



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
www.doradca.lublin.pl; e-mail: info@doradca.lublin.pl

RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Grupy Kapitałowej Protektor

za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	2
2. Skład Grupy Kapitałowej	2
3. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej.....	3
4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	4
5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok	5
6. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe	5
7. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją.....	6
8. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	6
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	8
III. Kontynuacja działalności	10
IV. Część szczegółowa raportu.....	11
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej	11
2. Rok obrotowy jednostek Grupy Kapitałowej	11
3. Zasady rachunkowości oraz metoda i zasady konsolidacji	11
4. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niedających kontroli	12
6. Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	12
7. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.....	13
V. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe.....	13

RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Grupy Kapitałowej Protektor

za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Protektor
Nazwa jednostki dominującej:	Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna
Adres siedziby jednostki dominującej:	20-417 Lublin, ul. Kunickiego 20-24

2. Skład Grupy Kapitałowej

Struktura Grupy Kapitałowej Protektor wraz ze wskazaniem zależności bezpośrednich i pośrednich pomiędzy spółkami powiązаныmi zostały zaprezentowane w punkcie 9 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupę Kapitałową Protektor na dzień 31 grudnia 2014 roku stanowią:

- jednostka dominująca - Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna w Lublinie,
- jednostki zależne:
 - ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą w St. Ingbert (Niemcy), jako jednostka dominująca grupy kapitałowej niższego szczebla wraz z jednostką zależną:
 - ABEBA FRANCE SARL z siedzibą w Sarreguemines (Francja),
 - Inform Brill GmbH z siedzibą w St. Ingbert (Niemcy), jako jednostka dominująca grupy kapitałowej niższego szczebla wraz z jednostkami zależnymi:
 - „Rida” Sp. z o.o. z siedzibą w Tyraspolu (Mołdawia),
 - SOOO „TERRI-PA” z siedzibą w Parkanach (Mołdawia).

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej na dzień wyrażenia opinii nie wchodziła w skład innej Grupy Kapitałowej.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek podporządkowanych wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

Udział jednostki dominującej w kapitałach jednostek podporządkowanych na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawia się następująco:

Nazwa Spółki	Bezpośredni udział w kapitale [%]	Pośredni udział w kapitale [%]	Udział całkowity w kapitale [%]
ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	100	-	100
ABEBA FRANCE SARL	-	100	100
Inform Brill GmbH	100	-	100
„Rida” Sp. z o.o.	-	90	90
SOOO „TERRI-PA”	-	51	51

PROTEKTOR S.A. posiada udziały w jednostce powiązanej nie podlegającej konsolidacji – POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji (do 8 maja 2008 roku w upadłości). Udziały w tej spółce zostały objęte odpisem aktualizującym.

W badanym roku obrotowym skład Grupy Kapitałowej Protektor nie uległ zmianie.

3. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Protektor jest Spółka Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublinie. Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000033534. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Jednostka dominująca posiada nadane numery:

- NIP: 7120102959
- REGON: 430068516

Czas trwania jednostki dominującej jest nieoznaczony.

3.1. Przedmiot działalności jednostki dominującej

Głównym przedmiotem działalności jednostki dominującej w badanym okresie była produkcja i sprzedaż obuwia i wyrobów skórzanych oraz działalność holdingowa w zakresie zarządzania jednostkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej. Spółki zależne w badanym roku prowadziły działalność w zakresie produkcji i sprzedaży obuwia i wyrobów skórzanych.

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

3.2. Kapitał własny jednostki dominującej i jego zmiany w badanym roku oraz do dnia wyrażenia opinii

Kapitał podstawowy jednostki dominującej na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 9.572.000,00 zł i dzielił się na 19.021.600 akcji.

Struktura własności kapitału podstawowego przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji [szt.]	Liczba głosów na WZ [szt.]	Udział w kapitale podstawowym [%]
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA	3.291.563	3.291.563	17,30
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	3.016.044	3.016.044	15,86
Piotr Szostak – bezpośrednio i pośrednio	2.071.561	2.071.561	10,89
Mariusz Szymula	1.995.755	1.995.755	10,49
Pozostali akcjonariusze	8.646.677	8.646.677	45,46
Razem	19.021.600	19.021.600	100,00

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

W okresie sprawozdawczym i do dnia wyrażenia opinii kwota kapitału podstawowego jednostki dominującej nie uległa zmianom.

3.3. Kierownik jednostki dominującej

Funkcję kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień wyrażenia opinii wchodził:

- Piotr Skrzyński – Prezes Zarządu,
- Piotr Majewski – Członek Zarządu.

W roku badanym i w okresie do dnia wyrażenia opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.

4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 było badane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DORADCA Spółka z o.o. O sprawozdaniu tym wyrażono opinię z objaśnieniem następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania finansowego informujemy, że jednostka dominująca dokonała w 2013 roku odpisu aktualizującego w kwocie 2.756 tys. zł urealnijając wartość aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Kwota 1.314 tys. zł zmniejszyła wartość kapitału z aktualizacji wyceny, a kwota 1.442 tys. zł obciążała pozostałe koszty operacyjne. Do dnia wydania opinii jednostka dominująca nie sfinalizowała transakcji sprzedaży tej nieruchomości.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2013 zostało zatwierdzone uchwałą nr 8 z dnia 27 czerwca 2014 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok poprzedzający badany zostało złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1 lipca 2014 roku.

5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2014 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, na podstawie uchwały nr 7/2014 z dnia 27 maja 2014 roku, co jest zgodne z postanowieniami Statutu jednostki dominującej. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 37/LU/2014, zawartej w dniu 9 czerwca 2014 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. w Lublinie a PROTEKTOR S.A. w Lublinie.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem biegłego rewidenta grupy Macieja Miotły, nr w rejestrze 10152.

Badanie przeprowadzono w siedzibie jednostki dominującej w dniach od 7 do 8 kwietnia 2015 roku oraz poza jej siedzibą do dnia wyrażenia opinii, tj. do dnia 29 kwietnia 2015 roku.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o.o. oraz biegły rewident grupy 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania skonsolidowane sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- | | |
|---|----------------|
| a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku, którego suma bilansowa wynosi | 80.863 tys. zł |
| b) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zysk netto w wysokości | 5.915 tys. zł |
| oraz całkowite dochody ogółem w wysokości | 7.436 tys. zł |
| c) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę | 1.146 tys. zł |
| d) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę | 2.300 tys. zł |
| e) informacja dodatkowa. | |

Do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2014 roku na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

7. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

6.1. Jednostka dominująca

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232 i uzyskało datowaną na dzień 29 kwietnia 2015 roku opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem następującej treści: „Nie zgłaszając zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, że w aktywach sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku, korzystając z zapisu paragrafu 9 MSSF 5 wykazano aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 8.000 tys. zł. Do dnia wyrażenia niniejszej opinii transakcja sprzedaży przedmiotowej nieruchomości nie została zrealizowana. Zdaniem Zarządu Spółki transakcja sprzedaży nieruchomości zostanie sfinalizowana do końca I półrocza 2015 roku.”

6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej niższego szczebla ABEBA za rok kończący się 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez Treumerkur Dr. Schmidt und Partner KG (Niemcy) i uzyskało opinię bez zastrzeżeń datowaną dnia 2 kwietnia 2015 roku.

8. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie został w żaden sposób ograniczony. Zarząd jednostki dominującej zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości udostępnił biegłemu rewidentowi sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną i pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił informacji niezbędnych do wyrażenia opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto Zarząd jednostki dominującej złożył oświadczenie o:

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

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd jednostki dominującej potwierdził, że zgodnie z jego wiedzą i najlepszą wiarą w Grupie Kapitałowej przestrzegano wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Na majątku jednostki dominującej została ustanowiona hipoteka umowna łączna do kwoty 15.000 tys. zł na rzecz banku. Poza ustanowioną hipoteką zobowiązania warunkowe wskazane w skonsolidowanym sprawozdaniu

finansowym na dzień bilansowy wynoszą 1.770 tys. zł i dotyczą zabezpieczeń przedmiotów leasingu. Zostały one zaprezentowane w pkt 20 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W trakcie badania skonsolidowanego 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 ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz wskaźników finansowych w roku badanym i dwóch latach poprzednich.

Zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2012–2014 zawiera załącznik do niniejszego raportu. Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości.

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

Wyszczególnienie	j.m.	2012	2013	2014
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	81.638	81.123	80.863
Aktywa netto	tys. zł	55.186	59.256	61.556
Kapitał pracujący	tys. zł	38.890	47.321	47.502
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	99.621	105.059	100.934
Wynik netto	tys. zł	7.252	4.835	5.915
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		2,7	4,4	4,5
Wskaźnik szybkiej płynności I		0,6	1,1	0,9
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	32,4	27,0	23,9
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	290,1	339,1	339,3
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	72,7	82,7	83,3
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	7,4	9,3	10,7
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	7,3	4,6	5,9
Rentowność kapitału własnego	%	13,1	8,2	9,6
Wskaźniki rynku kapitałowego				
Średnioważona liczba akcji w okresie	tys. szt.	19.021,6	19.021,6	19.021,6
Cena rynkowa akcji (kurs zamknięcia na dzień kończący rok)	zł	4,04	2,80	2,75
P/E*		10,18	11,05	8,72
P/BV**		1,42	0,92	0,86

* wskaźnik liczony dla zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej

** wskaźnik liczony dla kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej

W Grupie Kapitałowej wartość majątku i źródeł jego finansowania w roku badanym została utrzymana na niemal niezmiennym poziomie w stosunku do roku ubiegłego – wskaźnik dynamiki wyniósł 99,7%. Także główne grupy

aktywów (trwale i obrotowe) wykazały nieznaczne tylko zmiany: aktywa trwale – wzrost o 0,3%, aktywa obrotowe – spadek o 0,5%. W grupie aktywów trwałych odnotowano niewielki wzrost rzeczowych jego składników o 1,7%. Zmiany w aktywach obrotowych były różnokierunkowe. Wzrostowi zapasów o 7,6% towarzyszył spadek należności o prawie 24% i zasobów pieniężnych o 20%.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym nie wpłynęły istotnie na zmianę ogólnej struktury majątku Grupy Kapitałowej. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określany mianem wskaźnika unieruchomienia środków wyniósł na dzień 31 grudnia 2014 roku 24,6%, tj. o 0,2 punktu procentowego więcej niż na początek roku obrotowego. Wskaźnik struktury aktywów obrotowych zmniejszył się na przestrzeni okresu badanego z 75,6% do 75,4%. W dalszym ciągu dominującą grupą majątku Grupy Kapitałowej ze wskaźnikiem struktury na koniec 2014 roku 51,3% są zapasy. Istotne pozycje – odpowiednio 16,5% i 9,9% aktywów ogółem – stanowią rzeczowe aktywa trwale oraz aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

W obrębie źródeł finansowania, kapitał własny ogółem uległ zwiększeniu o 3,9% w wyniku wypracowania zysku netto i całkowitych dochodów ogółem, przy wypłacie dywidendy przez jednostkę dominującą z zysków lat poprzednich w kwocie 5.136 tys. zł. Łączny poziom zobowiązań na przestrzeni roku badanego został w Grupie Kapitałowej zmniejszony o 2.560 tys. zł, tj. o 11,7%. Zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się o 26,2%, natomiast zobowiązania krótkoterminowe o 3,6% w stosunku do stanu na koniec 2013 roku.

Powyższe zmiany wpłynęły na niewielkie zmiany w strukturze pasywów Grupy Kapitałowej. Udział kapitału własnego ogółem wzrósł z 73,0% na dzień 31 grudnia 2013 roku do 76,1% na koniec roku badanego. Zobowiązania krótkoterminowe stanowią na koniec roku badanego 16,7% pasywów ogółem, a zobowiązania długoterminowe odpowiednio 7,2%. Obrazuje to także zmiana wskaźnika zadłużenia ogólnego, który na dzień bilansowy obniżył się do poziomu 23,9%.

Szybsze tempo wzrostu kapitałów stałych w stosunku do tempa zwiększenia poziomu aktywów trwałych Grupy spowodowało, że wskaźnik „złotej” reguły bilansowej uległ nieznacznemu zwiększeniu do poziomu 339,3%. W Grupie Kapitałowej w całym analizowanym okresie przestrzegano zasady pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym, czego potwierdzeniem jest dodatni, rosnący kapitał pracujący. Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej w roku badanym wpłynęły również na niewielką zmianę wskaźników płynności finansowej. Wskaźniki płynności finansowej utrzymywane są na wysokim poziomie i potwierdzają zdolność jednostek Grupy Kapitałowej do terminowej obsługi zobowiązań bieżących.

Na podstawie zestawienia danych skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów ustalono, że w całym objętym analizą okresie dominującym źródłem przychodów Grupy były przychody ze sprzedaży produktów i towarów, które stanowiły 98,2% przychodów ogółem. Pozostałe przychody operacyjne i przychody finansowe miały w strukturze tworzenia wyniku finansowego znaczenie marginalne. Analiza struktury kosztów za trzy ostatnie lata wskazuje na strukturę adekwatną do struktury przychodów, będącą pochodną specyfiki prowadzonej działalności produkcyjnej i handlowej. Dominującą pozycję kosztów operacyjnych stanowi koszt własny sprzedaży – 68,2% kosztów ogółem, a także koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży. Na podstawie analizy szczegółowej kosztów rodzajowych stwierdza się, że prowadzona w Grupie produkcja jest materiałochłonna – wskaźnik udziału kosztów zużycia materiałów i energii wynosi 54,1% ogółu kosztów rodzajowych. Istotną pozycję stanowiły także koszty pracy ze wskaźnikiem udziału 25,1%. Koszty rodzajowe Grupy Kapitałowej w badanym okresie utrzymane zostały na prawie niezmiennym poziomie w stosunku do roku poprzedniego – wskaźnik dynamiki wyniósł 99,1%.

Z danych sprawozdania z całkowitych dochodów wynika, że przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły za 2014 rok 100.934 tys. zł, zaś koszty bezpośrednie działalności operacyjnej 62.523 tys. zł. Ich różnica daje zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 38.411 tys. zł, tj. o 3,4% niższy od osiągniętego w roku 2013. Po uwzględnieniu malejących

kosztów sprzedaży i niemal nie zmienionych kosztów ogólnego zarządu oraz wyniku pozostałej działalności operacyjnej Grupa wypracowała zysk na działalności operacyjnej (EBIT) w kwocie 10.846 tys. zł. Po uwzględnieniu niewielkiego zysku na działalności finansowej Grupa wypracowała za 2014 rok zysk przed opodatkowaniem w kwocie 11.068 tys. zł i zysk netto 5.915 tys. zł.

Z uwagi na wygenerowanie w 2014 roku zwiększonego o 22,3% dodatniego wyniku netto wszystkie wskaźniki rentowności mierzone na tym poziomie struktury tworzenia wyniku finansowego uległy poprawie. Rentowność majątku osiągnęła wartość 7,3%, a rentowność kapitału własnego zwiększyła się do poziomu 9,6%.

Jak wynika z danych zawartych w tabeli nr 6 w Grupie Kapitałowej w roku badanym nastąpiło ograniczenie poziomu zasobów pieniężnych, o czym świadczą ujemne przepływy pieniężne razem w kwocie (-)1.146 tys. zł. W porównaniu z rokiem poprzednim struktura rachunku przepływów pieniężnych nie uległa znaczącym zmianom. Działalność operacyjna stanowiła w roku badanym, tak jak w roku poprzednim, główne źródło dopływu środków pieniężnych. Dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 7.334 tys. zł nie wystarczyły na pokrycie wydatków w ramach działalności inwestycyjnej i finansowej, czego efektem jest wspomniany spadek zasobów pieniężnych. Wydatki środków w działalności finansowej dotyczyły głównie wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy oraz spłaty kredytów.

Reasumując, należy stwierdzić, że sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest stabilna. Właściwie kształtowana jest struktura majątkowo-kapitałowa, co przekłada się na zachowanie płynności finansowej w ujęciu statycznym. Odnotowano niewielki spadek przychodów ze sprzedaży. Jednak wyższy poziom rentowności pozwolił na wygenerowanie wyższego o 22,3% wyniku finansowego netto.

III. Kontynuacja działalności

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

W punkcie 2.4 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez okres nie krótszy niż rok od dnia 31 grudnia 2014 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

IV. Część szczegółowa raportu

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (DzU z 2009 roku, nr 162, poz. 1004), obejmującą sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz obliczenia udziałów nie sprawujących kontroli.

Podczas badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które nie zostałyby usunięte.

2. Rok obrotowy jednostek Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

3. Zasady rachunkowości oraz metoda i zasady konsolidacji

Politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej Protektor oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w części opisowej założeń kontynuacji działania (wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego) Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2014 rok zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej.

Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej Protektor zostało sporządzone w taki sposób, iż w pierwszej kolejności dokonano konsolidacji na poziomie Grupy Kapitałowej ABEBA (niższego szczebla), a w dalszej kolejności sprawozdanie to zostało włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Protektor.

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ABEBA zostały skonsolidowane na szczeblu tej Grupy wraz z jednostką dominującą Inform Brill GmbH z siedzibą w St. Ingbert (Niemcy) i jej jednostkami zależnymi metodą pełną.

4. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej Protektor została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Zwracamy uwagę na fakt, że w aktywach skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku, korzystając z zapisu paragrafu 9 MSSF 5 wykazano aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 8.000 tys. zł. Do dnia wyrażenia niniejszej opinii transakcja sprzedaży przedmiotowej nieruchomości nie została zrealizowana. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej transakcja sprzedaży nieruchomości zostanie sfinalizowana do końca I półrocza 2015 roku.

5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niedających kontroli

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niedających kontroli w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

6. Wyłączenia i korekty konsolidacyjne

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne dotyczą:

- udziałów i kapitałów w jednostkach zależnych,
- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) jednostek objętych konsolidacją,
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją,
- zysków zawartych w zapasach,
- obrotów z tytułu sprzedaży środków trwałych w Grupie Kapitałowej.

Dokonane wyłączenia i korekty konsolidacyjne są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i zostały prawidłowo ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej.

7. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa sporządziła pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego (skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, a także informację dodatkową) za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku kompletnie i zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską. Stwierdzono wewnętrzną spójność pomiędzy poszczególnymi elementami skonsolidowanego sprawozdania finansowego objętego badaniem.

8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej sporządził i dołączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Informacje i dane liczbowe zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej 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 (tj. DzU z 2014 roku, poz. 133).

V. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

W toku badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie ujawniono nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej i Zarządów Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, iż w ciągu badanego okresu w Spółkach Grupy Kapitałowej nie zostały złamane przepisy prawa.

Niniejszy raport zawiera 13 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

Maciej Miotła, nr w rejestrze 10152
Biegły rewident Grupy, kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Anna Żurek, nr w rejestrze 9954
Biegły rewident, Członek Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Lublin, dnia 29 kwietnia 2015 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2012–2014

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej (bilansów) na dzień: 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2014 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów (rachunków zysków i strat) za lata: 2012, 2013, 2014.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata: 2012, 2013, 2014.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.

Wykaz wykresów

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

Tabela 1. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31.12.2012, 31.12.2013, 31.12.2014 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2012 (I)		31.12.2013 (II)		31.12.2014 (III)		Dynamika (rok poprz.=100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	7	8	9
AKTYWA									
Aktywa trwałe (długoterminowe)	20 454	25,1%	19 795	24,4%	19 853	24,6%	96,8%	100,3%	100,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	14 412	17,7%	13 124	16,2%	13 341	16,5%	91,1%	101,7%	101,7%
Wartości niematerialne	5 271	6,5%	5 213	6,4%	5 049	6,2%	98,9%	96,9%	96,9%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	7	0,0%	9	0,0%	11	0,0%	128,6%	122,2%	122,2%
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	764	0,9%	1 449	1,8%	1 452	1,8%	189,7%	100,2%	100,2%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	61 184	74,9%	61 328	75,6%	61 010	75,4%	100,2%	99,5%	99,5%
Zapasy	37 624	46,1%	38 521	47,5%	41 462	51,3%	102,4%	107,6%	107,6%
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozost. należności	10 776	13,2%	8 740	10,8%	6 657	8,2%	81,1%	76,2%	76,2%
w tym: należności z tyt. dostaw i usług	6 891	8,4%	6 286	7,7%	4 741	5,9%	91,2%	75,4%	75,4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	252	0,3%	336	0,4%	306	0,4%	133,3%	91,1%	91,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 728	2,1%	5 731	7,1%	4 585	5,7%	331,7%	80,0%	80,0%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	10 804	13,2%	8 000,00	9,9%	8 000	9,9%	74,0%	100,0%	100,0%
Suma aktywów	81 638	100,0%	81 123	100,0%	80 863	100,0%	99,4%	99,7%	99,7%
PASYWA									
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	54 032	66,2%	58 206	71,8%	60 525	74,8%	107,7%	104,0%	104,0%
Kapitał podstawowy	9 572	11,7%	9 572	11,8%	9 572	11,8%	100,0%	100,0%	100,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	10 235	12,5%	10 235	12,6%	10 235	12,7%	100,0%	100,0%	100,0%
Pozostałe kapitały	5 049	6,2%	4 791	5,9%	-433	-0,5%	94,9%		
Różnice kursowe z przeliczenia jedn. zagranicznych	-83	-0,1%	772	1,0%	2 086	2,6%		270,2%	270,2%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	29 259	35,8%	32 836	40,5%	39 065	48,3%	112,2%	119,0%	119,0%
Udziały niesprawujące kontroli	1 154	1,4%	1 050	1,3%	1 031	1,3%	91,0%	98,2%	98,2%
Kapitał własny ogółem	55 186	67,6%	59 256	73,0%	61 556	76,1%	107,4%	103,9%	103,9%
Zobowiązania długoterminowe	4 158	5,1%	7 860	9,7%	5 799	7,2%	189,0%	73,8%	73,8%
Długoterminowe kredyty i pożyczki			4 715	5,8%	2 949	3,6%		62,5%	62,5%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	1 913	2,3%	1 472	1,8%	1 072	1,3%	76,9%	72,8%	72,8%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	2 245	2,7%	1 673	2,1%	1 778	2,2%	74,5%	106,3%	106,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	22 294	27,3%	14 007	17,3%	13 508	16,7%	62,8%	96,4%	96,4%
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12 010	14,7%	11 063	13,6%	10 015	12,4%	92,1%	90,5%	90,5%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	9 517	11,7%	2 272	2,8%	2 777	3,4%	23,9%	122,2%	122,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	762	0,9%	672	0,8%	716	0,9%	88,2%	106,5%	106,5%
Zobowiązania razem	26 452	32,4%	21 867	27,0%	19 307	23,9%	82,7%	88,3%	88,3%
Suma pasywów	81 638	100,0%	81 123	100,0%	80 863	100,0%	99,4%	99,7%	99,7%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)			Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
		2012 (I)	2013 (II)	2014 (III)	II-I	III-I	III-II			
Podstawowe wielkości bilansowe										
1	Aktywa netto (księgowa wartość grupy)	55 186	59 256	61 556	107,4%	111,5%	103,9%			
2	Kapitał stały	59 344	67 116	67 355	113,1%	113,5%	100,4%			
3	Kapitał pracujący	38 890	47 321	47 502	121,7%	122,1%	100,4%			
Stacyjne wskaźniki płynności finansowej										
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące		2,7	4,4	4,5	1,7	1,8	0,1	
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące		0,6	1,1	0,9	0,5	0,3	-0,2	
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin. krótkoterminowe / zobowiązania bieżące		0,1	0,4	0,3	0,3	0,2	-0,1	
Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej										
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem		32,4%	27,0%	23,9%	-5,4	-8,5	-3,1	
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny / aktywa ogółem		67,6%	73,0%	76,1%	5,4	8,5	3,1	
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny / aktywa trwałe		269,8%	299,3%	310,1%	29,5	40,3	10,8	
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące / aktywa obrotowe		36,4%	22,8%	22,1%	-13,6	-14,3	-0,7	
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe / aktywa trwałe		290,1%	339,1%	339,3%	49,0	49,2	0,2	
12	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe / pasywa ogółem		72,7%	82,7%	83,3%	10,0	10,6	0,6	
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe / aktywa ogółem		25,1%	24,4%	24,6%	-0,7	-0,5	0,2	

Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2012, 2013, 2014 w tys. zł

	2012 (I)			2013 (II)			2014 (III)			Dynamika (rok poprz.=100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	wartość	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	II	I
Przychody ogółem	101 842	106 567	100,0%	102 756	100,0%	104,6%	100,0%	104,6%	100,0%	104,6%	104,6%	96,4%
Koszty ogółem	95 131	97 592	100,0%	91 688	100,0%	102,6%	100,0%	102,6%	100,0%	102,6%	102,6%	94,0%
Koszty ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	99 621	105 059	97,8%	100 934	98,6%	105,5%	98,2%	105,5%	98,2%	105,5%	105,5%	96,1%
Koszty własny sprzedaży	61 290	65 296	64,4%	62 523	66,9%	106,5%	68,2%	106,5%	68,2%	106,5%	106,5%	95,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	38 331	39 763	x	38 411	x	103,7%	x	103,7%	x	103,7%	103,7%	96,6%
Pozostałe przychody operacyjne	1 945	1 409	1,9%	1 446	1,3%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	102,6%
Koszty sprzedaży	10 324	10 217	10,9%	9 285	10,5%	99,0%	10,1%	99,0%	10,1%	99,0%	99,0%	90,9%
Koszty ogólnego zarządu	20 557	18 812	21,6%	18 859	19,3%	91,5%	20,6%	91,5%	20,6%	91,5%	91,5%	100,2%
Pozostałe koszty operacyjne	2 023	2 402	2,1%	867	2,5%	36,1%	0,9%	118,7%	0,9%	118,7%	118,7%	36,1%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 372	9 741	x	10 846	x	147,1%	x	147,1%	x	147,1%	147,1%	111,3%
Przychody finansowe	276	99	0,3%	376	0,1%	136,2%	0,4%	136,2%	0,4%	136,2%	136,2%	379,8%
Koszty finansowe	937	865	1,0%	154	0,9%	16,3%	0,2%	16,3%	0,2%	16,3%	16,3%	17,8%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 711	8 975	x	11 068	x	164,9%	x	164,9%	x	164,9%	164,9%	123,3%
Podatek dochodowy	4 172	4 140	x	5 153	x	123,5%	x	123,5%	x	123,5%	123,5%	124,5%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 539	4 835	x	5 915	x	233,0%	x	233,0%	x	233,0%	233,0%	122,3%
Działalność zaniechana	4 713	4 713	x	4 713	x	100,0%	x	100,0%	x	100,0%	100,0%	100,0%
Zysk/Strata za rok obrot. z działaln. zaniechanej	4 713	4 713	x	4 713	x	100,0%	x	100,0%	x	100,0%	100,0%	100,0%
Zysk (strata) netto	7 252	4 835	x	5 915	x	81,4%	x	81,4%	x	81,4%	81,4%	122,3%
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	7 546	4 819	x	5 988	x	78,1%	x	78,1%	x	78,1%	78,1%	124,5%
Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących	-294	16	x	-83	x	28,2%	x	28,2%	x	28,2%	28,2%	100,0%
Inne całkowite dochody:	-4 014	-765	x	1 521	x	37,9%	x	37,9%	x	37,9%	37,9%	19,1%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-4 014	300	x	1 521	x	37,9%	x	37,9%	x	37,9%	37,9%	19,1%
Opis aktualizujący aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		-1 314	x		x		x		x			
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		249	x		x		x		x			
Całkowite dochody ogółem	3 238	4 070	x	7 436	x	229,4%	x	229,4%	x	229,4%	229,4%	122,3%

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

1	2012 (I)			2013 (II)			2014 (III)			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III/II	III/I	III/II	III/I
1 Amortyzacja	2 780	2,9%	2 358	2,5%	2 315	2,4%	84,8%	84,8%	98,2%	98,2%	98,2%	98,2%
2 Zużycie materiałów i energii	49 486	51,8%	51 079	53,2%	51 433	54,1%	103,2%	103,2%	100,7%	100,7%	100,7%	100,7%
3 Usługi obce	15 970	16,7%	13 181	13,7%	12 426	13,1%	82,5%	82,5%	94,3%	94,3%	94,3%	94,3%
4 Podatki i opłaty	1 407	1,5%	1 366	1,4%	1 427	1,5%	97,1%	97,1%	104,5%	104,5%	104,5%	104,5%
5 Wynagrodzenia	17 160	18,0%	17 937	18,7%	19 230	20,2%	104,5%	104,5%	107,2%	107,2%	107,2%	107,2%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 156	4,4%	4 375	4,6%	4 674	4,9%	105,3%	105,3%	106,8%	106,8%	106,8%	106,8%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	4 567	4,8%	5 658	5,9%	3 554	3,7%	123,9%	123,9%	62,8%	62,8%	62,8%	62,8%
Razem koszty rodzajowe	95 526	100,0%	95 954	100,0%	95 059	100,0%	100,0%	100,0%	100,4%	100,4%	100,4%	99,1%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)			Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
		2012 (I)	2013 (II)	2014 (III)	2012 (I)	2013 (II)	2014 (III)	II-I	III-I	III-II
Wskaźniki rentowności										
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	zysk netto / przychód ze sprzedaży			7,3%	4,6%	5,9%	-2,7	-1,4	1,3
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	zysk na działalności operacyjnej / przychód ze sprzedaży			7,4%	9,3%	10,7%	1,9	3,3	1,4
3	Rentowność majątku	zysk netto / majątek (aktywa) ogółem			8,9%	6,0%	7,3%	-2,9	-1,6	1,3
4	Rentowność kapitału ogółem	zysk netto + odsetki x (1-i) / kapitał (pasywa) ogółem			7,9%	5,4%	7,1%	-2,5	-0,8	1,7
5	Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny			13,1%	8,2%	9,6%	-4,9	-3,5	1,4
6	Dźwignia finansowa	Rentowność kapitału własnego - Rentowność kapitału ogółem			5,2	2,7	2,6	-2,5	-2,6	-0,1
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów										
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	przychód ze sprzedaży / aktywa ogółem (stan średni)			1,0	1,3	1,2	0,3	0,2	-0,1
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	przychód ze sprzedaży / aktywa trwałe (stan średni)			3,9	5,2	5,1	1,3	1,2	-0,1
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	przychód ze sprzedaży / średnia liczba zatrudnionych			173	179	167	103,3%	96,5%	93,4%

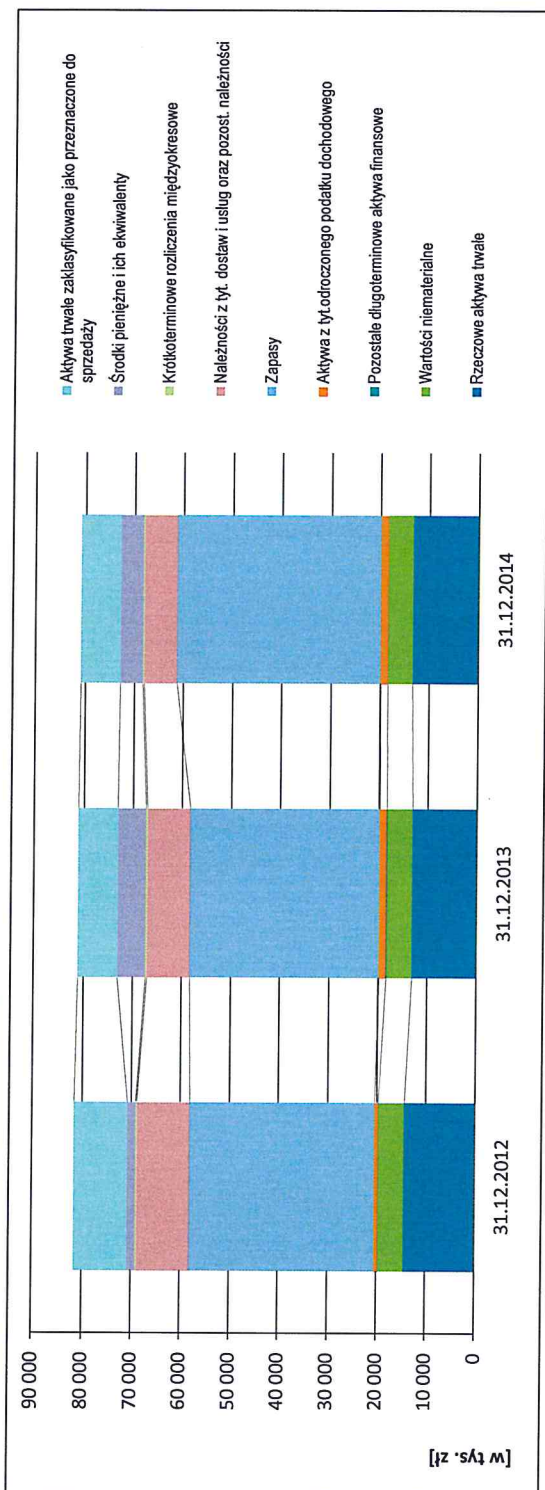
Tabela 6. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2012 (I), 2013 (II), 2014 (III) w tys. zł

	2012 (I)			2013 (II)			2014 (III)			Dynamika (rok poprz.=100%)			
	wartość	struktura	wartość	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	8	III	9
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 948	-862,7%	8 975	112,0%	11 068	150,9%	75,1%	123,3%					
Korekty o pozycje:	-13 333	962,7%	-963	-12,0%	-3 734	-50,9%	192,8%	387,7%					
Amortyzacja	2 869	-207,1%	2 388	29,4%	2 315	31,6%	82,2%	98,2%					
Odsetki i dywidendy	342	-24,7%	456	5,7%	327	4,5%	133,3%	71,7%					
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-323	23,3%	-13	-0,2%			196,0%						
Utrata kontroli nad aktywami netto jedn. zal.	-5 239	378,3%											
Zmiana stanu należności	5 721	-413,1%	1 361	17,0%	5 327	72,6%	23,8%	391,4%					
Zmiana stanu zapasów	-5 347	386,1%	-50	-0,6%	-1 644	-22,4%	199,1%	3288,0%					
Zmiana stanu zobowiązań	-8 514	614,7%	-154	-1,9%	-4 161	-56,7%	198,2%	2701,9%					
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	257	-18,6%	-247	9	0,1%								
Podatek dochodowy zapłacony	-4 405	318,1%	-6 396	-79,8%	-5 078	-69,2%	54,8%	79,4%					
Opis aktualizujący aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży			1 442	18,0%									
Inne korekty	1 306	-94,3%	280	3,5%	-829	-11,3%	21,4%						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 385	100,0%	8 012	100,0%	7 334	100,0%		91,5%					
Wpływy ze sprzedaży rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	701	-7,2%	84	-9,5%	17	-1,6%	12,0%	20,2%					
Wydaki na nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-9 906	102,0%	-970	109,5%	-1 108	101,6%	190,2%	114,2%					
Sprzedaż aktywów finansowych	199	-2,0%											
Nabycie aktywów finansowych													
Dywidendy i odsetki otrzymane													
Utrata kontroli nad śr. pien. jednostki zależnej	-709	7,3%											
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 715	x	-886	x	-1 091	x		9,1%					
Wpływy z tyt. emisji akcji													
Splata zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	-211	-11,4%	-64	2,0%	-735	9,9%	1148,4%						
Wpływy z tyt. zaciągnięcia kredytów i pożyczek	6 273	338,2%	1 257	-40,2%	1 011	-13,7%	20,0%	80,4%					
Splata kredytów i pożyczek	-3 226	-173,9%	-3 791	121,4%	-2 272	30,7%	82,5%	59,9%					
Dywidendy wypłacone													
Odsetki zapłacone	-978	-52,7%	-525	16,8%	-257	3,5%	146,3%	49,0%					
Inne korekty	-3	-0,2%					200,0%						
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 855	x	-3 123	x	-7 389	x		236,6%					
Zmiana stanu netto środków pieniężnych	-9 245	x	4 003	x	-1 146	x							

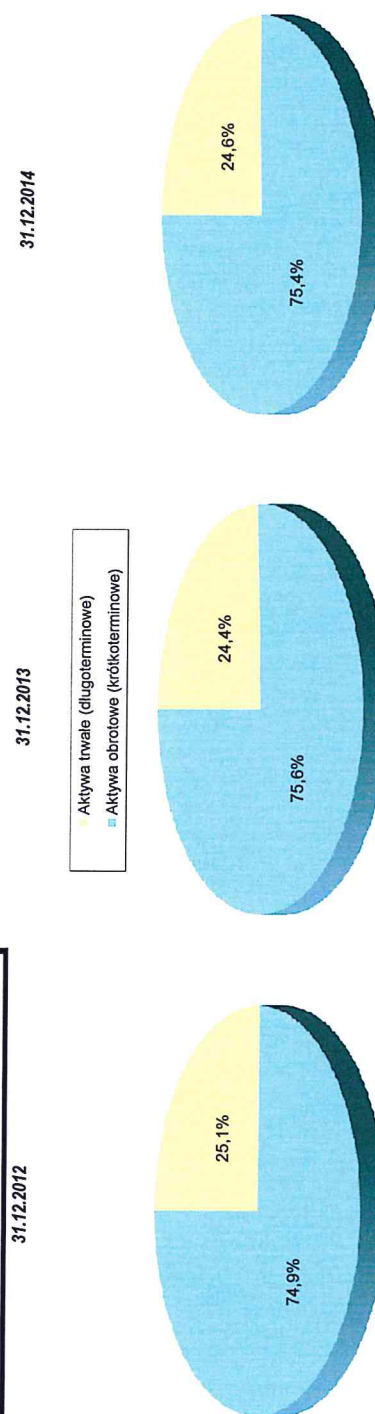
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			2012 (I)	2013 (II)	2014 (III)	II-I	III-I
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przebiegły z działalności operacyjnej przebiegły pieni.netto+wpływy inv. i fin.	85,7%	87,7%	87,7%	2,0	
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk netto przebiegły z działalności operacyjnej	-523,6%	60,3%	80,7%	583,9	604,3
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przebiegły z działalności operacyjnej spłata zobowiązań + wypłać dywidenda + wypłać m w.ii i trzeciowa aktywa trwałe	149,8%	167,7%	167,7%	17,9	
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przebiegły z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży +poz.przychodowac.	-1,4%	7,5%	7,2%	8,9	8,6
							-0,3

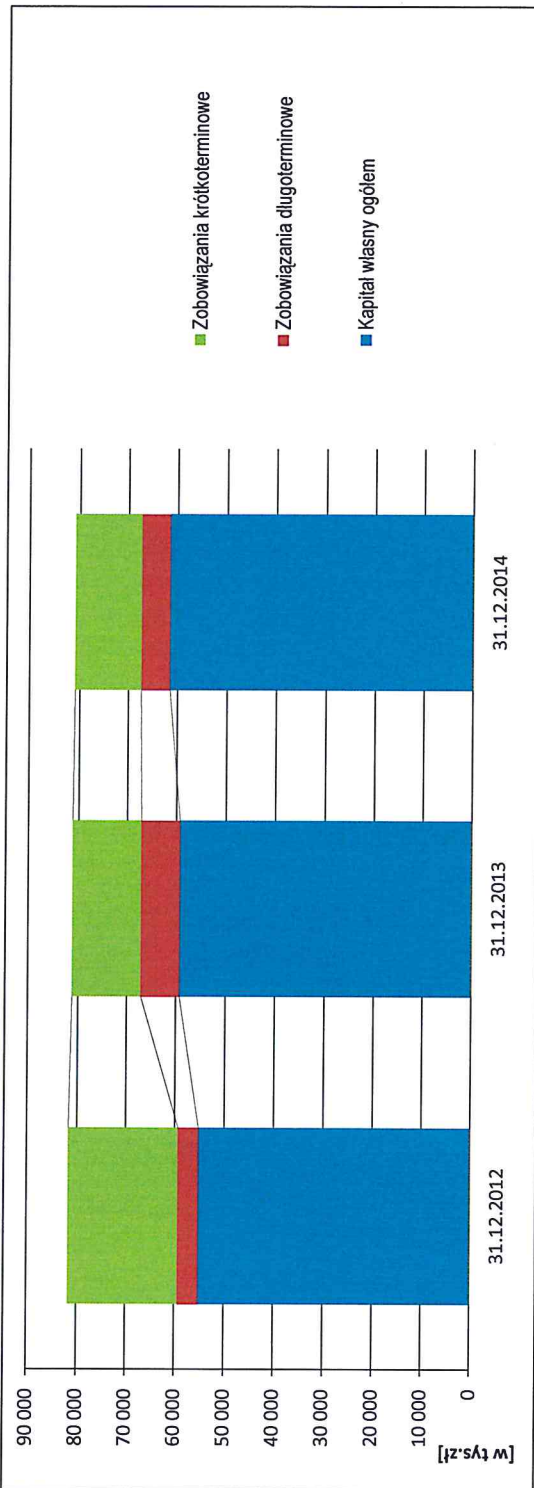
Dynamika skonsolidowanych aktywów



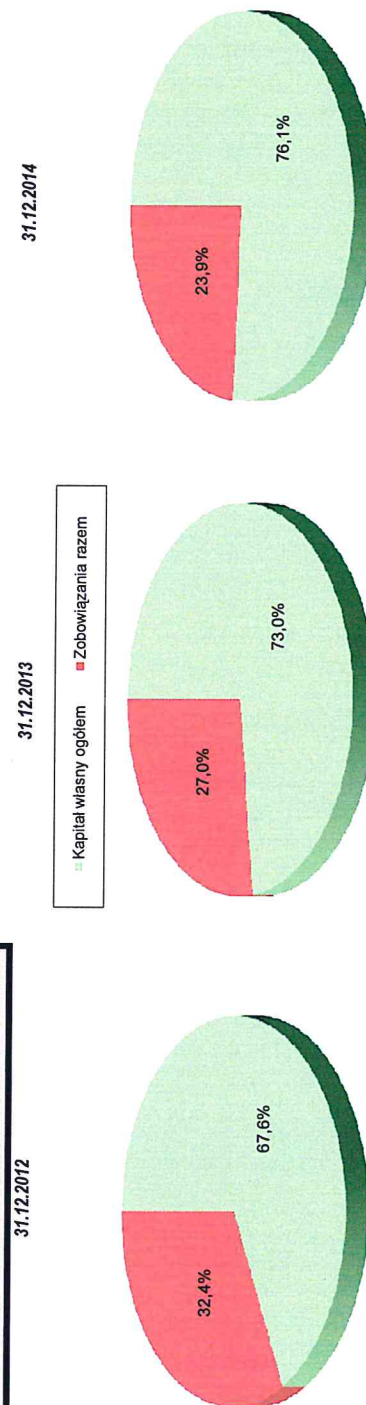
Struktura skonsolidowanych aktywów



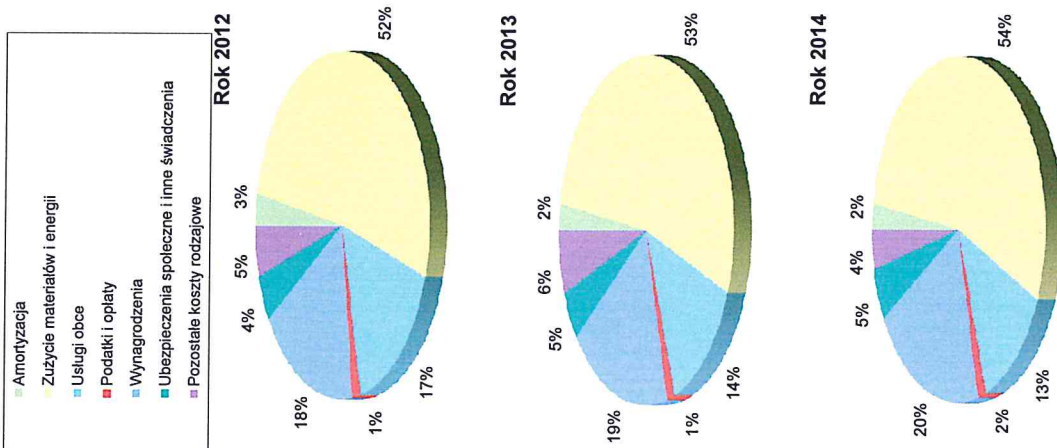

Dynamika skonsolidowanych pasywów



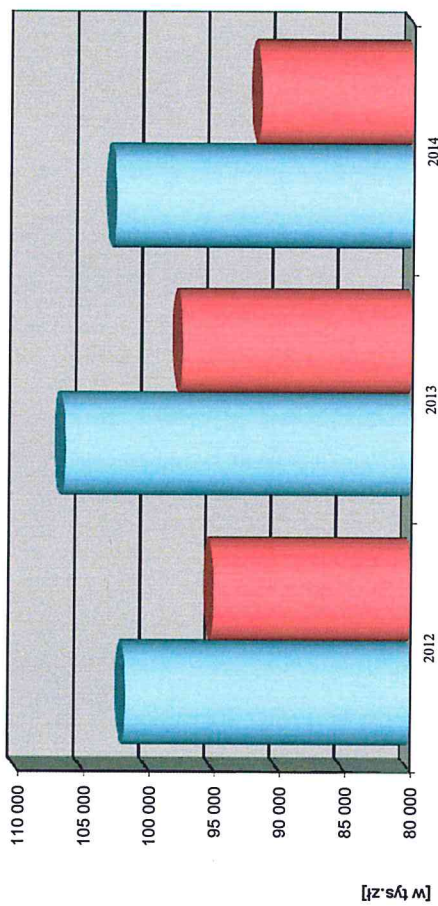
Struktura skonsolidowanych pasywów



Struktura kosztów rodzajowych



Dynamika przychodów i kosztów ogółem



Dynamika wyników finansowych

