

**OPINIA I RAPORT Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES 01.01.-31.12.2016
"WISTIL" S.A.**

Gdańsk, kwiecień 2017

Spis treści:

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO "WISTIL" S.A. ZA ROK OBROTOWY OD 01.01.2016R. DO 31.12.2016R.	6
I. CZĘŚĆ OGÓLNA	6
II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	8
III. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ	15
IV. SPRAWOZDANIE FINANSOWE	20



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia
"WISTIL" S.A. z siedzibą w Kaliszu

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego "WISTIL" S.A. z siedzibą w Kaliszu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2016r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się kwotą 94.351.367,02 zł;
- 3) rachunek zysków i strat za okres obrotowy od 01.01.2016r. do 31.12.2016r., wykazujący zysk netto w wysokości 8.651.251,36 zł;
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 01.01.2016r. do 31.12.2016r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 8.651.251,36 zł;
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy 01.01.2016r. do 31.12.2016r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 6.315.296,79 zł;
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność Zarządu i członków Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047, zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej „WISTIL” S.A. są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej „WISTIL” S.A. z o.o. na dzień 31.12.2016 r., oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r., zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa i wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2016 r. poz. 860) oraz postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

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

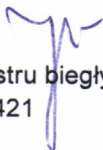
Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz wymogi Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2016 r. poz. 860) i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o „WISTIL” S.A. i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym „WISTIL” S.A. zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1639, z późn. zm.) lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy. Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Kluczowy biegły rewident:

Jan Karoń wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 6421



Podmiot wpisany na listę uprawnionych do badania pod numerem 913:

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

Gdańsk, 22 kwietnia 2017r.

DORADCA Auditors Sp. z o.o.

ul. Grunwaldzka 212, 80-266 Gdańsk

tel.: (058) 553 81 58, tel./fax: (058) 558 13 94

CZŁONEK ZARZĄDU

Zygmunt Cichocki

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO "WISTIL" S.A. za rok obrotowy od 01.01.2016r. do 31.12.2016r.

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

Dane identyfikujące Spółkę

Nazwa jednostki, forma prawna i adres siedziby:

"WISTIL" S.A. z siedzibą w Kaliszu, ul. Majkowska 13.

Podstawowy przedmiot działalności:

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingów finansowych (PKD 64.20).

Podstawa prawna działalności

Spółka jest wpisana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod nr KRS 0000026570 prowadzonym przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Nr identyfikacji podatkowej (NIP): 618-004-17-35

Nr rejestracji statystycznej (REGON): 250024679

Kapitały i wspólnicy

Kapitał własny na dzień 31.12.2016r. wynosi 88.307.050,71 zł.

Kapitał podstawowy wynosi 5.000.000,00 zł i dzieli się na 1.000.000 akcji po 5,00 zł każda.

Na 31.12.2016 roku akcjonariuszami Spółki byli:

- Z.P.S.CH i M „Piotrowice” Sp. z o. o. w Łodzi - 48,54% akcji,
- Z.S.CH i M „Piotrowice II” Sp. z o. o. w Tarnobrzegu - 21,33 % akcji
- Zenona Kwiecień - 12,17% akcji,
- Iwona Kwiecień - Poborska - 10,32% akcji,
- Pozostali akcjonariusze - 7,64% akcji.

Zarząd Spółki

- Mieczysław Kędzierski - Prezes Zarządu,
- Artur Poborski - Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza

- Zenona Kwiecień
- Nina Surma
- Marcin Hausman
- Jarosław Marczak
- Zbigniew Turlakiewicz

Główny Księgowy

Funkcję głównego księgowego pełni Barbara Olszewska.

Zatrudnienie

W badanym roku średnie zatrudnienie wynosiło 3 osoby.

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

Sprawozdanie finansowe za 2015 rok zostało zbadane przez biegłego rewidenta Jana Karonia nr ew. 6421 występującego w imieniu DORADCA Auditors Sp. z o.o., podmiotu wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 913. Sprawozdanie to uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za 2015 rok zostało zatwierdzone Uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 7 czerwca 2016 r. Zgodnie z Uchwałą nr 7 zysk netto za 2015 rok w wysokości 7.274.548,88 zł postanowiono przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Zgodnie z prawem sprawozdanie finansowe wraz z wymaganymi załącznikami zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 15.06.2016 roku oraz przekazane do Urzędu Skarbowego w dniu 14.06.2016r.

Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania i biegłego rewidenta

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 14.04.2016 roku oraz uchwały Rady Nadzorczej nr 1/2016 z dnia 05.04.2016 roku przez DORADCA Auditors Sp. z o.o. - podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 913.

Badanie zostało przeprowadzone przez biegłego rewidenta Jana Karonia wpisanego do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 6421.

Badanie zasadnicze przeprowadzono w okresie od 8 lutego 2017 roku do 22 kwietnia 2017 roku.

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

Dostępność danych i oświadczenie Zarządu

Spółka 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. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania. W trakcie badania nie stwierdzono naruszeń prawa wpływających na sprawozdanie finansowe.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

Ciągłość bilansowa

Bilans zamknięcia na 31.12.2015 r. został prawidłowo przekształcony w bilans otwarcia 2016 roku. Zasady wyceny aktywów i pasywów nie ulegały zmianom. Ciągłość bilansowa została zachowana.

Prawidłowość i rzetelność ksiąg rachunkowych

Polityka rachunkowości

Spółka posiada aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd, dokumentację opisującą przyjętą politykę rachunkowości, w której określono między innymi zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, a także sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych. Stosowane zasady rachunkowości są zgodne z prawem.

Księgi rachunkowe i udokumentowanie operacji gospodarczych

Ewidencja księgową była prowadzona przy wykorzystaniu udokumentowanego systemu informatycznego. Komputerowy system przetwarzania danych spełnia wymagania ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe spełniały wymóg rzetelności, sprawdzalności i bezbłędności oraz zapewnienia zapisów w porządku systematycznym i chronologicznym. Stosowano kompletne i właściwe urządzenia księgowe do ewidencji analitycznej.

Udokumentowanie operacji gospodarczych było wystarczające i przejrzyste. Przestrzegano zasady kompletności udokumentowania poszczególnych zapisów w księgach rachunkowych. Dokumenty przed zaksięgowaniem były poddawane kontroli formalno - rachunkowej i merytorycznej oraz dekretowane.

Inwentaryzacja

W Spółce objęto inwentaryzacją na dzień 31.12.2016r. lub w ostatnim kwartale roku wszystkie składniki aktywów i pasywów, których obowiązek inwentaryzacji wynikał z ustawy o rachunkowości.

Dokumentacja inwentaryzacji nie budzi zastrzeżeń pod względem merytorycznym i formalnym. Wyniki inwentaryzacji zostały ujęte w księgach rachunkowych badanego okresu.

Kontrola wewnętrzna

W wyniku badania systemu kontroli wewnętrznej, w zakresie związanym ze sprawozdaniem finansowym, nie stwierdzono niedociągnięć 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.

Aktywa trwałe

Aktywa trwałe wynoszą:

Rodzaj aktywów trwałych	Stan na: 31.12.2015	Stan na: 31.12.2016
Wartości niematerialne i prawne	0,00	9.187,50
Rzeczowe aktywa trwałe	3.960.644,48	3.605.493,27
Inwestycje długoterminowe	71.924.176,54	73.313.514,54
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.740.401,89	1.530.401,93
Razem aktywa trwałe	77.625.222,91	78.962.045,48

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe stanowią:

- środki trwałe 3.527.893,43 zł
- środki trwałe w budowie 53.209,60 zł,
- zaliczki na środki trwałe w budowie 24.390,24 zł.

. W ciągu badanego okresu miały miejsce następujące zmiany w środkach trwałych:

Wyszczególnienie	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Bilans Otwarcia	6.142.453,43	2.181.808,95	3.960.644,48
Zwiększenia	606.236,53	127.283,46	478.953,07
Zmniejszenia	-1.082.570,60	-170.866,48	-911.704,12
Bilans Zamknięcia	5.666.119,36	2.138.225,93	3.527.893,43

Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe stanowią akcje następujących spółek zależnych:

Nazwa spółki	Wartość bilansowa	Udział % w kapitale podstawowym
ZPS "Lubiana" S.A.	52.667.186,79	97,59%
Fabryka Firanek i Koronek „HAFT” S.A.	20.646.327,75	94,39%
Razem	73.313.514,54	

Akcje zostały wycenione w cenach nabycia z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe w kwocie 1.530.401,93 zł stanowią prawidłowo ustalone aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 1.528.360,41 zł oraz inne rozliczenia w kwocie 2.041,52 zł.

Aktywa obrotowe

Na aktywa obrotowe wykazane w bilansie na 31.12.2016r. składają się:

Rodzaj aktywów obrotowych	Stan na: 31.12.2015	Stan na: 31.12.2016
Należności krótkoterminowe	1.030.993,64	1.510.182,45
Inwestycje krótkoterminowe	6.925.657,47	13.840.525,66
Rozliczenia międzyokresowe	8.920,52	38.613,43
Razem	7.965.571,63	15.389.321,54

Należności krótkoterminowe

Rodzaj należności	Stan na: 31.12.2015	Stan na: 31.12.2016
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	993.652,95	1.477.688,07
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	36.040,69	31.194,38
Pozostałe należności	1.300,00	1.300,00
Razem	1.030.993,64	1.510.182,45

Należności z tytułu dostaw i usług zostały zinwentaryzowane w drodze potwierdzenia sald. Na należności przeterminowane i o wysokim ryzyku nieściągalności dokonano odpisów aktualizujących ich wartość.

Inwestycje krótkoterminowe

Wykazane w bilansie inwestycje krótkoterminowe dotyczą:

- środków pieniężnych w kwocie 13.170.525,66 zł,
- pożyczki udzielonej jednostce powiązanej w kwocie 670.000,00 zł

Salda kont rachunków bankowych zostały potwierdzone na dzień 31.12.2016r. przez banki prowadzące rachunki Spółki.

Kapitały

Kapitał podstawowy Spółki wynosi 5.000.000,00 zł i w badanym okresie nie uległ zmianie.

Kapitał własny wynosi na dzień bilansowy 88.307.050,71 zł i zwiększył się w 2016 roku o kwotę 8.651.251,36 zł stanowiącą zysk netto za 2016 rok.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Rodzaj zobowiązań i rezerw na zobowiązania	Stan na: 31.12.2015	Stan na: 31.12.2016
Rezerwy na zobowiązania	19.555,79	12.678,56
Zobowiązania długoterminowe	5.636.054,34	5.582.841,12
Zobowiązania krótkoterminowe	279.385,06	448.196,63
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	600,00
Razem	5.934.995,19	6.044.316,31

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy wykazane na koniec badanego okresu dotyczą:

- rezerwy z tytułu podatku odroczonego 1.477,56 zł,
- rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne 11.201,00 zł,

Zobowiązania długoterminowe

Rodzaj zobowiązań długoterminowych	Stan na: 31.12.2015	Stan na: 31.12.2016
Inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	3.889.174,34	3.945.141,12
Inne zobowiązania wobec pozostałych jednostek	1.746.880,00	1.637.700,00
Razem	5.636.054,34	5.582.841,12

Inne zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych w kwocie 3.945.141,12 zł stanowią pożyczki.

Inne zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek wynikają z nabycia nieruchomości gruntowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Rodzaj zobowiązań krótkoterminowych	Stan na: 31.12.2015	Stan na: 31.12.2016
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	8.114,51	54.041,53
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	15.968,82	17.404,52
Z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	124.189,44	235.440,33
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	20.272,29	30.470,25
Inne zobowiązania	110.840,00	110.840,00
Razem	279.385,06	448.196,63

Wykazane w bilansie zobowiązania są zobowiązaniami bieżącymi.

Zobowiązania warunkowe

Zarząd Spółki złożył oświadczenie o braku zobowiązań warunkowych.

Przychody ze sprzedaży

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

Rodzaj przychodów	2015	2016
Sprzedaż produktów i usług	4.716.533,10	5.258.405,61
Pozostałe przychody operacyjne	583.692,13	220.069,04
Przychody finansowe	2.420.562,03	4.743.666,52
Ogółem przychody	7.720.787,26	10.222.141,17

Na wysokość osiągniętych w 2016 roku przychodów finansowych decydujący wpływ miała dywidenda od spółki zależnej w kwocie 4.624.776,00 zł.

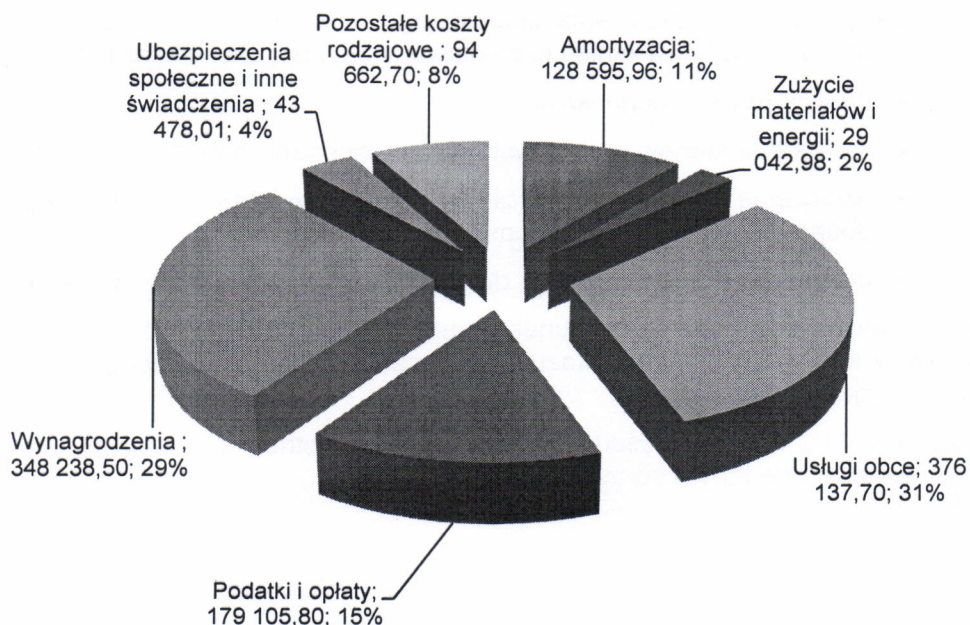
Koszty

Suma poniesionych w 2015 i 2016 roku kosztów wyniosła:

Rodzaj kosztów	2015	2016
Koszty ogólnego zarządu	953.515,70	1.182.125,98
<i>Razem koszty działalności operacyjnej</i>	<i>953.515,70</i>	<i>1.182.125,98</i>
Pozostałe koszty operacyjne	3.128,77	91.489,43
Koszty finansowe	98.374,36	88.466,33
Razem koszty	1.055.018,83	1.362.081,74

Wysokość i struktura kosztów rodzajowych poniesionych w 2016 roku przedstawia się następująco:

Wysokość i struktura kosztów rodzajowych



Wyniki finansowe

Spółka osiągnęła w badanym i poprzednim okresie następujące wyniki:

Kategoria	Wyniki 2015 roku	Wyniki 2016 roku
Zysk brutto ze sprzedaży	4.716.533,10	5.258.405,61
Zysk ze sprzedaży	3.763.017,40	4.076.279,63
Zysk na działalności operacyjnej	4.343.580,76	4.204.859,24
Zysk brutto	6.665.768,43	8.860.059,43
Zysk netto	7.274.548,88	8.651.251,36

Podatek dochodowy

W 2016 roku Spółka nie uzyskała dochodu do opodatkowania w związku z odliczaniem strat z lat poprzednich w kwocie 4.501.886,03 zł.

Na wykazany w rachunku zysków i strat podatek w kwocie 208.808,07 zł składają się:

- zmiana stanu aktywów na odroczony podatek 208.277,30 zł,
- zmiana stanu rezerwy na odroczony podatek 530,77 zł.

Kompletność i prawidłowość sporządzenia pozostałych składników sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zostały sporządzone kompletnie i prawidłowo. Obejmują one w szczególności:

- zasady polityki rachunkowości,
- rozliczenie stanów oraz przychodów i rozchodów majątku trwałego,
- rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto,
- pozostałe istotne informacje dotyczące sprawozdania finansowego.

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

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne, a przedstawione w nim dane są zgodne 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 charakteryzujące działalność Spółki w latach 2014 – 2016.

Kategoria	2014	2015	2016	Zmiana 2015-2014	Zmiana 2016-2015
Sumy bilansowe	79.062.488,85	85.590.794,54	94.351.367,02	6.528.305,69	8.760.572,48
Aktywa trwałe	76.667.286,68	77.625.222,91	78.962.045,48	957.936,23	1.336.822,57
Aktywa obrotowe	2.395.202,17	7.965.571,63	15.389.321,54	5.570.369,46	7.423.749,91
Należności z tytułu dostaw i usług	576.920,26	1.029.693,64	1.316.581,85	452.773,38	286.888,21
Kapitał własny	72.381.250,47	79.655.799,35	88.307.050,71	7.274.548,88	8.651.251,36
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6.681.238,38	5.934.995,19	6.044.316,31	-746.243,19	109.321,12
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	42.553,93	24.083,33	71.446,05	-18.470,60	47.362,72
Przychody ze sprzedaży	3.325.983,46	4.716.533,10	5.258.405,61	1.390.549,64	541.872,51
Koszty działalności operacyjnej	1.016.494,00	953.515,70	1.182.125,98	-62.978,30	228.610,28
Wynik ze sprzedaży	2.309.489,46	3.763.017,40	4.076.279,63	1.453.527,94	313.262,23
Wynik brutto	488.517,66	6.665.768,43	8.860.059,43	6.177.250,77	2.194.291,00
Wynik netto	1.525.456,13	7.274.548,88	8.651.251,36	5.749.092,75	1.376.702,48

Analiza wskaźnikowa

Analiza wskaźnikowa oparta jest na podstawowych wskaźnikach finansowych. Ze względu na szeroki zakres zagadnień jakich wskaźniki dotyczą, zostały one podzielone na cztery podstawowe zespoły:

- ⇒ wskaźniki rentowności,
- ⇒ wskaźniki płynności,
- ⇒ wskaźniki obrotowości,
- ⇒ wskaźniki struktury i zadłużenia.

Wskaźniki rentowności pokazują syntetyczny obraz efektywności finansowej działalności gospodarczej poprzez porównanie wyniku finansowego z przychodami ze sprzedaży lub wartością majątku Spółki.

Wskaźniki płynności dają obraz sytuacji finansowej Spółki pod względem jej wypłacalności w krótkim czasie, czyli zdolności do regulowania bieżących zobowiązań.

Wskaźniki obrotowości opisują szybkość krążenia i stopień wykorzystania zasobów majątkowych oraz ich produktywność.

Wskaźniki struktury i zadłużenia przedstawiają źródła finansowania majątku, a w szczególności stopień zadłużenia Spółki. Pokazują ponadto strukturę majątku i źródeł jego finansowania.

Analiza rentowności

Analiza rentowności określa osiągnięte efekty finansowe w stosunku do przychodu ze sprzedaży oraz wartości majątku. Pozwala ocenić, czy prowadzona działalność jest opłacalna, a zaangażowany kapitał przyniósł oczekiwane efekty finansowe.

Poniższa tabela przedstawia wartości wyników finansowych Spółki za lata 2014 - 2016.

Kategoria	2014	2015	2016
Zysk ze sprzedaży	2.309.489,46	3.763.017,40	4.076.279,63
Zysk z działalności operacyjnej	2.611.992,13	4.343.580,76	4.204.859,24
Zysk (strata) brutto	488.517,66	6.665.768,43	8.860.059,43
Zysk (strata) netto	1.525.456,13	7.274.548,88	8.651.251,36

Wyniki finansowe ze sprzedaży, brutto i netto za 2015 i 2016 rok były znacznie wyższe niż za 2014 rok. Wpływ na to miał wzrost przychodów ze sprzedaży i przychodów finansowych.

W całym analizowanym okresie na znaczną różnicę pomiędzy wynikiem ze sprzedaży, a zyskiem brutto wpływ miały dywidendy od jednostki zależnej. W 2014 roku istotny negatywny wpływ wynik brutto i netto miał odpis aktualizujący wartość inwestycji w spółce podporządkowanej.

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

Wskaźnik	Sposób wyliczenia	2014	2015	2016
Rentowność netto	$\frac{\text{Wynik netto} * 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	45,86%	154,24%	164,52%
Rentowność sprzedaży	$\frac{\text{Wynik na sprzedaży} * 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	69,44%	79,78%	77,52%
Rentowność netto majątku	$\frac{\text{Wynik netto} * 100}{\text{Aktywa ogółem}}$	1,93%	8,50%	9,17%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{Wynik netto} * 100}{\text{Kapitał własny – wynik netto}}$	2,15%	10,05%	10,86%

Wskaźniki rentowności pokazują ile zysku przyniosła w poszczególnych latach jedna złotówka sprzedaży lub jedna złotówka majątku Spółki. Przy analizie tej grupy wskaźników zwrócić należy uwagę na bardzo wysokie wartości wskaźników rentowności sprzedaży i netto w ostatnich dwóch latach. Różnica pomiędzy wskaźnikami rentowności netto i rentowności sprzedaży świadczy o istotnym wpływie pozaoperacyjnych czynników na poziom wyniku netto Spółki (szczególnie przychodów finansowych).

Analiza płynności

Ocenę płynności finansowej oparto na następujących podstawowych wskaźnikach:

Wskaźnik	Sposób wyliczenia	2014	2015	2016
Płynność bieżąca	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe}}$	11,73	28,51	34,34
Wysoka płynność	$\frac{\text{Aktywa obrotowe – zapasy}}{\text{Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe}}$	11,73	28,51	34,34
Płynność gotówkowa	$\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe}}$	8,45	24,54	29,39

Wskaźniki płynności podwyższyły się w 2016 roku i osiągają wysokość wielokrotnie wyższą od poziomu zalecanego. W teorii za pożądaną wysokość wysokiej wskaźnika płynności bieżącej uznaje się jego wielkość w granicach 1,5 do 2,0, zaś wskaźnika wysokiej płynności w granicach 1,0 – 1,2.

Wskaźnik płynności gotówkowej na koniec 2016 roku wskazuje, że na dzień bilansowy środki pieniężne blisko trzydziestokrotnie przekraczały wartość zobowiązań krótkoterminowych.

Analiza obrotowości

Analizę obrotowości oparto o następujące wskaźniki:

Wskaźnik	Sposób wyliczenia	2014	2015	2016
Obrotowość należności handlowych w dniach	$\frac{\text{Przeciętny stan należności} * 365}{\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{VAT}}$	33	62	88
Obrotowość zobowiązań handlowych w dniach	$\frac{\text{Przeciętny stan zobowiązań} * 365}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	5	3	3

W roku 2016 podwyższył się znacznie wskaźnik obrotowości należności, na co wpływ miał istotny wzrost należności od jednostek powiązanych na koniec roku 2016.

Wskaźniki obrotowości zobowiązań wykazuje tendencje malejącą, a jego poziom na koniec 2016 roku jest bardzo niski.

Wskaźniki struktury i wspomagania finansowego

Analiza finansowania pozwala ocenić, w jakim stopniu Spółka jest zasilana ze źródeł zewnętrznych, jakie są proporcje pomiędzy kapitałem obcym i kapitałem własnym oraz jaka jest jej zdolność do wywiązania się z zobowiązań. Przeprowadzeniu analizy struktury i zadłużenia służą następujące wskaźniki:

Wskaźnik	Sposób wyliczenia	2014	2015	2016
Struktura aktywów	$\frac{\text{Aktywa trwałe} * 100}{\text{Aktywa obrotowe}}$	3201%	975%	513%
Struktury finansowania majątku	$\frac{\text{Kapitały własne}}{\text{Aktywa ogółem}}$	92%	93%	94%
Pokrycie majątku zobowiązaniami	$\frac{\text{Kapitały obce}}{\text{Aktywa ogółem}}$	8%	7%	6%
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{Kapitał stały}}{\text{Aktywa trwałe}}$	103%	110%	119%

Wskaźnik struktury aktywów istotnie zmniejszył się w ostatnim okresie. W strukturze aktywów w całym analizowanym okresie znacznie jednak przeważają aktywa trwałe, na co decydujący wpływ ma wysoka wartość inwestycji długoterminowych (akcji jednostek podporządkowanych).

W okresie objętym analizą struktura źródeł finansowania majątku nie ulegała istotnym zmianom. Na koniec 2016 roku głównym źródłem finansowania majątku Spółki są kapitały własne, które finansują 94% aktywów.

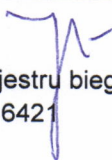
Na koniec 2016 roku jest spełniona reguła bilansowa mówiąca, że majątek trwały powinien być sfinansowany w całości z kapitałów własnych powiększonych o zobowiązania długoterminowe, o czym informuje wskaźnik trwałości struktury finansowania.

Podsumowanie

Uwzględniając wyniki badania sprawozdania finansowego i dokonanej analizy wskaźnikowej stwierdzić należy, że aktualna sytuacja finansowa i majątkowa „WISTIL” S.A. nie stwarza zagrożeń dla kontynuacji działalności.

Kluczowy biegły rewident:

Jan Karoń wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 6421



Podmiot wpisany na listę uprawnionych do badania pod numerem 913:

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

CZŁONEK ZARZĄDU

Zygmunt Cichocki

Gdańsk, 22.04.2017 r.

DORADCA Auditors Sp. z o.o.

ul. Grunwaldzka 212, 80-266 Gdańsk

tel.: (058) 553 81 58, tel./fax: (058) 558 13 94

NIP: 586-001-74-39

IV. SPRAWOZDANIE FINANSOWE