

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. (81) 532-20-11, fax (81)532-08-37

RAPORT

UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

WIKANA Spółka Akcyjna

Spółka Akcyjna

w Lublinie

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,
Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744,
kapitał zakładowy 216.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	4
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2011 rok.....	4
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	5
5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki.....	5
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	7
III. Część szczegółowa raportu	10
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej.....	10
2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) oraz sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat).....	11
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej.....	16
4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych	17
5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym.....	17
6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....	17
IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe.....	17

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Pełna nazwa	WIKANA Spółka Akcyjna
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	WIKANA SA
Adres siedziby Spółki	ul. Cisowa 11, 20-703 Lublin
Podstawa prawna działalności Spółki	Statut sporządzony w dniu 13 stycznia 1995 roku, z późn. zm.
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS
Nazwa rejestru	Rejestr przedsiębiorców
Numer rejestru	0000144421
Data pierwszego wpisu do rejestru	20 stycznia 2003 roku
Data ostatniego odpisu z rejestru	02 stycznia 2012 roku
Zarejestrowany kapitał podstawowy	33.611 tys. zł
REGON	390284802
NIP	6910019382

1.1. Przedmiot działalności Spółki

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie były:

- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków,
- roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej,
- działalność związana z obsługą rynku nieruchomości,
- wynajem i dzierżawa.

Działalność gospodarcza Spółki była zgodna z przedmiotem określonym w statucie Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2011 roku, wynosił 33.611.173,80 zł, a jego struktura przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym [%]
Adam Buchajski	104.781.364	20.956.272,80	62,4
Dekra Holding Limited	20.339.287	4.067.857,40	12,1
Pozostali	42.935.218	8.587.043,60	25,5
Razem	168.055.869	33.611.173,80	100,0

Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W okresie sprawozdawczym, kwota kapitału podstawowego zmniejszyła się o 0,06 zł z tytułu umorzenia trzech akcji o wartości nominalnej 0,02 zł zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia WIKANA SA w z dnia 3 marca 2011 roku, akt notarialny Rep. 915/2011.

Uchwałą nr 9/III/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia WIKANA SA z dnia 3 marca 2011 roku dokonano połączenia (scalenia) akcji serii A, B, C, D, E, F Spółki, w jedną wspólną serię G. Informację o zmianach zawarto w nocie nr 13 i 13A dodatkowych informacji i objaśnień.

Obniżenie kapitału zostało zarejestrowane we właściwym sądzie w dniu 9 maja 2011 roku.

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2011 roku, wynosił 99.106 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 7,0%.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie WIKANA SA w dniu 29 lutego 2012 roku podjęło uchwałę nr 4/II/2012 w sprawie umorzenia 390.273 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Uchwałą nr 5/II/2012 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia WIKANA SA z dnia 29 lutego 2012 roku obniżono kapitał zakładowy Spółki o kwotę 78.054,60 zł. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpi przez umorzenie 390.273 akcji własnych Spółki nabytych celem wyrównania niedoborów scaleniowych.

Na dzień wydania opinii obniżenie kapitału zakładowego nie zostało zarejestrowane w KRS.

1.2. Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej WIKANA, obejmującej jednostkę dominującą oraz jednostki od niej zależne:

- WIKANA INVEST Sp. z o.o.
- WIKANA BIOENERGIA Sp. z o.o.
- WIKANA PROJECT Sp. z o.o.
- WIKANA NIERUCHOMOŚCI Sp. z o.o.
- MULTISERWIS Sp. z o.o.
- Wikana Nieruchomości Sp. z o.o. KROSNO Spółka Komandytowo-Akcyjna
- Wikana Nieruchomości Sp. z o.o. ZIELONE TARASY Spółka Komandytowo-Akcyjna
- Wikana Nieruchomości Sp. z o.o. Legnica Spółka Komandytowo-Akcyjna
- WIKANA NIERUCHOMOŚCI Sp. z o.o. KOMERC Spółka Komandytowo-Akcyjna
- WIKANA NIERUCHOMOŚCI Sp. z o.o. 05 MARINA Spółka Komandytowo-Akcyjna
- WIKANA NIERUCHOMOŚCI Sp. z o.o. 04 OSIEDLE Spółka Komandytowo-Akcyjna
- WIKANA NIERUCHOMOŚCI Sp. z o.o. 03 MIASTECZKO Spółka Komandytowo-Akcyjna
- WIKANA NIERUCHOMOŚCI Sp. z o.o. 02 Spółka Komandytowo-Akcyjna
- WIKANA BIOENERGIA Sp. z o.o. 01 Spółka Komandytowo-Akcyjna
- Towarzystwo Budownictwa Społecznego „Wikana” Sp. z o.o.

1.3. Kierownik Jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

- Sylwester Bogacki – Prezes Zarządu
- Tomasz Grodzki – Wiceprezes Zarządu

W okresie badanym skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Do dnia 3 marca 2011 skład Zarządu był jednoosobowy - funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Sylwester Bogacki. Zgodnie z uchwałą nr 7/II/2011 Rady Nadzorczej WIKANA SA z dnia 07 lutego 2011 roku rozszerzono skład Zarządu Spółki – z tym dniem funkcję Wiceprezesa do spraw finansowych objął Pan Tomasz Grodzki.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 było badane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DORADCA Sp. z o.o. O sprawozdaniu tym wydano opinię z objaśnieniem następującej treści: Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy odbyło się w dniu 28 czerwca 2011 roku i uchwałą nr 9/VI/2011 postanowiło o przeznaczeniu zysku za rok 2010 w wysokości 14.497.227,49 zł na kapitał zapasowy Spółki.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 05 sierpnia 2011 roku. Sprawozdanie za rok 2010 nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2010 prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2011 rok

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 80/LU/2011 zawartej dnia 7 lipca 2011 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. a WIKANA Spółka Akcyjna.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem kluczowego biegłego rewidenta Haliny Czapczyńskiej, nr w rejestrze 563.

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 5 marca 2012 roku do 19 marca 2012 roku, tj. do dnia wydania opinii.

Badanie sprawozdania finansowego było poprzedzone badaniem wstępnym przeprowadzonym w dniach od 23 lutego 2012 roku do 25 lutego 2012 roku.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o. o. oraz kluczowy biegły rewident kierujący badaniem, spełniają warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (DzU nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu sprawozdania finansowego.

4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- | | |
|---|-----------------|
| a) sprawozdanie z sytuacji finansowej (bilans) sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą | 165.983 tys. zł |
| b) sprawozdanie z całkowitych dochodów (rachunek zysków i strat) za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zysk netto w wysokości | 7.013 tys. zł |
| c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę | 6.504 tys. zł |
| d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę | 5.055 tys. zł |
| e) dodatkowe informacje i objaśnienia. | |

Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Spółki.

Sprawozdanie finansowe podlegało obowiązkowi badania zgodnie z art. 64 ustawy o rachunkowości.

5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania nie został w żaden sposób ograniczony. Zarząd Spółki zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości udostępnił biegłemu rewidentowi prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzielił informacji niezbędnych do wyrażenia opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto Zarząd Spółki złożył oświadczenie o:

- kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz innych zdarzeń, które mogą rzutować na przyszłą sytuację majątkową i finansową Spółki,
- kompletności ujawnionych do badania zdarzeń po dacie sprawozdania finansowego, mogących mieć wpływ na trafność formułowanych opinii i ustaleń raportu z badania sprawozdania finansowego,

- kompletności ujawnienia informacji dotyczących istotnych transakcji zawartych przez Spółkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi.

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego wiedzą i najlepszą wiarą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie.

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy wynoszą 38.000 tys. zł i dotyczą udzielonych gwarancji i poręczeń oraz hipoteki. Zostały one zaprezentowane przez Spółkę w sprawozdaniu finansowym – pozycje pozabilansowe oraz w nocie nr 32 dodatkowych informacji i objaśnień.

Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie prawidłowości stosowanych cen transakcyjnych pomiędzy jednostkami powiązanymi.

Nie stanowiły przedmiotu badania inne kwestie, które mogłyby wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie.

W trakcie badania sprawozdania finansowego metodami właściwymi dla rewizji finansowej nie stwierdziliśmy zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa, które mogłyby stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy.

II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Analizą objęto dane finansowe wynikające z bilansu, rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz wskaźników finansowych w roku badanym i dwóch latach poprzednich.

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Spółki za lata 2009–2011 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości.

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową Spółki zostały przedstawione w tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2009	2010	2011
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	121.622	135.471	165.983
Aktywa netto	tys. zł	78.105	92.602	99.106
Kapitał pracujący	tys. zł	51.993	42.227	71.459
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	60.922	23.825	35.660
Wynik netto	tys. zł	10.102	14.497	7.013
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		2,9	2,0	3,0
Wskaźnik szybkiej płynności I		0,7	0,7	1,0
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	35,8	31,6	40,3
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	224,1	180,7	221,2
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	77,2	69,8	78,6
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem ze sprzedaży	%	18,9	30,4	4,9
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	16,6	60,8	19,7
Rentowność kapitału własnego	%	12,9	15,7	7,1
<i>Dźwignia finansowa</i>				
Wskaźniki rynku kapitałowego				
Cena rynkowa – kurs zamknięcia z 31 grudnia	zł	-	0,11	0,39
Cena rynkowa do zysku na 1 akcję (C/Z)		-	12,79	9,35
Cena rynkowa do wartości księgowej na 1 akcję (C/WK)		-	5,5	1,95

W sprawozdaniu z całokształtu działalności za rok obrotowy 2011 wartość sumy bilansowej na koniec 2011 roku wzrosła w porównaniu do roku 2010 o 30.512 tys. zł do poziomu 165.983 tys. zł, tj. o 22,5%. Wzrost wartości majątku dotyczy w porównywalnym zakresie aktywów trwałych, jak i aktywów obrotowych. W dalszym ciągu przeważający udział posiadają aktywa obrotowe, a wskaźnik unieruchomienia środków w całym analizowanym okresie nie przekracza poziomu 39,0%. W pozycji aktywów trwałych największą zmianę

odnotowują długoterminowe aktywa finansowe, które na przestrzeni 12 miesięcy wzrosły o 23,3%, tj. o kwotę 8.975 tys. zł. W strukturze aktywów trwałych zmiany pozostałych pozycji w porównaniu do okresów poprzednich są mało istotne. W roku badanym aktywa obrotowe uległy zwiększeniu o 23.830 tys. zł do kwoty 107.003 tys. zł. Wzrost wartości aktywów obrotowych o 28,7% został spowodowany przede wszystkim zwiększeniem wartości zapasów o kwotę 14.761 tys. zł - wzrost o 26,8% oraz należności ogółem o 13.784 tys. zł - wzrost o 65,3%. Znacznemu zmniejszeniu uległy zaś aktywa finansowe krótkoterminowe, które z poziomu 6.814 tys. zł w roku 2010 spadły do poziomu 1.759 tys. zł na koniec 2011 roku.

Wartość kapitału własnego w porównaniu do roku poprzedniego wzrosła o 7,0%. Na powyższą zmianę główny wpływ miało przekazanie zysku netto w kwocie 14.497 tys. zł osiągniętego za rok 2010 na kapitał zapasowy. W roku badanym kapitały obce osiągnęły największy udział w całym analizowanym okresie, co odzwierciedla wskaźnik zadłużenia ogólnego 40,3%, podczas gdy w roku 2010 wynosił on 31,6%. W zakresie zobowiązań długoterminowych największe zmiany dotyczą zwiększenia długoterminowej części zobowiązań finansowych w związku z emisją dłużnych papierów wartościowych – obligacji 2-letnich o łącznej wartości nominalnej 26.250 tys. zł. W zobowiązaniach krótkoterminowych największa zmiana dotyczy zmniejszenia krótkoterminowej części zobowiązań dotyczących kredytów i pożyczek. Zmniejszenie o 46,5% jest efektem głównie konwersji pożyczki otrzymanej od głównego akcjonariusza w kwocie 15.456 tys. zł na obligacje o takiej samej wartości nominalnej. W porównaniu do poprzedniego okresu zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania uległy zwiększeniu o 30,7%, tj. o kwotę 3.436 tys. zł. Wyższy wzrost wartości pozycji długoterminowych niż kategorii krótkoterminowych wpłynął na wzrost kapitału stałego o 38,0%, oraz kapitału pracującego o 69,2% do poziomów odpowiednio 130.439 tys. zł oraz 71.459 tys. zł. Efektem powyższych zdarzeń są zmiany we wskaźniku zaangażowania kapitału własnego, który zmniejszył się o 9,1 punktu procentowego, a także w wartości wskaźnika „złotej” reguły bilansowej, która zwiększyła się o 40,5 punktu do poziomu 221,2%.

Na przestrzeni analizowanych okresów odnotowano tendencję spadkową przychodów ogółem. Udział poszczególnych segmentów w przychodach ogółem w porównaniu do roku poprzedniego uległ znacznej zmianie. W strukturze przychodów ogółem działalność podstawowa stanowi 73,9%, na przestrzeni 12 miesięcy jej udział wzrósł z poziomu 46,9%. Udział pozostałych przychodów operacyjnych zmniejszył się z poziomu 32,2% do poziomu 8,7%, a przychodów finansowych nieznacznie zmniejszył się z poziomu 20,8% do poziomu 17,3%. Analizując strukturę kosztów, na przestrzeni trzech lat nie odnotowuje się znaczących zmian w kosztach sprzedaży oraz kosztach zarządu. Największą dynamiką cechują się koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, ich wzrost o 8.333 tys. zł cechuje dynamika wzrostu o wartości 40,2%.

Dodatnia dynamika kosztów ogółem oraz nieznaczny pięcioprocentowy spadek wartości przychodów ogółem spowodowały osłabienie wskaźników rentowności. Największa zmiana wystąpiła we wskaźniku rentowności sprzedaży mierzonej zyskiem netto, którego wartość zmniejszyła się o 41,1 punktu procentowego do poziomu 19,7%. Rentowność kapitału własnego wynosi w roku badanym 7,1%.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych w porównaniu do roku poprzedniego uległa istotnej zmianie. W poprzednim roku obrotowym jedynym źródłem dopływu gotówki była działalność operacyjna. W okresie badanym dodatnie przepływy pieniężne osiągnięto wyłącznie z działalności finansowej. W roku badanym wpływy z działalności finansowej były niższe niż ujemne saldo przepływów środków z pozostałych segmentów działalności. Dodatkowo przepływy pieniężne z działalności finansowej w wys. 16.543 tys. zł nie wystarczyły na pokrycie wydatków z pozostałych działalności Spółki, które osiągnęły odpowiednio wartości dla działalności operacyjnej (-)16.840 tys. zł oraz działalności inwestycyjnej (-)4.758 tys. zł.



W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Spółki, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania (ewentualnie istotnego ograniczenia) dotychczasowej działalności.

III. Część szczegółowa raportu

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej

1.1. System księgowości

Spółka posiada zatwierdzoną przez Zarząd, dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, wynikającą 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.

W badanym roku Spółka nie dokonała zmian zasad określonych w polityce rachunkowości. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb Spółki, są stosowane w sposób jednolity, z zachowaniem zasady ciągłości. Nie stwierdzono istotnych odstępstw od przyjętych zasad wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, z wyjątkiem wyceny wyrobów gotowych.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Spółki i obejmują elementy wynikające z wymagań art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one przy zastosowaniu komputerowego systemu ewidencji księgowej pod nazwą CDN XL firmy Comarch SA.

W zakresie badania sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te wprowadzono do ksiąg badanego roku we właściwej wysokości.

Wyniki przeprowadzonego metodą wrywkową badania wskazują, że udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniami finansowymi spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Przechowywanie ksiąg rachunkowych, dowodów księgowych, sprawozdań finansowych i dokumentacji księgowej oraz metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera są zgodne z zasadami określonymi w rozdziale 8 ustawy o rachunkowości.

1.2. Inwentaryzacja

Spółki wywiązała się z obowiązku przeprowadzenia inwentaryzacji aktywów i pasywów z uwzględnieniem wymaganej częstotliwości, przedmiotu oraz terminu zgodnie z postanowieniami art. 26 ustawy o rachunkowości. Spółki posiada instrukcję inwentaryzacyjną w zakresie techniki prowadzenia inwentaryzacji, zawierającą unormowania dostosowane do jej specyfiki.

Uczestniczyliśmy w obserwacji inwentaryzacji materiałów niezabudowanych i potwierdzamy poprawność jej przeprowadzenia. Wyniki inwentaryzacji materiałów niezabudowanych zostały ujęte w księgach rachunkowych badanego okresu.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację wyrobów gotowych na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wyniki tej inwentaryzacji nie zostały ujęte w księgach rachunkowych roku badanego. Inwentaryzacja potwierdziła istnienie, kompletność i gospodarczą przydatność aktywów.

1.3. Kontrola wewnętrzna

Przeprowadziliśmy przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności w celu określenia zakresu badania sprawozdania finansowego. Zastosowane przez nas procedury badania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie procesu zakupów i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi oraz wynagrodzeń nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) oraz sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat)

2.1. Wartość firmy

Zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym wartość firmy na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 7.620 tys. zł. Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia Spółki Wikana SA, które miało miejsce 30 stycznia 2009 roku. Ustalony na podstawie wyceny wartości Spółki MASTERS SA oraz Spółki WIKANA SA parytet wymiany akcji WIKANA SA na akcje MASTERS SA wyniósł 1/113, tzn. za 1 akcję WIKANA SA akcjonariuszom przysługuje 113 akcji MASTERS SA. W 2010 roku Spółka dokonała sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa, w wyniku czego wartość firmy uległa zmniejszeniu o 6.169 tys. zł.

Spółka na koniec każdego roku obrotowego przeprowadza test na utratę tej wartości.

2.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (bilansie) stan rzeczowych aktywów trwałych jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki i wynika z następującego zestawienia:

Wyszczególnienie	Wartość początkowa	Umorzenie i aktualizacja	Wartość netto
Środki trwałe	1.181	384	797

Informacje w zakresie wartości początkowej i umorzeń poszczególnych tytułów rzeczowych aktywów trwałych zostały zaprezentowane w nocie nr 1B dodatkowych informacji i objaśnień.

Wycena rzeczowych aktywów trwałych jest zgodna z przyjętymi rozstrzygnięciami zapisanymi w zasadach (polityce) rachunkowości. Zasady wyceny i amortyzacji środków trwałych zostały omówione przez Spółkę we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Obciążenia lub inne ograniczenia ciężące na rzeczowych składnikach majątku zostały przedstawione w nocie nr 1D dodatkowych informacji i objaśnień.

Dokumentacja w zakresie przychodów i rozchodów jest kompletna i prawidłowa.

2.3. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe wykazane w części obejmującej majątek długoterminowy dotyczą:

– udziałów w jednostkach powiązanych	18.568 tys. zł
– dopłat do kapitału Spółek powiązanych	11.860 tys. zł
– certyfikatów Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego	15.477 tys. zł
– pożyczek udzielonych	1.507 tys. zł

Udziały w jednostkach powiązanych oraz dopłaty do kapitału Spółek powiązanych wyceniane są w cenie nabycia. Zdaniem Zarządu Spółki dominującej udziały w jednostkach zależnych nie utraciły swojej wartości. Pożyczki wyceniono w kwocie wymagalnej zapłaty.

Dodatkowo przeprowadzone testy na utratę wartości Spółek:

- MULTISERWIS Spółka z o.o.
- WIKANA NIERUCHOMOŚCI Sp. z o.o. 02 SKA
- WIKANA NIERUCHOMOŚCI Sp. z o.o. 03 MIASTECZKO SKA
- WIKANA NIERUCHOMOŚCI Sp. z o.o. 04 OSIEDLE SKA

nie wykazały konieczności prezentacji utraty wartości firmy.

Certyfikaty Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego wycenione zostały w wartości godziwej. Skutkiem zastosowania tej zasady jest odpis aktualizujący w kwocie 13. 677 tys. zł, w tym w roku badanym 6.691 tys. zł, który wystarczająco urealnia wartość tych aktywów.

2.4. Zapasy

Spółka wykazała w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (bilansie) zapasy w kwocie 69.818 tys. zł.

Do zapasów na dzień bilansowy zostały zaliczone:

Wyszczególnienie	Kwota	Struktura [%]
Półprodukty i produkty w toku	9.643	13,8
Produkty gotowe	17.771	25,5
Towary	42.404	60,7
Razem	69.818	100,0

Zapasy zostały zinwentaryzowane drogą spisu z natury oraz weryfikacji na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wyniki rozliczenia inwentaryzacji wyrobów gotowych przeprowadzonej w drodze spisu z natury nie zostały ujęte w księgach rachunkowych badanego roku.

Zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami polityki rachunkowości wyroby gotowe wyceniane są według niższej z dwóch wartości: kosztu wytworzenia lub ceny sprzedaży netto. Spółka dokonała wyceny wyrobów gotowych w koszcie wytworzenia, który jest wyższy od ceny sprzedaży o 5.736 tys. zł i nie utworzyła odpisu aktualizującego.

2.5. Należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatku dochodowego oraz pozostałe należności

Stan należności na dzień 31 grudnia 2011 roku ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota	Struktura [%]
Należności z tytułu dostaw i usług	22.336	64,0
Należności z tytułu udzielonych pożyczek (część krótkoterminowa)	6.216	17,8
Pozostałe należności	6.355	18,2
Razem	34.907	100,0

Należności krótkoterminowe zostały wykazane w bilansie po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość w kwocie 632 tys. zł.

W wyniku inwentaryzacji należności z tytułu dostaw i usług przeprowadzonej na dzień 30 listopada 2011 roku ustalono, że należności zostały potwierdzone przez kontrahentów na kwotę 1.295 tys. zł, co stanowi 22,0% należności na dzień inwentaryzacji.

Do dnia 25 lutego 2012 roku z ogólnej sumy należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy spłacono należności na kwotę 5.497 tys. zł, co stanowi 24,6%.

Głównymi pozycjami innych należności są:

– zaliczki handlowe	3.527 tys. zł
– należności z tytułu rozliczeń podatku VAT	885 tys. zł
– rozrachunki z tytułu dywidendy	1.147 tys. zł

2.6. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe stanowią 1,1% aktywów i obejmują m.in.:

– środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	1.616 tys. zł
– lokaty terminowe o terminie zapadalności krótszym niż 3 miesiące	143 tys. zł

Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane, a stany środków pieniężnych na rachunkach i lokatach bankowych w większości potwierdzone na dzień bilansowy przez banki obsługujące Spółkę, pozostałą część aktywów pieniężnych potwierdzono wyciągami bankowymi na dzień 30 grudnia 2011 roku.

Wycena środków pieniężnych w kasie i na bieżących rachunkach bankowych została dokonana w wartości nominalnej, natomiast lokaty o okresie zapadalności do 3 miesięcy zostały wycenione w wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2011 roku.

2.7. Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w sprawozdaniu finansowym wynosi 99.106 tys. zł

W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny zmienił się o kwotę 6.504 tys. zł

Szczegółowe zwiększenie i zmniejszenie poszczególnych kapitałów Spółka zaprezentowała w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

W badanym roku obrotowym kwota kapitału podstawowego zmieniła się o 0,06 zł w związku z umorzeniem 3 akcji własnych o wartości nominalnej 0,02 zł każda, nabytych przez Spółkę w celu umorzenia.

2.8. Rezerwy długoterminowe i krótkoterminowe

Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (bilansie) zaprezentowała rezerwy w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe, wyodrębniając:

– rezerwę na podatek odroczony	2.998 tys. zł
– rezerwy na świadczenia pracownicze (krótkoterminowe)	140 tys. zł
– pozostałe rezerwy krótkoterminowe	338 tys. zł

Rezerwa na świadczenia pracownicze utworzona w ciężar wyniku finansowego roku badanego w kwocie 140 tys. zł stanowi zdyskontowaną sumę zobowiązań na niewykorzystane urlopy i odprawy emerytalne. Rezerwę na te świadczenia Spółka ustaliła w oparciu o obliczenia wykonane przez aktuarium.

2.9. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Stan zobowiązań zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota	Struktura [%]
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	15.665	27,3
– część długoterminowa	1.981	-
– część bieżąca	13.684	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji	26.250	45,6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9.559	16,6
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	645	1,1
Pozostałe zobowiązania	5.436	9,4
– część długoterminowa (rozliczenia leasingowe)	104	-
– część krótkoterminowa	5.332	-
Razem	57.555	100,0

Kredyty obejmują kredyty inwestycyjne w części podlegającej spłacie w 2012 roku oraz kredyt w rachunku bieżącym. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji w kwocie 26.250 tys. zł dotyczą 26.250 obligacji o wartości nominalnej 1 tys. zł każda.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do dnia 25 lutego 2012 roku zostały opłacone na kwotę 3.822 tys. zł, co stanowi 40,0% zobowiązań.

2.10. Przychody przyszłych okresów

W przychodach przyszłych okresów Spółka wykazała otrzymane wpłaty na poczet zakupu lokali mieszkalnych w kwocie 5.846 tys. zł.

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (bilansie) stan rozliczeń międzyokresowych wynika z danych ewidencji księgowej potwierdzonych weryfikacją na dzień 31 grudnia 2011 roku.

2.11. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (rachunek zysków i strat) za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zostało sporządzone w wersji kalkulacyjnej.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 35.660 tys. zł z tego przypada na:

– przychody ze sprzedaży produktów	29.664 tys. zł
– przychody ze sprzedaży towarów	5.996 tys. zł

Przychody netto ze sprzedaży produktów na rzecz odbiorców krajowych dotyczą sprzedaży:

– lokali mieszkalnych i nieruchomości	27.954 tys. zł
– innych usług	1.710 tys. zł

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu obejmują:

- koszt wytworzenia sprzedanych produktów	23.730 tys. zł
- wartość sprzedanych towarów i materiałów	5.345 tys. zł
- koszty sprzedaży	1.076 tys. zł
- koszty ogólnego zarządu	3.508 tys. zł

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów oraz koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu ustalono z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości.

Pozostałe przychody operacyjne dotyczą głównie:

- przychodów z refakturowania	1.806 tys. zł
- otrzymanych kar i odszkodowań	1.235 tys. zł
- rozwiązanych odpisów aktualizujących	900 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne obejmują w szczególności:

- koszty z tytułu refakturowania	1.806 tys. zł
- utworzone odpisy aktualizujące inwestycje w nieruchomości	1.750 tys. zł
- odpisy na należności	163 tys. zł

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zostały poprawnie zakwalifikowane i właściwie zaprezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat).

2.12. Przychody i koszty finansowe

W badanym okresie Spółka osiągnęła zysk z działalności finansowej w kwocie 6.715 tys. zł.

Przychody finansowe pochodzą głównie z:

- wyceny certyfikatów FIZ	6.691 tys. zł
- dywidendy od MULTISERWIS Sp. z o.o.	1.147 tys. zł
- odsetek od pożyczek udzielonych	436 tys. zł

Koszty finansowe zostały poniesione głównie na:

- odsetki od obligacji	766 tys. zł
- odsetki bankowe	347 tys. zł
- odsetki od pożyczek	197 tys. zł
- prowizje od obligacji	209 tys. zł

Przychody i koszty finansowe zostały poprawnie zakwalifikowane i zaprezentowane w odpowiednich pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat).

2.13. Wynik finansowy brutto

Na wynik finansowy brutto w kwocie 8.468 tys. zł wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat), sporządzonym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników ustalonych jako:

- zysk z działalności operacyjnej	1.753 tys. zł
- zysk z działalności finansowej	6.715 tys. zł

2.14. Podatek dochodowy

W sprawozdaniu z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) wykazano podatek dochodowy, na który składa się:

– część bieżąca	645 tys. zł
– część odroczone	810 tys. zł

Podatek w części bieżącej wynika z wyliczonego dochodu (podstawy opodatkowania). Na podatek odroczone, ustalony na dzień kończący rok obrotowy, składają się:

– aktywa na podatek odroczone	284 tys. zł
– rezerwa na podatek odroczone	1.094 tys. zł

Spółka utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z przejściowymi ujemnymi różnicami między wartością księgową i podatkową: rezerw i zobowiązań.

Spółka utworzyła także rezerwę na podatek odroczone w związku z dodatnimi przejściowymi różnicami między wartością księgową i podatkową: należności, aktywów finansowych, nieruchomości inwestycyjnych oraz z tytułu naliczonych kar umownych nieotrzymanych.

Spółka w roku badanym ustaliła efektywną stopę podatkową na poziomie 7,6% i wyliczenie tej wielkości zamieściła w nocie nr 30A informacji dodatkowej.

Na wartość odroczonego podatku dochodowego, wykazanego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) w roku badanym miało wpływ:

– utworzenie aktywów na podatek odroczone	315 tys. zł
– rozwiązanie aktywów na podatek odroczone	31 tys. zł
– utworzenie rezerwy na podatek odroczone	1.913 tys. zł
– rozwiązanie rezerwy na podatek odroczone	819 tys. zł

2.15. Wynik finansowy netto

Zysk netto w kwocie 7.013 tys. zł, zaprezentowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (bilansie) i sprawozdaniu z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) został ustalony prawidłowo, przy zachowaniu zasad określonych w założeniach koncepcyjnych do standardów międzynarodowych.

3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej

Dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają niezbędny zakres ujawnień danych liczbowych i słownych zgodnych z danymi sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) i sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat).

Informacja dodatkowa wyczerpuje zakres ujawnień, jakich wymagają od Spółki postanowienia wszystkich standardów międzynarodowych, obowiązujących przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 roku.

4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych

Spółka sporządziła rachunek przepływów pieniężnych zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości metodą pośrednią.

Zaprezentowane w nim dane liczbowe są prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej (bilansem), sprawozdaniem z całkowitych dochodów (rachunkiem zysków i strat), i informacją dodatkową oraz danymi ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

Niektóre zmiany w stanie aktywów i pasywów, zaprezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych (rachunku przepływów pieniężnych), nie wynikają ze zmiany stanu tych składników, zaprezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (bilansie). Wyjaśnienie powyższych różnic Spółka przedstawiła w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym

Spółka sporządziła zestawienie zmian w kapitale własnym zgodnie z wymogami wynikającymi z MSR 1. Dane wykazane w tym zestawieniu zgodne są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej (bilansem) oraz sprawozdaniem z całkowitych dochodów (rachunkiem zysków i strat).

6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Informacje i dane liczbowe zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Spółki uwzględniają także odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU nr 33, poz. 259).

IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbami i testami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych prób i testów wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków.

Zastrzegamy, że z uwagi na właściwe dla każdego systemu kontroli wewnętrznej oraz rachunkowości ograniczenia, niektóre występujące w tych obszarach ewentualne nieprawidłowości mogły zostać w toku badania przeoczone.

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w ciągu badanego okresu Spółka nie złamała przepisów prawa.

Niniejszy raport zawiera 18 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

Halina Czapczyńska, nr w rejestrze 563

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

Biegły rewident, Prezes Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Lublin, dnia 19 marca 2012 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2009-2011

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych sprawozdań z sytuacji finansowej (bilansów) na dzień: 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych sprawozdań z całkowitych dochodów (rachunków zysków i strat) za lata: 2009, 2010, 2011.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za lata: 2009, 2010, 2011.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.

Wykaz wykresów

- Wykres 1. Dynamika aktywów.
- Wykres 2. Struktura aktywów.
- Wykres 3. Dynamika pasywów.
- Wykres 4. Struktura pasywów.
- Wykres 5. Dynamika przychodów i kosztów ogółem.
- Wykres 6. Dynamika wyników finansowych.
- Wykres 7. Struktura kosztów rodzajowych.
- Wykres 8. Wskaźniki rentowności.
- Wykres 9. Wskaźniki płynności.

Przyjęte założenia dla potrzeb analizy

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- a) ograniczono treść sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) do minimalnego zakresu informacji określonych przez grupy (aktywa trwale i obrotowe oraz kapitał i zobowiązania) i podgrupy,
- b) podzielono aktywa na trwale i obrotowe,
- c) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania podzielono na długo- i krótkoterminowe, przy czym:
 - jako zobowiązania długoterminowe potraktowano: rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego, długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy długoterminowe, zobowiązania długoterminowe, długoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
- d) jako zobowiązania krótkoterminowe wykazano: krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy krótkoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Tabela 1. Zestawienie analitycznych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31.12.2009, 31.12.2010, 31.12.2011 w tys. zł

	31.12.2009 2009 (I)		31.12.2010 2010 (II)		31.12.2011 2011 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
AKTYWA								
Aktywa trwałe (długoterminowe)	41 903	34,5%	52 298	38,6%	58 980	35,5%	124,8%	112,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	809	0,7%	675	0,5%	797	0,5%	83,4%	118,1%
Wartości niematerialne	13 837	11,4%	7 663	5,7%	7 667	4,6%	55,4%	100,1%
Aktywa finansowe długoterminowe	27 219	22,4%	38 566	28,5%	47 541	28,6%	141,7%	123,3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku doch.	38	0,0%	85	0,1%	369	0,2%	223,7%	434,1%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	79 719	65,5%	83 173	61,4%	107 003	64,5%	104,3%	128,7%
Zapasy	60 416	49,7%	55 057	40,8%	69 818	42,1%	91,1%	126,8%
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 594	11,2%	21 123	15,6%	34 907	21,0%	155,4%	165,3%
Rozliczenia międzyokresowe	91	0,1%	179	0,1%	519	0,3%	196,7%	289,9%
Aktywa finansowe krótkoterminowe	5 618	4,6%	6 814	5,0%	1 759	1,1%	121,3%	25,8%
Suma aktywów	121 622	100,0%	135 471	100,0%	165 983	100,0%	111,4%	122,5%
PASYWA								
Kapitał własny	78 105	64,2%	92 602	68,4%	99 106	59,7%	118,6%	107,0%
Kapitał podstawowy	33 611	27,6%	33 611	24,8%	33 611	20,2%	100,0%	100,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	33 516	27,5%	33 516	24,7%	33 516	20,2%	100,0%	100,0%
Kapitał zapasowy	876	0,7%	10 978	8,1%	25 475	15,3%	1253,2%	232,1%
Akcje własne					-509	-0,3%		
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	10 102	8,3%	14 497	10,7%	7 013	4,2%	143,5%	48,4%
Kapitał udziałów niekontrolujących								
Kapitał własny ogółem	78 105	64,2%	92 602	68,4%	99 106	59,7%	118,6%	107,0%
Zobowiązania długoterminowe	15 791	13,0%	1 923	1,4%	31 333	18,9%	12,2%	1629,4%
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	15 640	12,9%			1 981	1,2%		
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	126	0,1%	18	0,0%	26 354	15,9%	14,3%	146411,1%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku doch.	25	0,0%	1 905	1,4%	2 998	1,8%	7620,0%	157,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	27 726	22,9%	40 946	30,2%	35 544	21,4%	147,7%	86,8%
Zob. z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 831	5,6%	11 210	8,3%	14 646	8,8%	164,1%	130,7%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	15 120	12,4%	26 583	18,9%	13 684	8,2%	169,2%	53,5%
Pozostałe zobowiązania finansowe	60	0,0%			1 368	0,8%		
Dotacje i przychody przyszłych okresów	5 715	4,7%	4 153	3,1%	5 846	3,5%	72,7%	140,8%
Zobowiązania razem	43 517	35,9%	42 869	31,6%	66 877	40,3%	98,5%	156,0%
Suma pasywów	121 622	100,0%	135 471	100,0%	165 983	100,0%	111,4%	122,5%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)			Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)	
		2009 (I)	2010 (II)	2011 (III)	II-I	III-II	III-I	III-III	
Podstawowe wielkości bilansowe									
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	78 105	92 602	99 106	118,6%	126,9%	107,0%		
2	Kapitał stały	93 896	94 525	130 439	100,7%	138,9%	138,0%		
3	Kapitał pracujący	51 993	42 227	71 459	81,2%	137,4%	169,2%		
Statische wskaźniki płynności finansowej									
4	Wskaźnik ogólnej płynności	2,9	2,0	3,0	-0,9	0,1	1,0		
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	0,7	0,7	1,0	0,3	0,3	0,3		
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	0,2	0,2	0,0	-0,2	-0,2	-0,2		
Wskaźniki rotacji									
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	4*15	963	716	548	301	-247		
8	Cykl rotacji należności w dniach	11	66	107	55	96	41		
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	31	67	71	36	40	4		
Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej									
7	Wskaźnik załączenia ogólnego	35,8%	31,6%	40,3%	-4,2	4,5	8,7		
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym	64,2%	68,4%	59,7%	4,2	-4,5	-8,7		
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk.zaangażowania kapitału własnego)	186,4%	177,1%	168,0%	-9,3	-18,4	-9,1		
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	34,8%	49,2%	33,2%	14,4	-1,3	-16,0		
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	224,1%	180,7%	221,2%	-43,4	-2,9	40,5		
12	Trwałość struktury finansowania	77,2%	69,8%	78,6%	-7,4	1,4	8,8		
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	34,5%	38,6%	35,5%	4,1	1,0	-3,1		

Uwaga! Informacja dodatkowa

- 1 Płynne aktywa obrotowe - Zapasy - Krotkoterminowe
- 2 Zobowiązania długoterminowe = Długoterminowe: rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe
- 3 Zobowiązania bieżące = Krotkoterminowe: zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe
- 4 Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego

Wariant kalkulacyjny
Tabela 3. Zestawienie sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2009, 2010, 2011 w tys. zł

Wyszczególnienie	2009 (I)			2010 (II)			2011 (III)			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura	1	wartość	struktura	2	wartość	struktura	3	III/II	III/I	9
Przychody ogółem	62 261	100,0%	100,0%	50 756	100,0%	100,0%	48 231	100,0%	100,0%	81,5%	81,5%	95,0%
Koszty ogółem	50 051	100,0%	100,0%	33 474	100,0%	100,0%	39 763	100,0%	100,0%	66,9%	66,9%	118,8%
Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów	60 922	97,8%	97,8%	23 825	46,9%	46,9%	35 660	73,9%	73,9%	39,1%	39,1%	149,7%
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	46 083	92,1%	92,1%	20 742	62,0%	62,0%	29 075	73,1%	73,1%	45,0%	45,0%	140,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	14 839	x	x	3 083	x	x	6 585	x	x	20,8%	20,8%	213,6%
Pozostałe przychody operacyjne	419	0,7%	0,7%	16 366	32,2%	32,2%	4 203	8,7%	8,7%	3906,0%	3906,0%	25,7%
Koszty sprzedaży	889	1,8%	1,8%	1 129	3,4%	3,4%	1 076	2,7%	2,7%	127,0%	127,0%	95,3%
Koszty ogólnego zarządu	2 377	4,7%	4,7%	2 931	8,8%	8,8%	3 508	8,8%	8,8%	123,3%	123,3%	119,7%
Pozostałe koszty operacyjne	456	0,9%	0,9%	8 156	24,4%	24,4%	4 451	11,2%	11,2%	1788,6%	1788,6%	54,6%
Zysk z działalności operacyjnej	11 536	x	x	7 233	x	x	1 753	x	x	62,7%	62,7%	24,2%
Przychody finansowe	920	1,5%	1,5%	10 565	20,8%	20,8%	8 368	17,3%	17,3%	1148,4%	1148,4%	79,2%
Koszty finansowe	246	0,5%	0,5%	516	1,5%	1,5%	1 653	4,2%	4,2%	209,8%	209,8%	320,3%
Zysk brutto	12 210	x	x	17 282	x	x	8 468	x	x	141,5%	141,5%	49,0%
Podatek dochodowy	2 116	x	x	2 785	x	x	1 455	x	x	131,6%	131,6%	52,2%
Zysk netto za rok obrotowy	10 094	x	x	14 497	x	x	7 013	x	x	143,6%	143,6%	48,4%
Inne całkowite dochody za rok obrotowy	8	x	x		x	x		x	x			
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	10 102	x	x	14 497	x	x	7 013	x	x	143,5%	143,5%	48,4%
Dywidenda wypłacona z wyników za 2009 i 2010 oraz planowana do wypłaty z wyniku 2011 roku		x	x		x	x		x	x			
Zysk netto po uwzględnieniu dywidendy	10 094	x	x	14 497	x	x	7 013	x	x	143,6%	143,6%	48,4%

Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w tys. zł

	2009 (I)			2010 (II)			2011 (III)			Dynamika (rok poprz.=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II	
	2	3	4	5	6	7	8	9			
1 Amortyzacja	125	0,4%	180	0,5%	149	0,6%	144,0%	82,8%			
2 Zużycie materiałów i energii	541	1,3%	1 357	3,6%	970	3,6%	211,7%	71,5%			
3 Usługi obce	30 143	85,1%	29 785	83,0%	20 617	76,7%	98,8%	69,2%			
4 Podatki i opłaty	306	0,3%	583	1,6%	598	2,2%	190,5%	102,6%			
5 Wynagrodzenia	1 771	5,0%	1 787	5,0%	1 708	6,4%	100,9%	95,6%			
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	386	1,1%	328	0,9%	382	1,4%	85,0%	116,5%			
7 Pozostałe koszty rodzajowe	2 035	5,7%	1 884	5,2%	2 467	9,2%	92,6%	130,9%			
Razem koszty rodzajowe	35 407	100,0%	35 904	100,0%	26 891	100,0%	101,4%	74,9%			

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

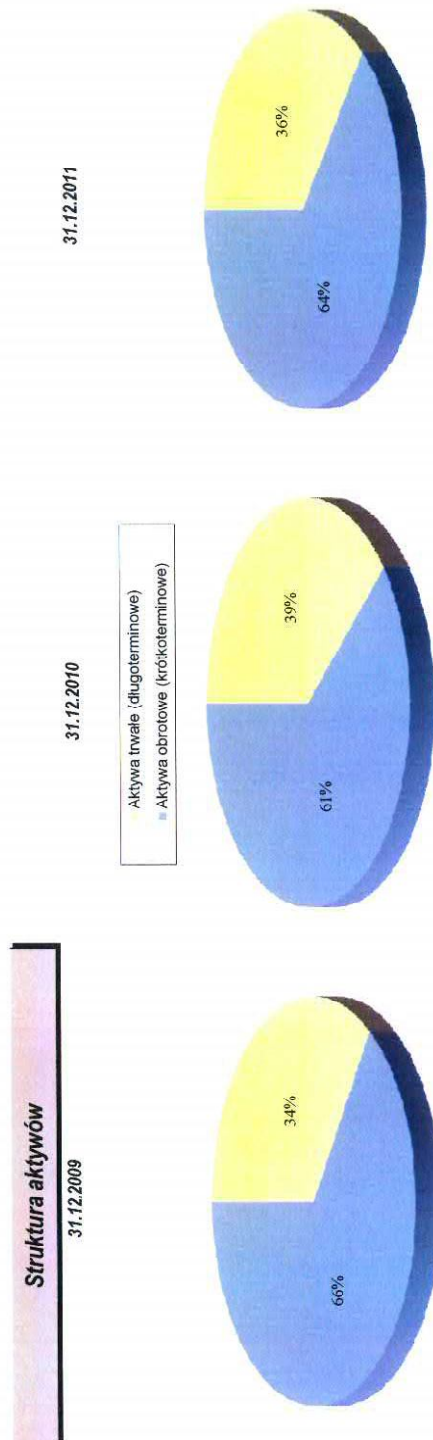
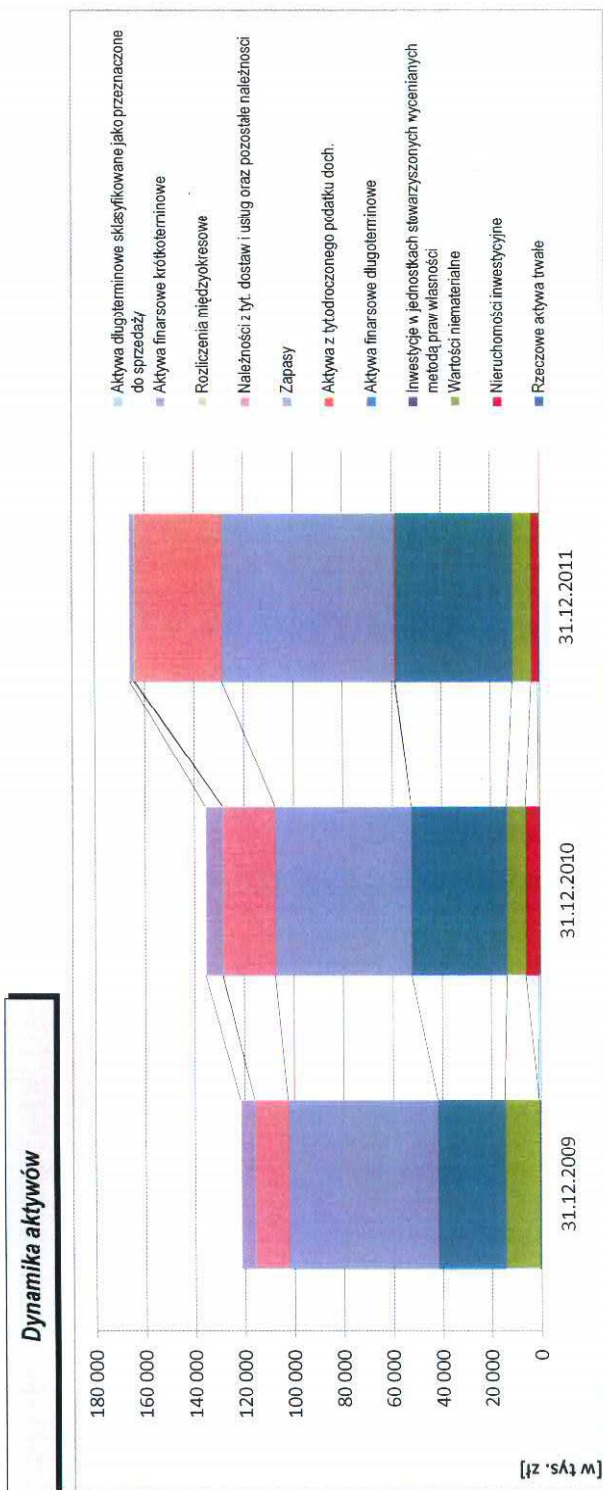
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)			Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
		2009 (I)	2010 (II)	2011 (III)	II-I	III-II	III-I			
Wskaźniki rentowności										
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	zysk netto / przychód ze sprzedaży			16,3%	60,8%	19,7%	44,2	3,1	-41,1
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	zysk na działalności operac. / przychód ze sprzedaży			18,9%	30,4%	4,9%	11,5	-14,0	-25,5
3	Rentowność majątku	zysk netto / majątek (aktywa) ogółem			8,3%	10,7%	4,2%	2,4	-4,1	-6,5
4	Rentowność kapitału ogółem	zysk netto + odsetki x (1-t) / kapitał (pasywa) ogółem			42,5%	23,8%	9,6%	-18,7	-32,9	-14,2
5	Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny			12,9%	15,7%	7,1%	2,8	-5,8	-8,6
6	Dźwignia finansowa	rentowność kapitału własnego / rentowność kapitału ogółem			-29,6	-8,2	-2,5	21,4	27,1	5,7
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów										
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	przychód ze sprzedaży / aktywa ogółem (stan średni)			0,7	0,2	0,2	-0,5	-0,5	
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	przychód ze sprzedaży / aktywa trwałe (stan średni)			2,0	0,5	0,3	-1,5	-1,4	0,1
9	Przychodowość (wycajność) pracownika	przychód ze sprzedaży / średnia liczba zatrudnionych			3 046	1 135	1 550	37,2%	50,9%	136,7%

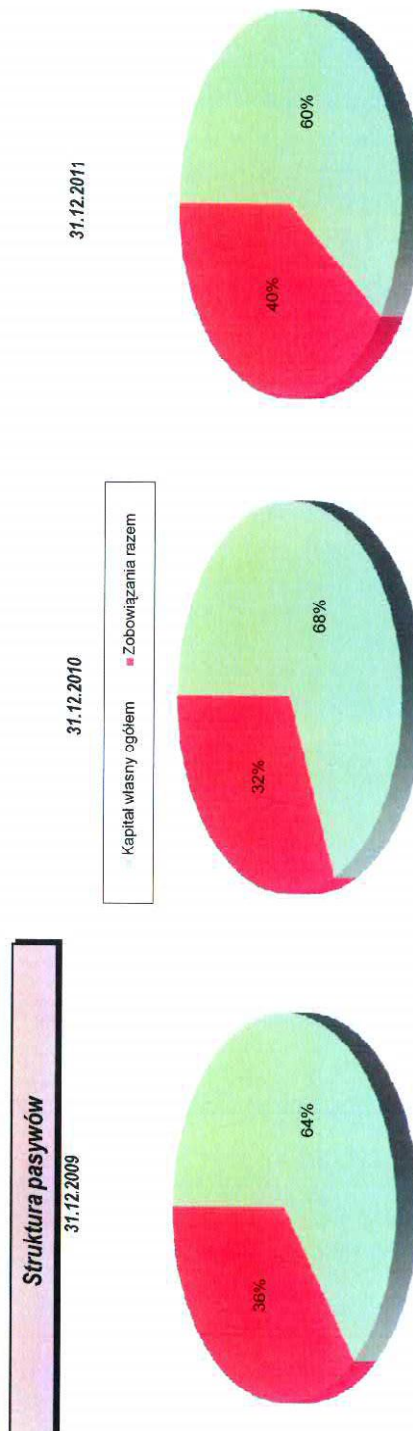
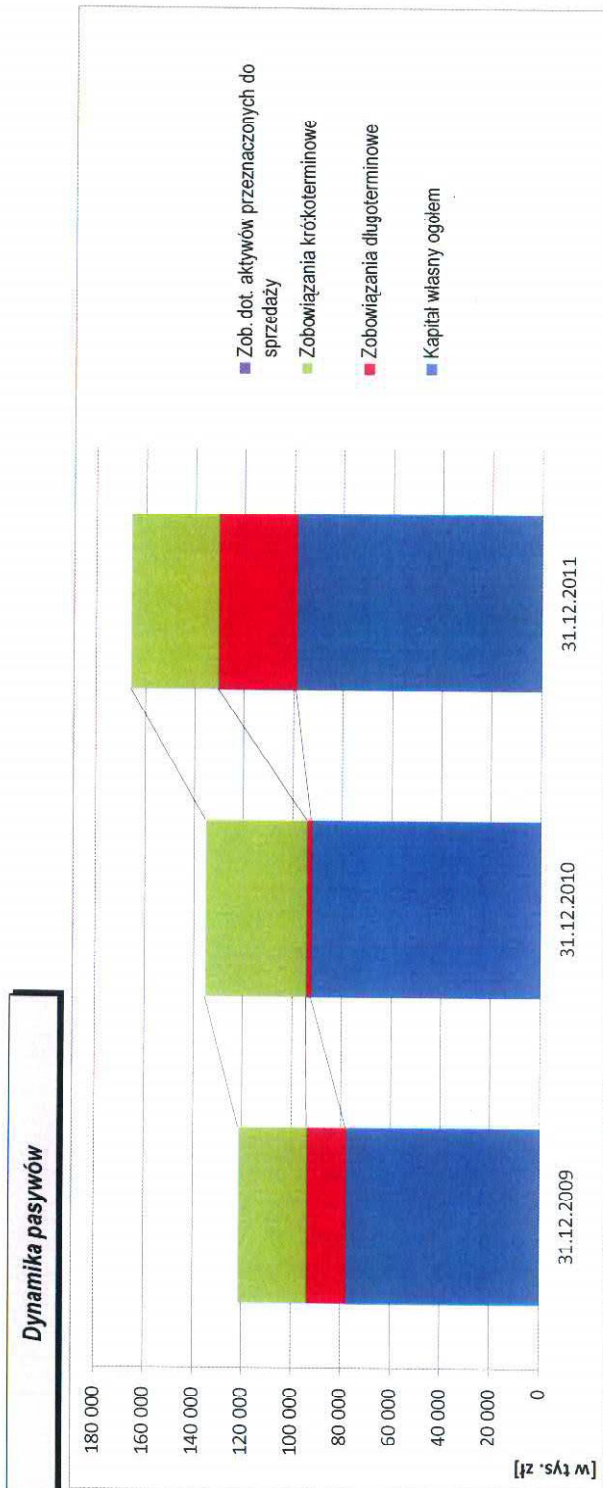
Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2009 (I), 2010 (II), 2011 (III) w tys. zł

Wyszczególnienie	2009 (I)			2010 (II)			2011 (III)			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/	III/II	III/I
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
I. Zysk brutto	12 218	-131,0%	17 282	168,0%	8 468	-50,3%	141,4%	49,0%				
II. Korekty o pozycje:	-21 546	231,0%	-6 994	-68,0%	-25 308	150,3%	32,5%	361,9%				
Amortyzacja	125	-1,3%	180	1,7%	149	-0,9%	144,0%	82,8%				
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych												
Odeiski i dywidendy	-119	1,3%	-2 119	-20,6%	1 764	-10,5%	1780,7%					
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej												
Zmiana stanu należności	-6 491	69,6%	-417	-4,1%	-11 964	71,0%	6,4%	2869,1%				
Zmiana stanu zapasów	9 429	-101,1%	5 359	52,1%	-14 762	87,7%	56,8%					
Zmiana stanu zobowiązań	-22 441	240,6%	3 397	33,0%	5 140	-30,5%	151,3%					
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	54	-0,6%	-135	-1,3%	-753	4,5%	557,8%					
Podatek dochodowy zapłacony	-2 125	22,8%	952	-5,7%								
Pozostałe	9	-0,1%	-15 079	-146,6%	-7 297	43,3%	48,4%					
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	-9 328	100,0%	10 288	100,0%	-16 840	100,0%						
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	33	-0,5%	16	-0,2%	91	-1,9%	568,8%					
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-155	2,2%	-189	2,9%	-46	1,0%	24,3%					
Sprzedaż aktywów finansowych			150	-2,3%								
Nabycie aktywów finansowych	-11 603	167,2%	-4 972	75,2%	-1 150	24,2%	23,1%					
Dywidendy i odeiski otrzymane	1 156	-16,7%	2 884	-43,6%	605	-12,7%	249,5%					
Splata udzielonych pożyczek												
Udziałe pożyczek												
Pozostałe	3 630	-52,3%	-4 500	68,1%	-4 258	89,5%	94,6%					
III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-6 939	x	-6 611	x	-4 758	x	95,3%	72,0%				
Wpływy z tyt. emisji akcji/obligacji					10 221	61,8%						
Splata zob. z tyt. leasingu finansowego	-60	-6,6%	-61	2,5%	-90	-0,5%	147,5%					
Wpływy z tyt. zaciągnięcia pożyczek/kredytów	11 497	1266,2%	18 638	-751,2%	24 406	147,5%	162,1%					
Splata pożyczek/kredytów	-9 423	-1037,8%	-20 071	809,0%	-16 990	-102,7%	213,0%					
Dyw. wypł. akcjonariuszom jedn. domín.												
Odeiski zapłacone	-2 314	-254,8%	-987	39,8%	-495	-3,0%	42,7%					
Prowizje bankowe												
Pozostałe	1 208	133,0%	-509	-3,1%								
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	908	x	-2 481	x	16 543	x						
Przepływy pieniężne netto razem	-15 359	x	1 196	x	-5 055	x						

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2009 (I)	2010 (II)	2011 (III)	II-I	III-II	III-I
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przeptywy z działalności operacyjnej – przeptywy pien. netto – wpływy fin. i fin.	206,9%	32,2%	-118,4%	-174,7	-325,3	-150,6
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	Zysk netto przeptywy z działalności operacyjnej	-108,2%	140,9%	-41,9%	249,1	66,3	-182,5
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	Przeptywy z działalności operacyjnej spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wydatki na w.n. trzeźnowe aktywa trwałe	46,0%	39,1%	-87,3%	-6,9	-133,3	-126,4
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przeptywy z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży + cz. przych. operac.	-15,2%	25,6%	-42,2%	40,8	-27,0	-67,8

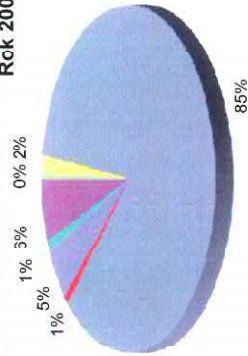




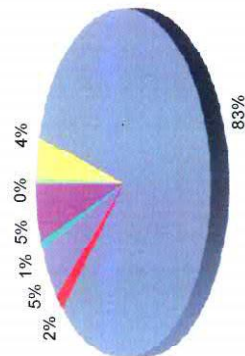
Struktura kosztów rodzajowych

- Amortyzacja
- Zużycie materiałów i energii
- Usługi obce
- Podatki i opłaty
- Wynagrodzenia
- Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia
- Pozostałe koszty rodzajowe

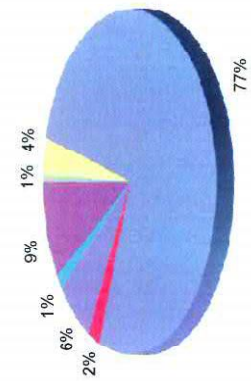
Rok 2009 (I)



Rok 2010 (II)

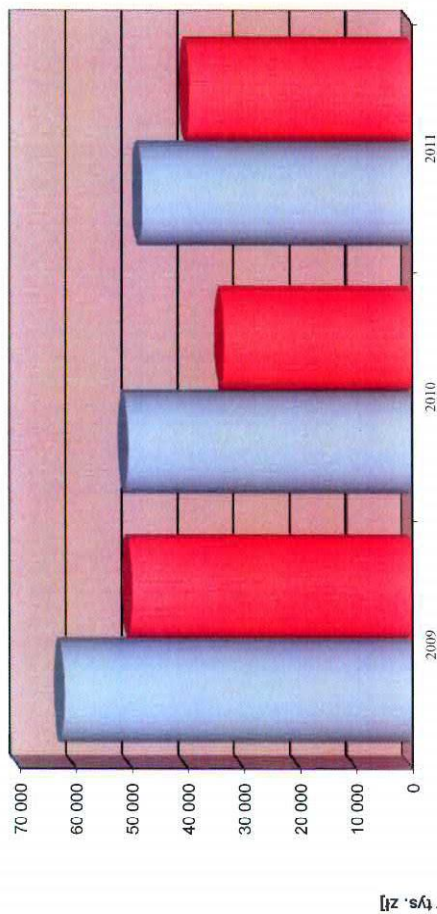


Rok 2011 (III)



Dynamika przychodów i kosztów ogółem

- Przychody ogółem
- Koszty ogółem



Dynamika wyników finansowych

- Zysk brutto ze sprzedaży
- Zysk z działalności operacyjnej
- Zysk brutto
- Zysk netto za rok obrotowy

