł każda.

Struktura kapitału zakładowego na dzień bilansowy przedstawiała się następująco:

| <u>Seria</u> | <u>Rodzaj akcji</u> | <u>Liczba akcji</u> | <u>Liczba głosów</u> | <u>Udział % w kapitale</u> | <u>Udział w głosach na WZA</u> |
|--------------|---|---------------------|----------------------|----------------------------|--------------------------------|
| A1 | Imienne uprzywilejowane – 1 akcja = 5 głosów na WZA | 1.632.660 | 8.163.300 | 10,06% | 29,20% |
| A2 | Imienne zwykłe | 167.300 | 167.300 | 1,03% | 0,60% |
| BA | Imienne uprzywilejowane – 1 akcja = 5 głosów na WZA | 1.300.000 | 6.500.000 | 8,01% | 23,25% |
| BB | Imienne zwykłe | 3.600.000 | 3.600.000 | 22,19% | 12,88% |
| C | Na okaziciela | 2.500.000 | 2.500.000 | 15,41% | 8,94% |
| D | Na okaziciela | 6.839.661 | 6.839.661 | 42,16% | 24,47% |
| E | Na okaziciela | 183.311 | 183.311 | 1,13% | 0,66% |
| Razem | | 16.222.932 | 27.953.572 | 100,00% | 100,00% |

Na dzień bilansowy akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki były osoby fizyczne.

Zarząd Spółki

Bożena Teresa Serzycka – Prezes Zarządu.

Główny Księgowy

Funkcję Głównego Księgowego pełni Barbara Kreft.

Zatrudnienie

W badanym roku średnie zatrudnienie wynosiło 209 osób.

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

Sprawozdanie finansowe za 2014 rok zostało zbadane przez biegłego rewidenta Zygmunta Cichockiego nr 9896 występującą w imieniu DORADCA Auditors Sp. z o.o. wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 913. Wydano opinię z objaśnieniem dotyczącym skutków zawartego układu.

Sprawozdanie finansowe za 2014 rok zostało zatwierdzone Uchwałą Nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 maja 2015 roku. Zysk netto w wysokości 133.247,94 zł Uchwałą Nr 13 postanowiono przeznaczyć na pokrycie strat z lat poprzednich.

Zgodnie z prawem sprawozdanie finansowe wraz z wymaganymi załącznikami zostało przekazane do Sądu Rejestrowego i Urzędu Skarbowego w dniu 1 czerwca 2015 roku.

Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania i biegłego rewidenta

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 16.12.2015 roku przez DORADCA Auditors Sp. z o.o. - podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 913. W imieniu tego podmiotu badanie przeprowadził biegły rewident Zygmunt Cichocki nr 9896. Wyboru podmiotu do badania dokonała Rada Nadzorcza Spółki Uchwałą nr 21/VII/2015 z dnia 15.12.2015 roku.

Badanie przeprowadzono z przerwami w okresie od 16 grudnia 2015 roku do 17 marca 2016 roku.

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

Dostępność danych i oświadczenie Zarządu

Badana Jednostka udostępniła żądane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia. Przedłożono także oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W trakcie badania nie stwierdzono naruszeń prawa wpływających na sprawozdanie finansowe.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

Ciągłość bilansowa

Bilans zamknięcia na 31.12.2014 roku został prawidłowo przekształcony w bilans otwarcia 2015 roku.

Zasady wyceny aktywów i pasywów nie ulegały zmianom. Ciągłość bilansowa została zachowana.

Prawidłowość i rzetelność ksiąg rachunkowych

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

Kontrola wewnętrzna

1. Inwentaryzacja

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

2. Ocena kontroli wewnętrznej

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

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

Majątek trwały

Wartość netto majątku trwałego wykazanego w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2015 roku wynosi:

| Rodzaj majątku trwałego | Stan na: 31.12.2015 | Struktura |
|---|------------------------|----------------|
| Grunty | 325.163,00 | 3,25% |
| Budynki i budowle | 7.569.876,12 | 75,77% |
| Urządzenia techniczne, maszyny | 1.810.404,57 | 18,12% |
| Środki transportu | 24.187,06 | 0,24% |
| Pozostałe środki trwałe | 219.770,00 | 2,20% |
| Razem środki trwałe | 9.949.400,75 | 99,58% |
| Wartości niematerialne i prawne | 30.269,62 | 0,30% |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 11.425,80 | 0,11% |
| Razem aktywa trwałe | 9.991.096,17 | 100,00% |

Środki trwałe

W planie amortyzacji przyjęto stawki amortyzacyjne zgodne z obowiązującymi przepisami. Stawki amortyzacyjne dla środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych o niskiej wartości ustalono na poziomie 100%. Pozostałe środki trwałe były amortyzowane według stawek liniowych.

Ewidencja analityczna środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych była prowadzona prawidłowo we właściwych urządzeniach księgowych.

Udokumentowanie przyjęcia do użytkowania środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych było właściwe. Wycena przyjmowanych do użytkowania środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych następowała wg cen nabycia z uwzględnieniem ich wartości zbywczej. Odpisy aktualizujące na rzeczowe aktywa trwałe wynoszą na koniec badanego okresu 259.058,10 zł.

Wartości niematerialne i prawne

Wykazane wartości niematerialne i prawne dotyczą nie umorzonych licencji i praw autorskich.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Dotyczą one kosztów przypadających do rozliczenia po roku 2016.

Zapasy

W dniu 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała zapasy o wartości 7.109.090,54 zł, na które składały się:

| Tytuł | Kwota zł |
|------------------|---------------------|
| Materiały | 2.846.807,23 |
| Produkcja w toku | 1.333.480,46 |
| Wyroby gotowe | 2.761.991,16 |
| Towary | 166.811,69 |
| Razem | 7.109.090,54 |

Istnienie zapasów na koniec badanego okresu potwierdzono inwentaryzacją. Wykazane salda uznaje się za realne.

Należności krótkoterminowe

Salda należności na koniec badanego okresu dotyczyły następujących tytułów:

| Tytuł | Kwota zł |
|---|----------------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek | 10.052.306,06 |
| Należności z tytułu podatków | 382.275,28 |
| Inne należności | 149.015,30 |
| Razem | 10.583.596,64 |

Odpisy aktualizujące na należności wynoszą 1.213.355,65 zł.

Salda ustalono prawidłowo.

Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe stanowią środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w wysokości 49.335,57 zł.

Stan inwestycji krótkoterminowych na koniec badanego okresu został potwierdzony inwentaryzacją.

Rozliczenia międzyokresowe

Wykazane saldo w wysokości 103.006,90 zł dotyczy kosztów następnego okresu sprawozdawczego.

Kapitały

Zestawienie zmian w kapitałach własnych przedstawia się następująco:

| Treść | 31.12.2014 | 31.12.2015 | Zmiana |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| Kapitał zakładowy | 16.222.932,00 | 16.222.932,00 | 0,00 |
| Kapitał zapasowy | 19.555.333,32 | 19.555.333,32 | 0,00 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny | 52.803,23 | 52.803,23 | 0,00 |
| Zysk/strata z lat ubiegłych | -31.887.347,51 | -31.754.099,57 | 133.247,94 |
| Zysk/strata roku obrotowego | 133.247,94 | 29.733,88 | -103.514,06 |
| Razem kapitały własne | 4.076.968,98 | 4.106.702,86 | 29.733,88 |

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

Rezerwy na zobowiązania

Wykazane w kwocie 54.060,51 zł rezerwy na zobowiązania dotyczą przewidywanych strat z tytułu niezrealizowanych dostaw. Rezerwy zostały oszacowane w wiarygodnej wartości.

Zobowiązania długoterminowe

Dotyczą one udzielonej pożyczki w kwocie 2.500.000,00 zł, przejętego zobowiązania finansowego w kwocie 4.011.666,18 zł i przypadających do spłaty po 2016 roku rat układu z wierzycielami oraz ZUS w łącznej kwocie 3.468.947,10 zł.

Zobowiązania krótkoterminowe

| Rodzaj zobowiązań | Kwota zł |
|--|---------------------|
| Zobowiązania wobec pozostałych jednostek z tego: | 7.456.813,05 |
| <i>z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy</i> | 5.929.629,64 |
| <i>z tytułu wynagrodzeń</i> | 404.383,00 |
| <i>z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń</i> | 713.575,95 |
| <i>z tytułu pożyczek i kredytów</i> | 239.644,42 |
| <i>inne zobowiązania</i> | 169.580,04 |
| Fundusze specjalne | 211.869,25 |
| Razem | 7.668.682,30 |

Zobowiązania były splateane z niewielkimi opóźnieniami. W dniu 12 listopada 2014 roku Sąd rejonowy Gdańsk – Północ VI Wydział Gospodarczy zatwierdził układ z wierzycielami Spółki. W wyniku zawarcia tego układu do spłaty na rzecz wierzycieli na dzień 31 grudnia 2015 roku przypada kwota 4.226.342,81 zł, natomiast po zakończeniu układu umorzona ma zostać kwota 4.044.100,08 zł (kwota ta została wykazana w przychodach przyszłych okresów).

Zobowiązania warunkowe

Zarząd Spółki złożył oświadczenie o braku zobowiązań warunkowych.

Fundusze specjalne

Wykazana kwota w całości dotyczy Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Wykazana w bilansie kwota 6.026.066,87 zł dotyczy:

- równowartości otrzymanych dotacji na nabycie środków trwałych w wysokości 1.981.966,79 zł,
- przypadającej do umorzenia kwoty wierzytelności wynikającej z układu w kwocie 4.044.100,08 zł.

Przychody ze sprzedaży

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

| <i>Rodzaj przychodów</i> | <i>Rok 2015 w zł</i> |
|-------------------------------------|----------------------|
| Sprzedaż produktów | 36.406.810,08 |
| Sprzedaż materiałów i towarów | 822.580,13 |
| <u>Razem przychody ze sprzedaży</u> | <u>37.229.390,21</u> |
| Pozostałe przychody operacyjne | 823.909,70 |
| Przychody finansowe | 181.641,37 |
| Razem | 38.234.941,28 |

Sprzedaż na kraj stanowiła 52% przychodów sprzedaży podstawowej.

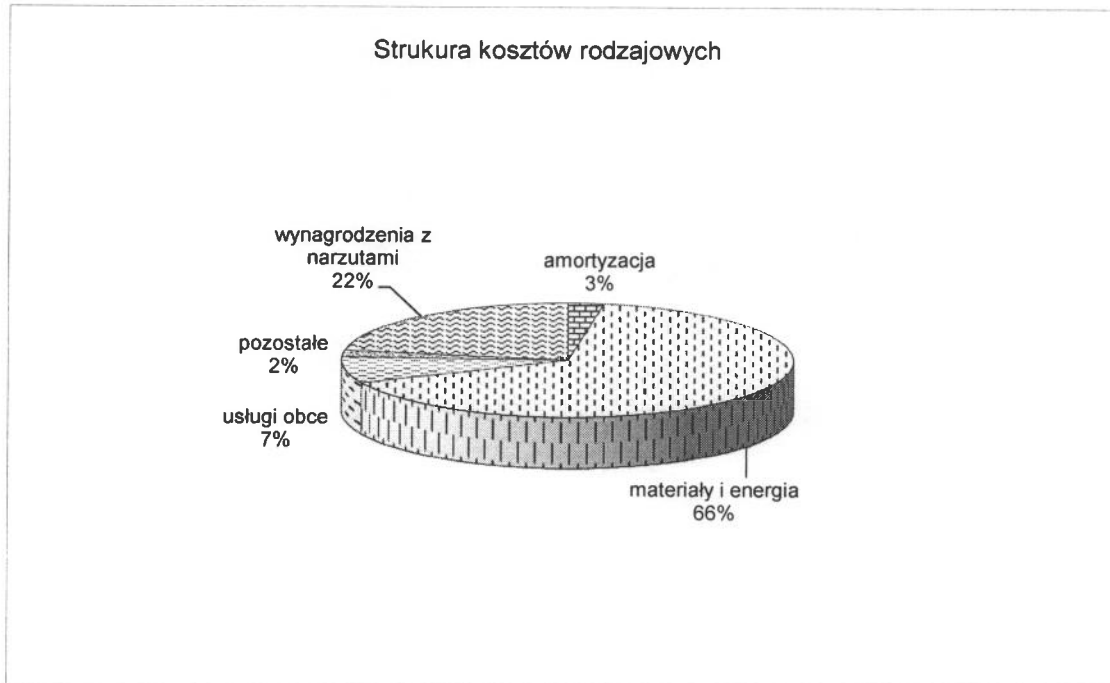
Koszty

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

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

| <i>Rodzaj kosztów</i> | <i>Rok 2015 w zł</i> |
|--|----------------------|
| Koszty wytworzenia sprzedanych produktów | 30.409.886,70 |
| Koszty sprzedaży | 3.540.492,83 |
| Koszty ogólnego zarządu | 2.744.116,10 |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 744.053,89 |
| <u>Razem koszty operacyjne</u> | <u>37.438.549,52</u> |
| Pozostałe koszty operacyjne | 414.699,62 |
| Koszty finansowe | 351.958,26 |
| Razem | 38.205.207,40 |

Struktura kosztów rodzajowych przedstawia się następująco:



Wyniki finansowe

Spółka osiągnęła w badanym okresie następujące wyniki:

| Kategoria | Kwota zł |
|------------------------------------|-------------|
| Wynik na sprzedaży | -209.159,31 |
| Wynik na działalności operacyjnej | 200.050,77 |
| Wynik na działalności gospodarczej | 29.733,88 |
| Wynik brutto | 29.733,88 |
| Wynik netto | 29.733,88 |

Podatek dochodowy od osób prawnych

Wystąpił dochód podatkowy w kwocie 1.865.212,76 zł, który został pomniejszony o część strat z lat ubiegłych przypadających do odliczenia. W efekcie podatek nie wystąpił.

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

Informacja dodatkowa jest kompletna i obejmuje w szczególności:

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

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

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

III. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ

Analiza obejmuje ostatnie trzy lata obrotowe.

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe wielkości bezwzględne charakteryzujące działalność Spółki w latach 2013 - 2015.

| Kategoria | 2013 | 2014 | 2015 | Zmiana 2014-2013 | Zmiana 2015-2014 |
|--|------------|------------|------------|---------------------|---------------------|
| Sumy bilansowe | 27.193.001 | 27.879.178 | 27.836.126 | 686.178 | -43.052 |
| Aktywa trwałe | 11.898.020 | 10.892.773 | 9.991.096 | -1.005.247 | -901.677 |
| Aktywa obrotowe | 15.294.981 | 16.986.406 | 17.845.030 | 1.691.425 | 858.624 |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 5.442.170 | 9.337.815 | 10.052.306 | 3.895.645 | 714.491 |
| Kapitał własny | 3.943.721 | 4.076.969 | 4.106.703 | 133.248 | 29.734 |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 23.249.280 | 23.802.209 | 23.729.423 | 552.930 | -72.786 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 9.648.495 | 4.065.848 | 5.929.630 | -5.582.647 | 1.863.782 |
| Przychody ze sprzedaży | 44.655.386 | 40.432.796 | 37.229.390 | -4.222.590 | -3.203.406 |
| Koszty działalności operacyjnej | 44.002.382 | 40.661.019 | 37.438.550 | -3.341.364 | -3.222.469 |
| Wynik ze sprzedaży | 653.004 | -228.223 | -209.159 | -881.226 | 19.063 |
| Wynik brutto | -1.227.678 | 133.248 | 29.734 | 1.360.926 | -103.514 |
| Wynik netto | -1.227.678 | 133.248 | 29.734 | 1.360.926 | -103.514 |

Poniżej zaprezentowano kluczowe wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową i majątkową Spółki w latach 2013 - 2015.

| <i>Wskaźnik</i> | <i>Sposób wyliczenia</i> | <i>2013</i> | <i>2014</i> | <i>2015</i> |
|---|---|-------------|-------------|-------------|
| Rentowność netto | (Wynik netto * 100) / Przychody ze sprzedaży | -2,8% | 0,3% | 0,1% |
| Rentowność sprzedaży | (Wynik na sprzedaży * 100) / Przychody ze sprzedaży | 1,5% | -0,6% | -0,6% |
| Rentowność netto majątku | (Wynik netto * 100) / Aktywa ogółem | -4,5% | 0,5% | 0,1% |
| Płynność bieżąca | Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe | 1,24 | 2,96 | 2,33 |
| Wysoka płynność | (Aktywa obrotowe – Zapasy) / Zobowiązania krótkoterminowe | 0,58 | 1,82 | 1,39 |
| Obrotowość należności handlowych w dniach | (Stan należności * 360) / Przychody ze sprzedaży | 44 | 83 | 97 |
| Obrotowość zobowiązań handlowych w dniach | (Stan zobowiązań * 360) / Koszty własny sprzedaży | 94 | 43 | 69 |
| Struktura aktywów | (Aktywa trwałe *100) / Aktywa obrotowe | 78% | 64% | 56% |
| Struktury finansowania majątku | Kapitały własne / Aktywa ogółem | 15% | 15% | 15% |

Wyniki finansowe mają swoje odzwierciedlenie w wysokości osiągniętych wskaźników rentowności (deficytowości) działalności zarówno na poziomie sprzedaży jak i rentowności (deficytowości) netto. Wskaźniki te pokazują ile zysku lub straty przyniosła w poszczególnych latach jedna złotówka sprzedaży lub jedna złotówka majątku Spółki.

Poziomy wskaźnika płynności bieżącej oraz szybkiej w dwóch ostatnich okresach odnotowały wzrost w stosunku do roku 2013. Wskaźniki te w ostatnich analizowanych okresach kształtują się powyżej zalecanego poziomu. W teorii za pożądaną wysokość wskaźnika płynności bieżącej uznaje się jego wielkość w granicach 1,5 do 2,0, zaś wskaźnika wysokiej płynności w granicach 1,0 – 1,2. Wynika to ze skutków zawartego układu z wierzycielami i przeniesienia części zobowiązań do długoterminowych oraz odniesienia na rozliczenia międzyokresowe przychodów części zobowiązań przypadających do umorzenia.

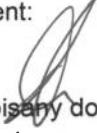
Wskaźnik obrotowości należności handlowych w ostatnim okresie nieznacznie się zwiększył. Należy jednak zauważyć, że wskaźnik ten nie uwzględnia wielkości dokonanych odpisów aktualizujących należności. Wzrost w ostatnim okresie notuje również wskaźnik obrotowości zobowiązań handlowych.

Wyliczony wskaźnik struktury aktywów wskazuje na nieznaczne unieruchomienie majątku Spółki - sygnałem unieruchomienia majątku jest wskaźnik przekraczający 100%.

W trzech ostatnich latach bez zmian pozostaje wskaźnik struktury finansowania majątku. Na koniec kolejnych lat obrotowych kapitały obce w 85% finansowały majątek Spółki. W dwóch ostatnich okresach została spełniona tzw. złota reguła bilansowa mówiąca, że majątek trwały powinien być sfinansowany w całości z kapitałów własnych powiększonych o zobowiązania długoterminowe.

Pomimo poprawy wyników finansowych, analiza finansowa potwierdza trudną sytuację ekonomiczną Spółki. Dalsza kontynuacja działalności Spółki zależy od wyników działań naprawczych co przekłada się na możliwość realizacji zawartego z wierzycielami układu. Pozytywnym sygnałem jest zawarcie przedwstępnej umowy zbycia nieruchomości, co pozwoli Spółce na wypracowanie istotnego zysku na tej transakcji oraz znaczną poprawę płynności.

Kluczowy biegły rewident:


Zygmunt Cichocki wpisany do rejestru
biegłych rewidentów pod numerem 9896

Podmiot wpisany na listę uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 913:

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

Gdańsk, 17 marca 2016r.

DORADCA Auditors Sp. z o.o.
ul. Grunwaldzka 212, 80-266 Gdańsk
tel.: (058) 553 81 58, tel./fax: (058) 553 81 59
NIP: 586-001-74-00