

ANALIZA
SYTUACJI FINANSOWEJ
ZA 2012 ROK

UNIWERSYTET
TECHNOLOGICZNO – PRZYRODNICZY
IM. JANA I JĘDRZEJA ŚWNIADKICH
W BYDGOSZCZY
ROLNICZY ZAKŁAD DOŚWIADCZALNY
W MINIKOWIE

Poznań, 21 marzec 2013 roku

Analizę przygotowała firma:

PWB sp. z o. o.

ul. Garbary 56/12

61-758 Poznań

tel. +48 (61) 850-11-51

e-mail: info@pwb.com.pl

internet: www.pwb.com.pl

SPIS TREŚCI

A. WPROWADZENIE	5
B. ANALIZA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	7
1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	7
2. STRUKTURA WYNIKU FINANSOWEGO NETTO	8
3. STRUKTURA PRZYCHODÓW NETTO ZE SPRZEDAŻY	9
4. STRUKTURA KOSZTÓW DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	10
5. DYNAMIKA PRZYCHODÓW NETTO ZE SPRZEDAŻY	12
6. DYNAMIKA KOSZTÓW DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	12
7. ANALIZA ZMIENNOŚCI KOSZTÓW	13
C. ANALIZA BILANSU	14
1. BILANS UPROSZCZONY I WYCENA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	14
2. ZASADY BILANSOWE	15
3. STRUKTURA BILANSU	16
D. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	17
1. RENTOWNOŚĆ	17
2. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	17
3. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW	18
4. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI	19
E. ANALIZA RACHUNKU PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	21
1. STRUKTURA PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	21
F. PODSUMOWANIE	22
1. WIELOPŁASZCZYZNOWA ANALIZA ZMIAN SYTUACJI FINANSOWEJ JEDNOSTKI	22
2. ANALIZA DYSKRYMINACJI	23

A. WPROWADZENIE

1. Opracowanie niniejsze zostało wykonane na zlecenie **Uniwersytetu Technologiczno – Przyrodniczego im. J. J. Śniadeckich w Bydgoszczy Rolniczy Zakład Doświadczalny w Minikowie** zgodnie z umową nr 514/10 z dnia 30 grudnia 2011 roku zawartą pomiędzy wymienionym podmiotem a PWB Sp. z o.o. w Poznaniu (nr 2678 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych).
2. Celem niniejszego dokumentu jest analiza sytuacji finansowej Jednostki oraz wskazanie na jej podstawie ewentualnych zagrożeń i możliwości kontynuowania przez Jednostkę działalności w roku następującym po roku badanym.
3. Analiza niniejsza obejmuje okres **od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2012 roku**.
4. Źródła informacji
 - 4.1. sprawozdania finansowe Jednostki z lat 2010 – 2012,
 - 4.2. dane i informacje uzupełniające Działu księgowości,
 - 4.3. informacje Głównego Urzędu Statystycznego w Warszawie,
 - 4.4. rozmowy i wywiady z pracownikami Jednostki,
 - 4.5. badania własne firmy PWB Sp. z o.o.
5. Dane identyfikujące Przedsiębiorstwo
 - 5.1. nazwa
 - Uniwersytet Technologiczno –Przyrodniczy im. Jana i Jędrzeja Śniadeckich
 - Rolniczy Zakład Doświadczalny
 - W Minikowie
 - 5.2. siedziba / adres zarządu
 - 89-122 Minikowo Gm. Nakło nad Notecią

Przemysław Kowański

Prezes Zarządu

B. ANALIZA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Rachunek zysków i strat

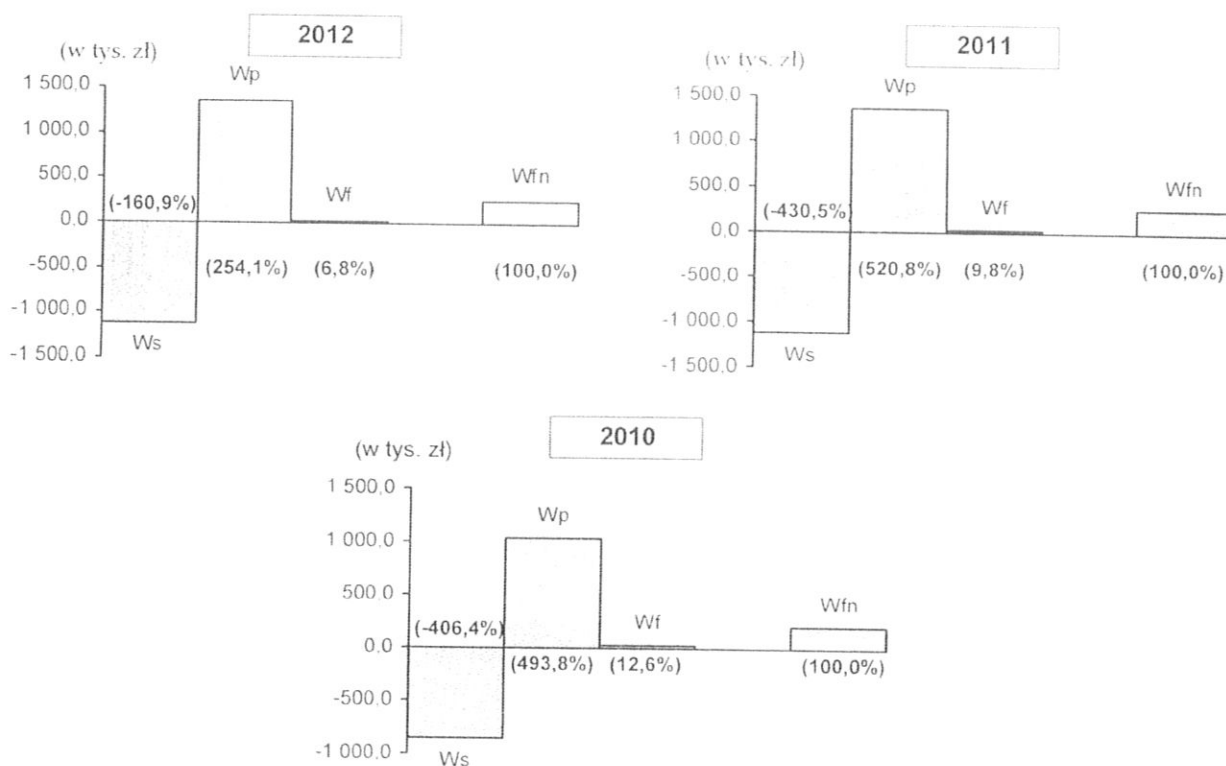
Wyszczególnienie	2012		2011		2010	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
1. Przychody netto ze sprzedaży	2 843,9	100,0%	3 208,8	100,0%	3 372,7	100,0%
2. Koszty działalności operacyjnej	3 686,6	129,6%	4 332,7	135,0%	4 226,4	125,3%
3. Zysk/strata ze sprzedaży	(842,7)	-29,6%	(1 123,9)	-35,0%	(853,7)	-25,3%
4. Pozostałe przychody operacyjne	1 344,9	47,3%	1 375,1	42,9%	1 079,7	32,0%
5. Pozostałe koszty operacyjne	13,9	0,5%	15,6	0,5%	42,4	1,3%
6. Zysk/strata z działalności operacyjnej	488,3	17,2%	235,6	7,3%	183,6	5,4%
7. Przychody finansowe	40,8	1,4%	35,5	1,1%	37,9	1,1%
8. Koszty finansowe	5,3	0,2%	10,0	0,3%	11,4	0,3%
- w tym odsetki	5,3	0,2%	10,0	0,3%	11,4	0,3%
9. Zysk/strata z działalności gospodarczej	523,8	18,4%	261,0	8,1%	210,0	6,2%
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-	-
- zyski nadzwyczajne	-	-	-	-	-	-
- straty nadzwyczajne	-	-	-	-	-	-
11. Zysk/strata brutto	523,8	18,4%	261,0	8,1%	210,0	6,2%
12. Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-
13. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
14. Zysk/strata netto	523,8	18,4%	261,0	8,1%	210,0	6,2%

1. W roku 2012 nastąpił spadek wartości przychodów ze sprzedaży w odniesieniu do roku 2011.
 - 1.1. W 2012 roku przychody netto ze sprzedaży były o 364,9 tys. zł (11,4%) niższe, niż rok wcześniej.
 - 1.2. Na przestrzeni analizowanego okresu przychody ze sprzedaży Jednostki spadły 15,7%.
2. W roku 2012 nastąpił poprawa w zakresie struktury przychodowo-kosztowej na działalności operacyjnej, która przyczyniła się do spadku ujemnej wartości rentowności sprzedaży w stosunku do roku 2011.
3. W ostatnim roku obrotowym Jednostka wygenerowała zysk zarówno na pozostałej działalności operacyjnej, jak i z działalności finansowej.
4. W 2012 roku Jednostka wygenerowała zysk netto o 262,8 tys. zł (tj. o 100,7%) wyższy, niż w roku poprzednim, co było głównie efektem poprawy w zakresie struktury przychodowo kosztowej na działalności operacyjnej.

Struktura wyniku finansowego netto

1. Analiza ukazuje wpływ poszczególnych płaszczyzn działalności na wartość wyniku finansowego netto w poszczególnych okresach objętych analizą.
2. Wykresy przedstawiają wysokość zanotowanego w kolejnych latach:
 - 2.1. wyniku na sprzedaży (Ws),
 - 2.2. wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (Wp),
 - 2.3. wyniku na działalności finansowej (Wf),
 - 2.4. wyniku na zdarzeniach nadzwyczajnych oraz obciążenia wyniku podatkiem dochodowym (Wn),
 - 2.5. wyniku finansowego netto (Wfn).

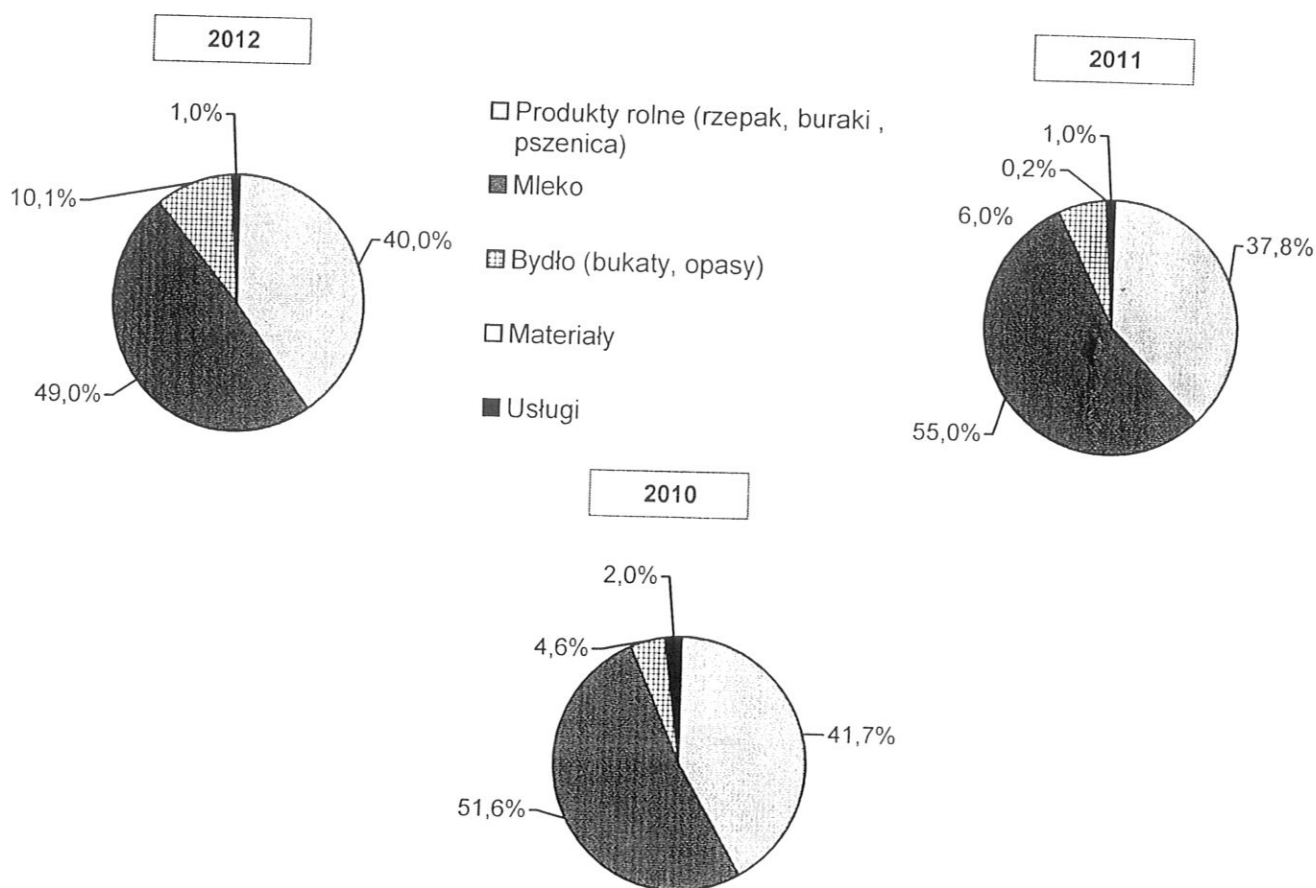
W nawiasach przedstawiono procentowy udział poszczególnych pozycji w kształtowaniu wyniku finansowego netto



3. We wszystkich analizowanych latach, decydujący wpływ na wielkość wyniku finansowego netto osiąganego przez Jednostkę miała pozostała działalność operacyjna.

Struktura przychodów netto ze sprzedaży

Źródła przychodów ze sprzedaży	(w tys. zł)		
	2012	2011	2010
1. Produkty rolne (rzepak, buraki, pszenica)	1 136,3	1 211,6	1 408,0
2. Mleko	1 393,1	1 763,7	1 740,9
3. Bydło (bukaty, opasy)	287,0	202,3	155,9
4. Materiały	0,1	3,0	0,3
5. Usługi	27,5	28,2	67,8
razem:	2 844,0	3 208,8	3 372,7

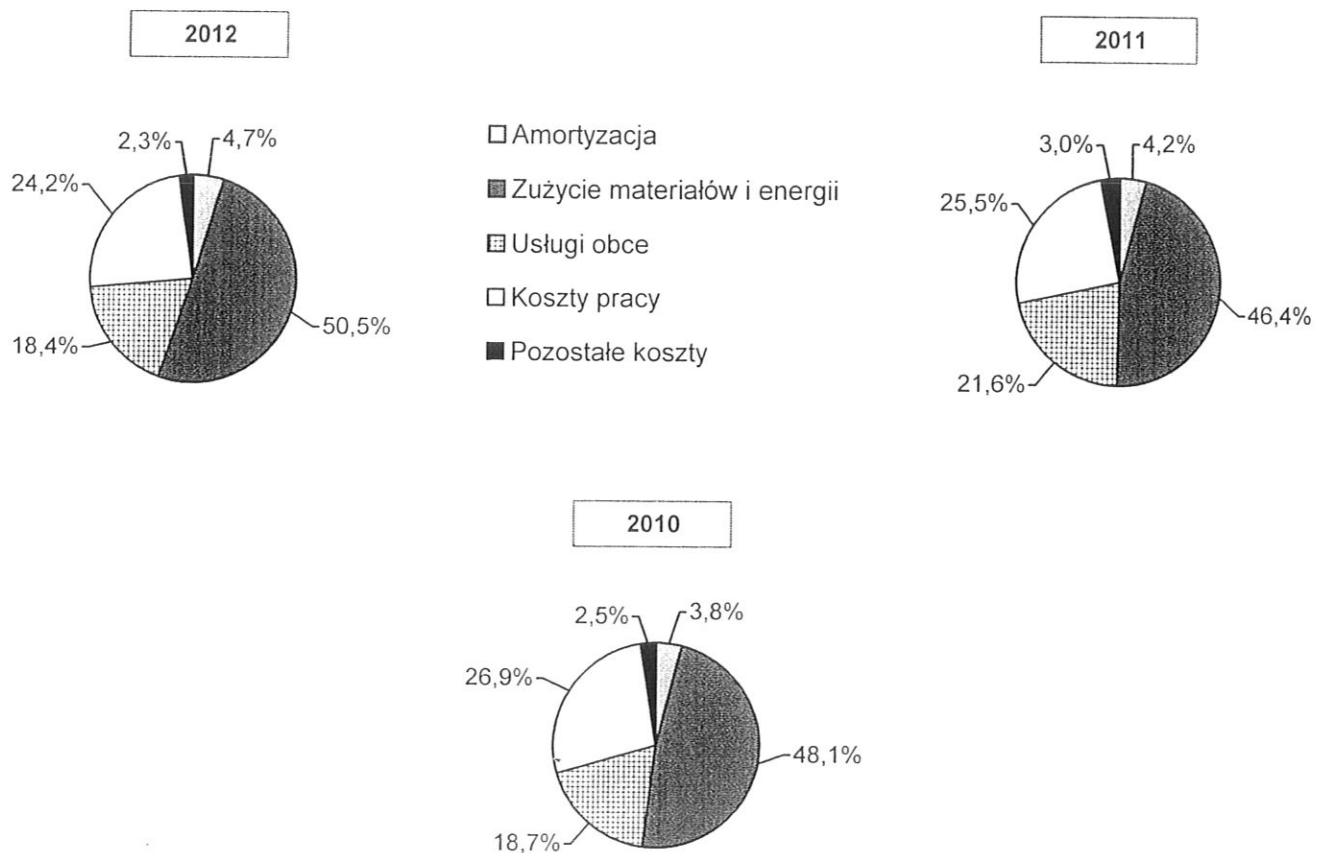


1. Najważniejszym źródłem przychodów ze sprzedaży Jednostki była w całym analizowanym okresie sprzedaż mleka.
 - 1.1. W roku 2012 sprzedaż mleka przyniosła Jednostce 49% Jej przychodów ze sprzedaży.
 - 1.2. W ostatnim roku obrotowym spadł udział sprzedaży mleka w strukturze przychodów ze sprzedaży.
2. Jednostka w analizowanym okresie osiągała także istotne przychody ze sprzedaży produktów rolnych.

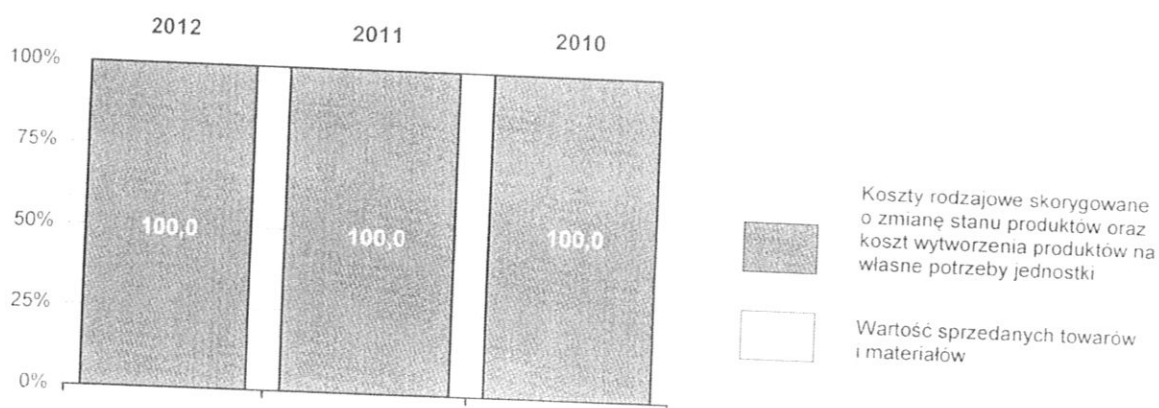
Struktura kosztów działalności operacyjnej

		(w tys. zł)		
Koszty działalności operacyjnej		2012	2011	2010
1.	Koszty rodzajowe	4 429,3	4 360,4	3 956,7
1.1.	Amortyzacja	207,6	182,0	152,0
1.2.	Zużycie materiałów i energii	2 235,2	2 009,9	1 904,9
1.3.	Usługi obce	815,9	935,8	740,3
1.4.	Koszty pracy (obejmują wynagrodzenia oraz ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia)	1 070,6	1 104,3	1 064,7
1.5.	Pozostałe koszty rodzajowe (obejmują pozostałe koszty rodzajowe oraz podatki i opłaty)	99,9	128,5	94,9
2.	Zmiana stanu produktów oraz koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	(742,6)	(27,8)	269,7
3.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-
koszty ogółem:		3 686,6	4 332,7	4 226,4

3. Struktura kosztów rodzajowych

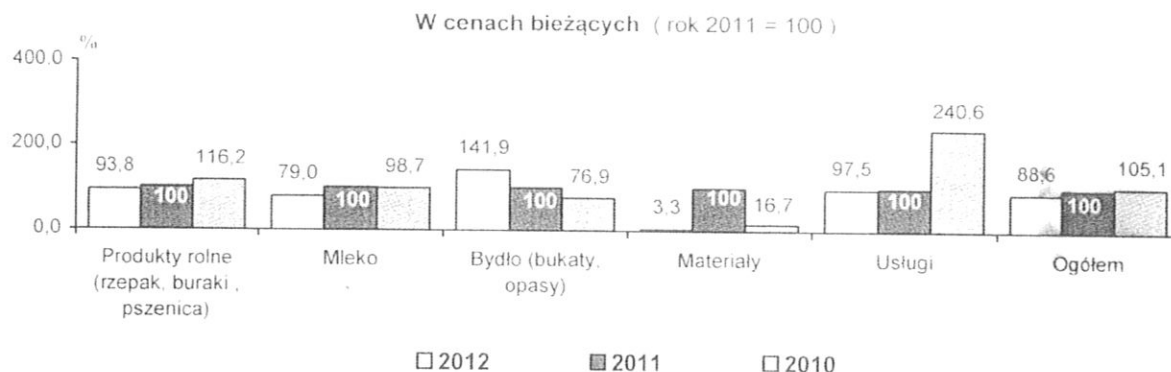


4. Główną pozycję w strukturze kosztów rodzajowych w roku 2012 stanowiły koszty zużycia materiałów i energii.
 - 4.1. Koszty te stanowiły w 2012 roku 50,5% wszystkich kosztów układu rodzajowego ponoszonych przez Jednostkę.
 - 4.2. Udział tych kosztów w strukturze kosztów rodzajowych ogółem zwiększył się o 11,2% w odniesieniu do roku 2011.
5. Na przestrzeni analizowanych lat znaczącym udziałem charakteryzowały się także koszty pracy.
 - 5.1. Ich udział wynosił w 2012 roku 24,2% kosztów układu rodzajowego ogółem.
6. Struktura kosztów działalności operacyjnej



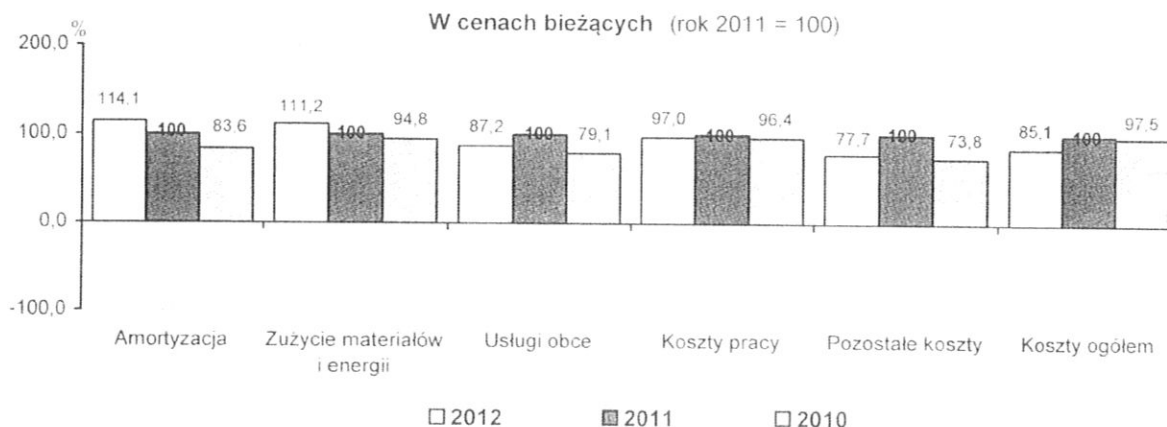
7. W analizowanym okresie koszty układu rodzajowego stanowiły 100,0%, kosztów działalności operacyjnej ponoszonych przez Jednostkę.

Dynamika przychodów netto ze sprzedaży



- Dla oceny przychodów ze sprzedaży w ujęciu realnym zastosowano ogólny wskaźnik wzrostu cen, który wyniósł:
 - za rok 2012 – 3,7%,
 - za rok 2011 – 4,3%.
- W ujęciu realnym w roku 2012 przychody ze sprzedaży zmalały o 14,5% w porównaniu z rokiem 2011. W cenach bieżących nastąpił spadek o 11,4%.
- Głównym czynnikiem spadku przychodów ze sprzedaży w roku 2012 była sprzedaż produktów rolnych, która w cenach bieżących zmalała o 6,2%.

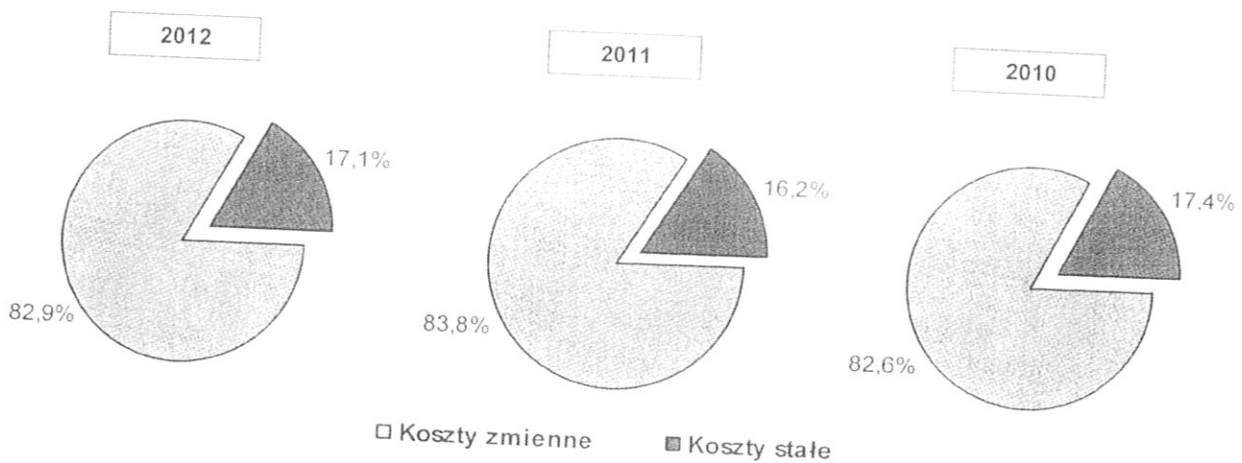
Dynamika kosztów działalności operacyjnej



- Dla oceny kosztów działalności operacyjnej w ujęciu realnym przyjęto wskaźniki wzrostu cen na tym samym poziomie, co w przypadku przychodów ze sprzedaży.
- W ostatnim roku obrotowym w porównaniu z rokiem 2011 nastąpiło zmniejszenie kosztów działalności operacyjnej o 17,9% w ujęciu realnym. W cenach bieżących wartość kosztów zmniejszyła się o 14,9%.

Analiza zmienności kosztów

1. Ogół kosztów działalności operacyjnej, z punktu widzenia ich reakcji na zmiany wielkości produkcji (sprzedaży), podzielono na koszty stałe i zmienne
 - 1.1. do kosztów stałych zalicza się koszty, które niezależnie od zmian wielkości produkcji (sprzedaży) pozostają w krótkim okresie na zbliżonym poziomie,
 - 1.2. koszty zmienne to koszty ulegające zmianie wraz ze zmianą wielkości produkcji (przedsiębiorstwa produkcyjne) lub sprzedaży (przedsiębiorstwa handlowe lub usługowe).
2. Podziału kosztów na stałe i zmienne dokonano według klucza uznanego przez Jednostkę. Podział ten nie został poddany weryfikacji przez biegłego rewidenta.
3. Przy zastosowaniu innych metod i przyjęciu innych założeń wyniki mogłyby się różnić od przedstawionych poniżej



4. W strukturze kosztów działalności operacyjnej Jednostki w 2012 roku, podobnie jak w latach wcześniejszych, przeważały koszty zmienne.
 - 4.1. Poziom kosztów zmiennych w roku 2012 kształtowany w głównej mierze przez wartość kosztów zużycia materiałów i energii.
5. Wysoki udział kosztów zmiennych w strukturze kosztów operacyjnych świadczył o istotnej zależności pomiędzy skalą działalności Jednostki, a wielkością ponoszonych przez nią kosztów.

C. ANALIZA BILANSU
Bilans uproszczony i wycena wartości aktywów netto

1. Zaprezentowany bilans uproszczony pozwala na analizę dynamiki zmian poszczególnych pozycji bilansowych, a także na określenie wartości przedsiębiorstwa metodą wartości aktywów netto.
2. Przez aktywa netto rozumie się aktywa jednostki pomniejszone o zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Stąd aktywa netto odpowiadają wartościowo kapitałowi własnemu.

AKTYWA	31.12.2012		31.12.2011		31.12.2010
	tys. zł	dynamika	tys. zł	dynamika	tys. zł
A. AKTYWA TRWAŁE	5 890,7	+0,5%	5 862,4	-4,0%	6 108,5
1. Wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	5 451,6	-0,0%	5 452,7	-5,1%	5 747,4
3. Należności długoterminowe	-	-	-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	439,1	+7,2%	409,7	+13,5%	361,0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-
B. AKTYWA OBROTOWE	3 059,9	+7,3%	2 851,2	-11,1%	3 206,4
1. Zapasy	1 424,6	+100,2%	711,6	+11,3%	639,4
2. Należności krótkoterminowe	1 115,7	-38,4%	1 812,4	+228,3%	552,0
3. Inwestycje krótkoterminowe	465,8	+56,8%	297,0	-85,1%	1 991,5
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	53,8	+77,9%	30,3	+28,8%	23,5
Aktywa razem:	8 950,6	+2,7%	8 713,6	-6,5%	9 314,9

PASywa	31.12.2012		31.12.2011		31.12.2010
	tys. zł	dynamika	tys. zł	dynamika	tys. zł
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	8 478,3	+5,3%	8 051,6	-2,9%	8 292,7
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	7 901,2	+2,1%	7 737,2	-3,6%	8 029,4
2. Kapitał (fundusz) zapasowy	-	-	-	-	-
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	53,3	-	53,3	-	53,3
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-	-	-	-
5. Wielkości korygujące kapitał (fundusz) własny*	-	-	-	-	-
6. Zysk/strata z lat ubiegłych	-	-	-	-	-
7. Zysk/strata netto	523,8	+100,6%	261,0	+24,3%	210,0
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY	472,3	-28,7%	662,0	-35,2%	1 022,2
1. Rezerwy na zobowiązania	119,7	+38,3%	86,5	-5,2%	91,3
2. Zobowiązania długoterminowe	-	-100,0%	3,6	-98,7%	268,0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	349,1	-29,1%	492,6	-14,7%	577,5
4. Rozliczenia międzyokresowe	3,5	-95,6%	79,3	-7,2%	85,4
Pasywa razem:	8 950,6	+2,7%	8 713,6	-6,5%	9 314,9

AKTYWA NETTO W CENACH STAŁYCH Z 2010 ROKU**	7 838,7	+1,5%	7 719,6	-6,9%	8 292,7
--	----------------	--------------	----------------	--------------	----------------

* obejmują: należne wkłady na poczet kapitału (funduszu) podstawowego, udziały (akcje) własne oraz odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego

** wskaźnik inflacji ogólny

3. Wartość aktywów netto Jednostki zwiększyła się w ujęciu realnym w roku 2012 o 1,5% w porównaniu z rokiem 2011.
4. W ostatnim roku analizy w porównaniu do roku 2011 wartość sumy bilansowej zwiększyła się o 2,7%.
 - 4.1. Po stronie aktywów największy wpływ na zmianę sumy bilansowej miał wzrost wartości zapasów o 100,2% w stosunku do poprzedniego roku.
 - 4.2. Po stronie pasywów główną przyczyną był wzrost wartości zysku netto o 100,6%.

Zasady bilansowe

1. Majątek przedsiębiorstwa charakteryzuje się różnym stopniem płynności (związania), natomiast kapitały różnym stopniem wymagalności (terminowości).
2. Konieczność zwrotu kapitałów obcych wierzycielom wymaga lokowania ich w takich składnikach aktywów, które w odpowiednim momencie mogą być szybko spieniężone umożliwiając tym samym spłatę zobowiązań.
3. Dobra sytuacja finansowa i prawidłowy układ bilansu wymaga tego, by płynność środków w aktywach odpowiadała terminowości kapitałów w pasywach; im krótsze są terminy spłaty kapitałów obcych, tym większą płynność składników majątkowych powinno zachować przedsiębiorstwo.
4. Bilansowe zasady utrzymania długoterminowej płynności finansowej można wyrazić formułą:

$$\begin{aligned} \text{aktywa długoterminowe} &\leq \text{kapitał długoterminowy} \\ \text{aktywa krótkoterminowe} &\geq \text{kapitał krótkoterminowy} \end{aligned}$$

2012		2011		2010	
Aktywa długoterminowe 65,8%	Kapitał długoterminowy 95,5%	Aktywa długoterminowe 67,3%	Kapitał długoterminowy 93,8%	Aktywa długoterminowe 65,6%	Kapitał długoterminowy 93,2%
Aktywa krótkoterminowe 34,2%	Kapitał krótkoterminowy 4,5%	Aktywa krótkoterminowe 32,7%	Kapitał krótkoterminowy 6,2%	Aktywa krótkoterminowe 34,4%	Kapitał krótkoterminowy 6,8%

5. Występująca w Jednostce struktura majątkowo – finansowa, uwzględniająca stopień płynności aktywów oraz wymagalności źródeł ich finansowania, w analizowanych latach realizowała w pełni ogólnie przyjęte zasady bilansowe.

Struktura bilansu

1. AKTYWA



1.1. Podstawowymi składnikami aktywów w 2012 roku, jak i w pozostałych latach, były rzeczowe aktywa trwałe, których udział w sumie bilansowej nieznacznie zmalał w porównaniu z rokiem 2011.

1.2. W roku 2012 zmniejszył się (o 38,4%) udział należności krótkoterminowych, w porównaniu z rokiem 2011.

2. PASYWA



2.1. Głównym źródłem finansowania działalności Jednostki w roku 2012, podobnie jak w pozostałych latach objętych analizą, był kapitał własny, którego udział w sumie bilansowej w tym roku wynosił 94,7%.

D. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

Rentowność

- Wskaźniki rentowności i zyskowności - obrazują relacje wyników finansowych osiągniętych przez jednostkę do różnych kategorii ekonomicznych. Są one podstawowymi miernikami informującymi o szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			2012	2011	2010
Zyskowność sprzedaży	zysk (strata) ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	-29,6%	-35,0%	-25,3%
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk (strata) brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	18,4%	8,1%	6,2%
Zyskowność całkowita brutto sprzedaży	zysk (strata) brutto / (przychody netto ze sprzedaży + pozost. przych. oper. + przych. finans. + zyski nadzw.)	max	12,4%	5,7%	4,7%
Zyskowność netto sprzedaży	zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży	max	18,4%	8,1%	6,2%
Rentowność kapitału własnego	zysk (strata) netto / kapitał własny bez wyniku finansowego netto danego okresu	max	6,6%	3,4%	2,6%
Rentowność aktywów	zysk (strata) netto / aktywa razem	max	5,9%	3,0%	2,3%

Analiza zyskowności przedsiębiorstwa



- W roku 2012 zmieniła się efektywność Jednostki mierzona wskaźnikiem zyskowności na działalności podstawowej, w odniesieniu do roku 2011.
 - Spadek ujemnej wartości wskaźnika zyskowności sprzedaży w roku 2012 w porównaniu z rokiem 2011 wynikał przede wszystkim z poprawy struktury przychodowo-kosztowej na działalności podstawowej.
- Zwiększenie wartości wskaźnika rentowności kapitału własnego było głównie efektem wzrostu zysku netto w roku 2012 w stosunku do roku wcześniejszego.
- Wzrost wartości wskaźnika rentowności aktywów w 2012 roku był także efektem zwiększenia zysku netto w odniesieniu do roku 2011.

Płynność finansowa

1. Wskaźniki płynności finansowej - służą do oceny zdolności jednostki do terminowego regulowania bieżących zobowiązań tj. zobowiązań o okresie spłaty nie przekraczającym jednego roku.
 - 1.1. Jeżeli wartości wskaźników obniżają się do poziomu niższego aniżeli wskazują na to normy, występuje ryzyko utraty przez jednostkę zdolności do terminowego regulowania zobowiązań.
 - 1.2. W przypadkach, gdy wskaźniki są zbyt wysokie, może to świadczyć o zamrożeniu środków obrotowych, które obniża możliwość do osiągnięcia zyskowność kapitałów.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			2012	2011	2010
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe*) / zobowiązania krótkoterminowe**	0,8 - 1,0	4,53	4,28	4,40
Płynność bieżąca	(aktywa obrotowe* – rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe**	1,6 - 2,0	8,61	5,73	5,51
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	1,37	9,29	4,03
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe – rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	2 657,0	2 328,3	2 605,4
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	29,7%	26,7%	28,0%

* bez należności z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy

** bez zobowiązań z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy

2. Na koniec każdego z analizowanych lat poziom pokrycia zadłużenia krótkoterminowego środkami obrotowymi realizował kryteria uznania go za wystarczający dla zachowania zdolności do terminowego regulowania zobowiązań bieżących.
 - 2.1. Wartość wskaźników płynności szybkiej i bieżącej kształtowała się na poziomie znacząco wyższym od minimalnych wartości wyznaczanych przez ogólnie przyjęte normy.
3. W roku 2012, podobnie, jak w latach poprzednich, zobowiązania z tytułu dostaw i usług były w pełni pokryte należnościami handlowymi.
4. W ostatnim roku obrotowym aktywa obrotowe miały wartość wyższą od zobowiązań krótkoterminowych, o czym świadczyła dodatnia wartość kapitału pracującego.

Sprawność wykorzystania zasobów

1. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów - wskazują na efektywność zarządzania poszczególnymi składnikami aktywów jednostki.
 - 1.1. Wskaźnik obrotu aktywów oraz rzeczowych aktywów trwałych określają zdolność majątku przedsiębiorstwa do generowania przychodów ze sprzedaży.
 - 1.2. Wskaźniki rotacji zapasów określają długość trwania przeciętnego cyklu ich obrotu (w dniach). Im krótszy cykl tym sprawniejsze gospodarowanie majątkiem.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			2012	2011	2010
Wskaźnik obrotu aktywów	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{aktywa razem}}$	max	0,32	0,37	0,36
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{rzeczowe aktywa trwałe}}$	max	0,52	0,59	0,59
Przychodowość pracownika (w tys. zł)	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	max	113,8	124,2	122,4

2. W roku 2012 w porównaniu z rokiem 2011 nastąpił spadek zdolności Jednostki do generowania przychodów ze sprzedaży mierzonej obrotowością Jej aktywów.
 - 2.1. W 2012 roku każda złotówka ulokowana w aktywa Jednostki przynosiła Jej 0,32 zł przychodów ze sprzedaży.
3. W roku 2012 nastąpił spadek wartości wskaźnika przychodowości pracowników w porównaniu z rokiem 2011.
 - 3.1. Każdy pracownik Jednostki wypracował w 2012 roku średnio o 8,4% mniej przychodu ze sprzedaży, niż w roku 2011.

Finansowanie działalności

1. Wskaźniki finansowania działalności - mają na celu ocenę stopnia zadłużenia i możliwości jego obsługi przez jednostkę oraz ocenę skali ryzyka związanego ze strukturą pasywów
 - 1.1. Współczynnik zadłużenia określa udział w kapitale całkowitym wszystkich kapitałów obcych finansujących aktywa jednostki. Dopuszczalne zadłużenie firmy jest uzależnione od charakteru i typu działalności. Jako prawidłowy można uznać wskaźnik oscylujący wokół poziomu 30% - 50%.
 - 1.2. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym powinien przekraczać wartość 1,0, co oznacza, że dla należytego zabezpieczenia bieżącego funkcjonowania firmy, wartość aktywów trwałych powinna w całości znaleźć pokrycie w kapitałach stałych tj. kapitałach będących w dyspozycji jednostki przez ponad 1 rok (kapitał stały jest sumą kapitału własnego oraz zobowiązań długoterminowych).

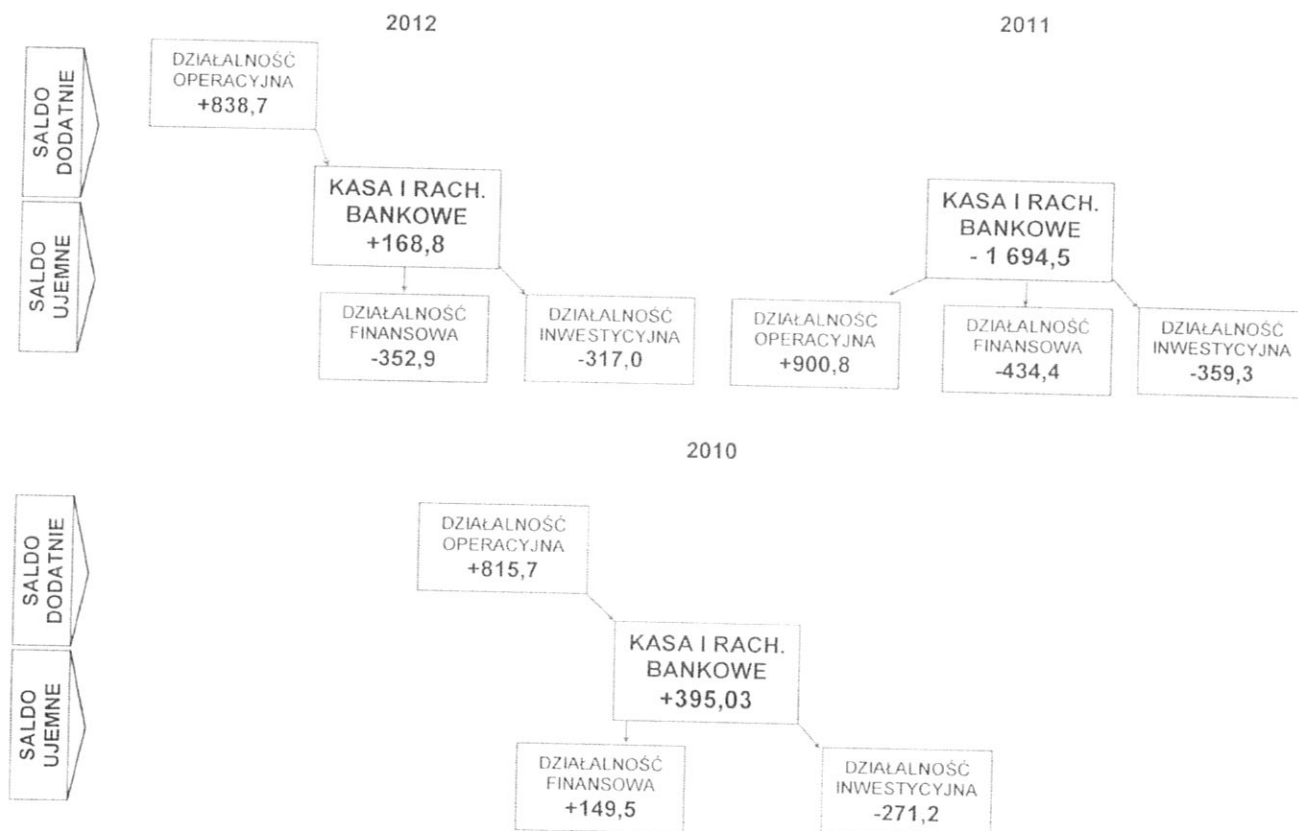
Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			2012	2011	2010
Współczynnik zadłużenia	kapitały obce /kapitały ogółem	30%-50%	5,3%	7,6%	11,0%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitały obce	> 1,0	17,95	12,16	8,11
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem długoterminowym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe + rozliczenia międzyokresowe długoterminowe) / aktywa trwałe	> 1,0	1,45	1,39	1,42
Trwałość struktury finansowania	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe + rozliczenia międzyokresowe długoterminowe) / kapitały ogółem	max	95,5%	93,8%	93,2%

2. W roku 2012 zmniejszył się poziom zadłużenia Jednostki.
 - 2.1. Zadłużenie Jednostki w roku 2012 sięgało 5,3% ogółu źródeł finansowania, co oznacza, że wartość wskaźnika zadłużenia kształtowała się na poziomie niższym od dolnej granicy wyznaczonej przez ogólnie przyjęte normy.
3. W ostatnim roku obrotowym aktywa trwałe były w całości finansowane przez kapitał stały.
 - 3.1. Struktura majątkowo-finansowa Jednostki była poprawna i ograniczała ryzyko wystąpienia zakłóceń w Jej funkcjonowaniu w kolejnych latach.
4. Wartość wskaźnika trwałości struktury finansowania zwiększyła się w roku 2012, w porównaniu do roku 2011.
 - 4.1. Główną przyczyną wzrostu wartości wskaźnika trwałości struktury finansowania był spadek zadłużenia krótkoterminowego.
 - 4.2. Aktywa Jednostki były w 2012 roku w 95,5% finansowane przez długoterminowy kapitał, na który w ostatnim roku obrotowym składały się głównie kapitał podstawowy.

E. ANALIZA RACHUNKU PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Struktura przepływów pieniężnych

1. Źródła i kierunki wykorzystania środków finansowych według rodzajów działalności przedstawiają poniższe wykresy.

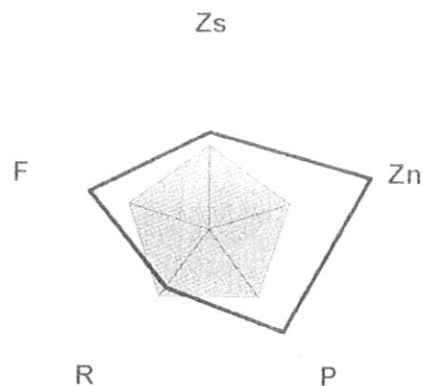


- Na zakończeniu 2012 roku wystąpiło dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych, do powstania którego przyczyniły się głównie dodatnie przepływy na poziomie działalności operacyjnej.
- W roku 2012 Jednostka wygenerowała ujemne przepływy pieniężne na poziomie działalności finansowej i inwestycyjnej.
- Jednostka w 2012 roku odnotowała ujemne saldo przepływów środków pieniężnych na działalności finansowej, którego główną przyczyną były spłaty kredytów i pożyczek.

F. PODSUMOWANIE

Wielopłaszczyznowa analiza zmian sytuacji finansowej jednostki

1. Celem niniejszej analizy jest identyfikacja charakteru zmian, które zdeterminowały zmianę ogólnej kondycji finansowej firmy. Analiza jest oparta na reprezentatywnej grupie wskaźników ilustrujących:
 - 1.1. rentowność
 - 1.1.1. zyskowność sprzedaży (Zs),
 - 1.1.2. zyskowność netto sprzedaży (Zn),
 - 1.2. płynność
 - 1.2.1. płynność bieżąca (P),
 - 1.3. finansowanie działalności
 - 1.3.1. pokrycie zadłużenia kapitałem własnym (F),
 - 1.4. sprawność wykorzystania zasobów
 - 1.4.1. wskaźnik obrotu aktywów (R).
2. Każdy ze wskaźników jest przyporządkowany do jednej z osi diagramu, których skala rozpoczyna się w centrum wykresu rosnąc w kierunku zewnętrznym. Linia tworząca obszar zacieniowany odpowiada wartościom wskaźników zanotowanym w przedostatnim okresie analizy. Gruba linia reprezentuje ostatni okres. Sytuacja, w której gruba linia znajduje się na zewnątrz obszaru zacieniowanego oznacza wzrost wartości danego wskaźnika.



3. Jednostka w roku 2012 w stosunku do roku poprzedniego poprawiła swoją pozycję w obrębie czterech z kluczowych wskaźników.
 - 3.1. Wzrost wartości wskaźnika zyskowności sprzedaży (Zs) w 2012 roku w porównaniu z okresem poprzednim wynikał z poprawy struktury przychodowo-kosztowej na działalności podstawowej.
 - 3.2. Poprawa w zakresie wartości wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałem własnym (F) spowodowana była głównie spadkiem zadłużenia.
 - 3.3. Poprawa w zakresie rentowności netto sprzedaży (Zn) wynikała głównie ze wzrostu zysku netto w stosunku do poprzedniego roku.
 - 3.4. W ostatnim roku obrotowym nastąpiła poprawa w zakresie zdolności Jednostki do terminowego regulowania zobowiązań bieżących mierzonego wartością wskaźnika płynności bieżącej (P).
4. W 2012 roku sytuacja Jednostki uległa pogorszeniu w zakresie jednego z kluczowych wskaźników.
 - 4.1. Spadek wartości wskaźnika obrotowości majątku Spółki (R) był efektem spadku wartości przychodów ze sprzedaży.

Analiza dyskryminacji

1. Metoda dyskryminacji dla potrzeb oceny kondycji jednostki została wypracowana na podstawie analiz przeprowadzonych w jednostkach reprezentujących różne branże, co pozwoliło na określenie, jaki jest typowy poziom tych wskaźników dla jednostki o dobrej i złej pozycji finansowej. Na tej podstawie wyłoniony został zestaw wskaźników rozstrzygających o kondycji i szansach rozwojowych jednostki. W uproszczonej analizie dyskryminacji znajduje zastosowanie pięć wskaźników.
2. Na podstawie wyników analizy określone zostały wagi dla poszczególnych wskaźników. Wagi te są wyrazem znaczenia poziomu wskaźników dla ogólnej pozycji jednostki. Suma wszystkich wartości wskaźników skorygowanych przez wagi wyznacza ocenę kondycji finansowej jednostki.

Formuła wskaźnika	Waga	2012	2011	2010
(Zysk netto + amortyzacja) / zobowiązania ogółem	1,50	3,14271	1,33912	0,64239
Kapitały ogółem / zobowiązania ogółem	0,08	2,05122	1,40476	0,88137
Zysk netto / aktywa razem	10,00	0,58520	0,29959	0,22550
Zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	5,00	0,92089	0,40677	0,31139
Przychody netto ze sprzedaży / aktywa razem	0,10	0,03177	0,03682	0,03621
	Suma:	6,73180	3,48705	2,09685
Ocena kondycji finansowej:		bardzo dobra	bardzo dobra	bardzo dobra

3. Zależność pomiędzy wartością zagregowanego wskaźnika dyskryminacji a oceną kondycji finansowej kształtuje się następująco:
 - 3.1. wartość poniżej 0 - ocena bardzo słaba,
 - 3.2. wartość od 0 do 1 - ocena słaba,
 - 3.3. wartość od 1 do 2 - ocena dobra,
 - 3.4. wartość powyżej 2 - ocena bardzo dobra.
4. W roku 2012 ocena sytuacji finansowej Jednostki dokonana za pomocą analizy dyskryminacji została określona jako bardzo dobra.