



**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 SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego  
PROTEKTOR Spółka Akcyjna  
w Lublinie**

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

## SPIS TREŚCI

<b>I. Część ogólna raportu .....</b>	<b>2</b>
1. Dane identyfikujące badaną jednostkę.....	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany .....	3
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2014 rok.....	4
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe .....	5
5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki.....	5
<b>II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej .....</b>	<b>6</b>
<b>III. Kontynuacja działalności .....</b>	<b>8</b>
<b>IV. Część szczegółowa raportu.....</b>	<b>9</b>
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu księgowości.....	9
2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania finansowego.....	9
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej.....	10
4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	10
5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym .....	10
6. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....	10
7. Wykorzystanie pracy specjalistów.....	10
<b>V. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe.....</b>	<b>11</b>

# RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna w Lublinie  
za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

## I. Część ogólna raportu

### 1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Pełna nazwa	Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	PROTEKTOR S.A.
Adres siedziby	20-417 Lublin, ul. Kunickiego 20-24
Podstawa prawna działalności	Statut sporządzony w dniu 21 lutego 1992 roku, Rep. A 670/92 z późn. zm.
Czas trwania	Spółka została powołana na czas nieoznaczony
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego
Numer rejestru	0000033534
Data pierwszego wpisu do rejestru	3 sierpnia 2001 roku
Zarejestrowany kapitał podstawowy	9.572.300,00 zł
REGON	430068516
NIP	7120102959

### 1.1. Przedmiot działalności Spółki

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie była produkcja i sprzedaż obuwia oraz działalność o charakterze holdingowym.

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

### 1.2. Struktura własności

W okresie sprawozdawczym kwota kapitału podstawowego nie uległa zmianom. Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2014 roku, wynosił 9.572.000,00 zł, a jego struktura przedstawiała 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
<b>Razem</b>	<b>19.021.600</b>	<b>19.021.600</b>	<b>100,00</b>



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

Według wiedzy Zarządu Spółki, na dzień wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki za 2014 rok, tj. na dzień 29 kwietnia 2015 roku struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

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

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2014 roku, wynosił 37.782 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 1,4%.

### 1.3. Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Protektor, obejmującej jednostkę dominującą – Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna oraz jednostki od niej 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).

Konsolidacją za 2014 rok nie została objęta spółka POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji, w której Spółka posiada 14,1% udziałów. Udziały te objęte są odpisem aktualizującym.

### 1.4. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wyrażenia opinii wchodzili:

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

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

## 2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

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

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania finansowego informujemy, że Spółka dokonała w 2013 roku odpisu aktualizującego w kwocie 2.756 tys. zł urealnając 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 Spółka nie sfinalizowała transakcji sprzedaży tej nieruchomości."

Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy odbyło się w dniu 27 czerwca 2014 roku i uchwałą nr 5 postanowiło o pokryciu straty netto w kwocie 101.287,51 zł poniesionej w 2013 roku z kapitału zapasowego.

Ponadto Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 6 w sprawie podziału zysku Spółki (skumulowanych zysków z lat ubiegłych zgromadzonych na kapitale zapasowym) poprzez wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki w kwocie 5.135.832,00 zł, tj. w kwocie 0,27 zł na jedną akcję. Wypłaty dywidendy dokonano w dniu 9 października 2014 roku.

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

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za 2013 rok prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

### **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2014 rok**

Badanie sprawozdania finansowego Spółki 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 Spółki. 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 kluczowego biegłego rewidenta Macieja Miotły, nr w rejestrze 10152.

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od dnia 16 lutego 2015 roku do dnia 20 lutego 2015 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wyrażenia opinii, tj. do dnia 29 kwietnia 2015 roku.

Badanie sprawozdania finansowego było poprzedzone badaniem wstępnym przeprowadzonym w okresie od 7 do 9 stycznia 2015 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, zgodnie z art. 45 ustawy o rachunkowości obejmuje:

- |   |                |
|---|----------------|
| a) sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku, którego suma bilansowa wynosi  | 47.752 tys. zł |
| b) sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zysk netto oraz całkowite dochody ogółem w wysokości | 5.661 tys. zł  |
| c) sprawozdanie z przepływów pieniężnych, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę                              | 3.068 tys. zł  |
| d) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę                  | 524 tys. zł    |
| e) informacja dodatkowa.  |                |

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,
- zastosowaniu warunków rynkowych we wszystkich transakcjach pomiędzy Spółką a jednostkami 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.

Na majątku Spółki została ustanowiona hipoteka umowna łączna do kwoty 15.000 tys. zł na rzecz banku. Poza ustanowioną hipoteką zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy wynoszą 1.770 tys. zł i dotyczą zabezpieczeń przedmiotów leasingu. Zostały one zaprezentowane przez Spółkę w pkt 20 informacji dodatkowej.

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

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

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

Wyszczególnienie	j.m.	2012	2013	2014
<b>Podstawowe wielkości bilansowe</b>				
Suma bilansowa	tys. zł	48.674	47.841	47.752
Aktywa netto	tys. zł	38.424	37.258	37.782
Kapitał pracujący	tys. zł	14.697	17.265	16.281
<b>Podstawowe wielkości wynikowe</b>				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	12.102	13.203	13.827
Wynik netto	tys. zł	414	(-) 101	5.661
<b>Wskaźniki płynności</b>				
Wskaźnik ogólnej płynności		2,8	5,0	3,9
Wskaźnik szybkiej płynności I		0,8	2,2	1,5
<b>Wskaźniki wspomaganie finansowego</b>				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	21,1	22,1	20,9
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	157,1	165,7	162,8
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	83,1	91,1	88,4
<b>Wskaźniki rentowności</b>				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	(-) 23,1	(-) 18,2	(-) 8,4
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	3,4	(-) 0,8	40,9
Rentowność kapitału własnego	%	1,1	(-) 0,3	15,0

Spółka w badanym roku prowadziła działalność w zakresie produkcji i handlu hurtowego obuwiem specjalnym oraz zarządzania spółkami Grupy Kapitałowej Protektor.

Wartość majątku i źródeł jego finansowania w roku badanym została utrzymana na niemal niezmiennym poziomie w stosunku do roku ubiegłego – wskaźnik dynamiki wyniósł 99,8%. Także główne grupy aktywów (trwałe i obrotowe) wykazały nieznaczne tylko zmiany: aktywa trwałe – spadek o 1,4%, aktywa obrotowe – wzrost o 1,2%. W grupie aktywów trwałych odnotowano spadek rzeczowych jego składników o 15,8%. Zmiany w aktywach obrotowych były różnokierunkowe. Wzrostowi zapasów o 35,2% towarzyszył spadek należności z tytułu dostaw i usług o 38,6% i jednoczesny wzrost pozostałych należności o 70,7% – głównie z tytułu uchwalonych dywidend od jednostek zależnych. Istotnemu zmniejszeniu o prawie 70% uległy zasoby pieniężne.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym nie wpłynęły istotnie na zmianę ogólnej struktury majątku Spółki. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określany mianem wskaźnika unieruchomienia środków wyniósł na dzień



31 grudnia 2014 roku 54,3%, tj. o 0,7 punktu procentowego mniej niż na początek roku obrotowego. Wskaźnik struktury aktywów obrotowych zwiększył się na przestrzeni okresu badanego z 45,0% do 45,7%. W dalszym ciągu dominującą grupą majątku Spółki ze wskaźnikiem struktury na koniec 2014 roku 47,8% są udziały w jednostkach zależnych. Istotne pozycje – odpowiednio 16,8% i 12,2% aktywów ogółem – stanowią także aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży i pozostałe należności.

W obrębie źródeł finansowania, kapitał własny uległ zwiększeniu o 1,4% w wyniku wypracowania zysku netto, przy wypłacie dywidendy z zysków lat poprzednich w kwocie 5.136 tys. zł. Łączny poziom zobowiązań na przestrzeni roku badanego został zmniejszony o 613 tys. zł, tj. o 5,8%. Zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się o prawie 30%, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 29,2% w stosunku do stanu na koniec 2013 roku.

Powyższe zmiany wpłynęły na zmianę struktury pasywów. Udział kapitału własnego wzrósł z 77,9% na dzień 31 grudnia 2013 roku do 79,1% na koniec roku badanego. Zobowiązania krótkoterminowe stanowią na koniec roku badanego 11,6% pasywów ogółem, a zobowiązania długoterminowe odpowiednio 9,3%. Obrazuje to także niewielka zmiana wskaźnika zadłużenia ogólnego, który na dzień bilansowy obniżył się nieznacznie do poziomu 20,9%.

Szybsze tempo spadku kapitałów stałych w stosunku do tempa zmniejszenia poziomu aktywów trwałych spowodowało, że wskaźnik „złotej” reguły bilansowej uległ niewielkiemu obniżeniu do poziomu 162,8%. Spółka w całym analizowanym okresie przestrzegała zasady pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym, czego potwierdzeniem jest dodatni kapitał pracujący. Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej w roku badanym wpłynęły również na zmianę wskaźników płynności finansowej. Wskaźniki płynności finansowej pomimo obniżenia utrzymywane są na wysokim poziomie i potwierdzają zdolność jednostki do terminowej obsługi zobowiązań bieżących.

Na podstawie zestawienia danych sprawozdania z całkowitych dochodów ustalono, że w całym objętym analizą okresie głównym źródłem przychodów Spółki były przychody ze sprzedaży produktów i towarów, które stanowiły 63,5% przychodów ogółem. W roku badanym, za sprawą uchwalonej dywidendy od jednostek zależnych także działalność finansowa miała znaczący udział w strukturze tworzenia wyniku finansowego. Analiza struktury kosztów za trzy ostatnie lata wskazuje na strukturę adekwatną do struktury przychodów, będącą pochodną specyfiki prowadzonej działalności produkcyjnej. Dominującą pozycję kosztów operacyjnych stanowi koszt własny sprzedaży, a także koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży. Na podstawie analizy szczegółowej kosztów rodzajowych stwierdza się, że prowadzona przez Spółkę produkcja jest materiałochłonna – wskaźnik udziału kosztów zużycia materiałów i energii wynosi 49,0% ogółu kosztów rodzajowych. Istotną pozycję stanowiły także koszty pracy ze wskaźnikiem udziału 22,6%. Koszty rodzajowe Spółki w badanym okresie wzrosły o 16,1% w stosunku do roku poprzedniego.

Z danych sprawozdania z całkowitych dochodów wynika, że przychody ze sprzedaży wyniosły za 2014 rok 13.827 tys. zł, zaś koszty bezpośrednie działalności operacyjnej 10.741 tys. zł. Ich różnica daje zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 3.086 tys. zł, tj. o 4,3% wyższy od osiągniętego w roku 2013. Po uwzględnieniu rosnących kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu oraz wyniku pozostałej działalności operacyjnej Spółka poniosła stratę na działalności operacyjnej (EBIT) w kwocie 1.157 tys. zł. Po uwzględnieniu wysokiego zysku na działalności finansowej, na który złożyła się przyznana dywidenda od spółek zależnych, Spółka wypracowała za 2014 rok zysk brutto w kwocie 5.651 tys. zł i zysk netto 5.661 tys. zł.

Z uwagi na wygenerowanie w 2014 roku wysokiego dodatniego wyniku netto wszystkie wskaźniki rentowności mierzone na tym poziomie struktury tworzenia wyniku finansowego uległy zdecydowanej poprawie. Rentowność majątku osiągnęła wartość 11,9%, a rentowność kapitału własnego zwiększyła się do poziomu 15,0%.

Jak wynika z danych zawartych w tabeli nr 6 w Spółce w roku badanym nastąpiło znaczne ograniczenie poziomu zasobów pieniężnych, o czym świadczą ujemne przepływy pieniężne razem w kwocie (-)3.068 tys. zł. W porównaniu z rokiem poprzednim struktura rachunku przepływów pieniężnych uległa zmianom. Działalność operacyjna w roku badanym wygenerowała ujemny strumień środków pieniężnych w kwocie (-)364 tys. zł. Dodatkowo przepływy z działalności inwestycyjnej w kwocie 4.038 tys. zł pochodzące z otrzymanych płatności dywidend od jednostek zależnych nie wystarczyły na pokrycie zwiększonych wydatków w ramach działalności 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 Spółki jest stabilna. Właściwie kształtowana jest struktura majątkowo-kapitałowa, co przekłada się na zachowanie płynności finansowej w ujęciu statycznym. Odnotowano niewielki wzrost przychodów ze sprzedaży. Jednak poziom przychodów jest zbyt niski do pokrycia kosztów bezpośrednich oraz kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu i Spółka kolejny rok z rzędu poniosła stratę na działalności operacyjnej.

Z uwagi na fakt prowadzenia przez Spółkę działalności w ramach całej Grupy Kapitałowej, dane sprawozdania jednostkowego nie są miarodajne dla oceny jej sytuacji majątkowej, finansowej, rentowności zasobów i kapitałów Spółki, a pełny obraz tej sytuacji wynika ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej. Z w/w powodu odstąpiono od ustalania i analizy wskaźników rynku kapitałowego na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki.

### III. Kontynuacja działalności

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.

W punkcie 2.3 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości i że nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.



## IV. Część szczegółowa raportu

### 1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu 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.

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.

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 System F-K.

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.

### 2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

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 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 Spółki transakcja sprzedaży nieruchomości zostanie sfinalizowana do końca I półrocza 2015 roku.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z postanowieniami ustawy o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2014 roku.



### 3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej

Informacja dodatkowa zawiera niezbędny zakres danych liczbowych i słownych zgodnych z danymi sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów. Informacja dodatkowa wyczerpuje zakres ujawnień, jakich wymagają od Spółki postanowienia wszystkich standardów międzynarodowych, obowiązujących przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2014 roku.

### 4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

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

### 5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym

Spółka sporządziła sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zgodnie z wymogami wynikającymi z MSR 1. Dane zaprezentowane w tym sprawozdaniu zgodne są z danymi wykazanymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniem z całkowitych dochodów.

### 6. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Stwierdzamy, że zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Spółki uwzględniają 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 (tekst jednolity DzU z 2014 roku, poz. 133).

### 7. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego aktuarusza firmy e-AKTUARIAT Sp. z o.o. Sp. k. w Warszawie odpowiedzialnego za wyliczenie wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników z tytułu odpraw emerytalnych.

## V. 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 toku badania sprawozdania finansowego nie ujawniono znaczących nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

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 11 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  
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 sprawozdań z sytuacji finansowej 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 sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2012, 2013, 2014.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata: 2012, 2013, 2014.
- 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.



**Tabela 1. Zestawienie 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	III	II	I
1	2	3	4	5	6	7	8	8	9
<b>AKTYWA</b>									
Aktywa trwałe	25 755	52,9%	26 295	55,0%	25 939	54,3%	102,1%	101,2%	98,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 067	4,2%	1 906	4,0%	1 604	3,4%	92,2%	92,2%	84,2%
Wartości niematerialne	84	0,2%	100	0,2%	43	0,1%	119,0%	119,0%	43,0%
Udziały w jednostkach zależnych	22 840	46,9%	22 840	47,7%	22 840	47,8%	100,0%	100,0%	100,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	764	1,6%	1 449	3,0%	1 452	3,0%	189,7%	189,7%	100,2%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>22 919</b>	<b>47,1%</b>	<b>21 546</b>	<b>45,0%</b>	<b>21 813</b>	<b>45,7%</b>	<b>94,0%</b>	<b>94,0%</b>	<b>101,2%</b>
Zapasy	5 169	10,6%	4 197	8,8%	5 673	11,9%	81,2%	81,2%	135,2%
Należności z tyt. dostaw i usług	1 136	2,3%	1 421	3,0%	872	1,8%	125,1%	125,1%	61,4%
Pozostałe należności	5 458	11,2%	3 424	7,2%	5 844	12,2%	62,7%	62,7%	170,7%
Krótkoterminowe rozliczenia międzykresowe	55	0,1%	107	0,2%	95	0,2%	194,5%	194,5%	88,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	297	0,6%	4 397	9,2%	1 329	2,8%	1480,5%	1480,5%	30,2%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczane do sprzedaży	10 804	22,2%	8 000	16,7%	8 000	16,8%	74,0%	74,0%	100,0%
<b>Suma aktywów</b>	<b>48 674</b>	<b>100,0%</b>	<b>47 841</b>	<b>100,0%</b>	<b>47 752</b>	<b>100,0%</b>	<b>98,3%</b>	<b>98,3%</b>	<b>99,8%</b>
<b>PASYWA</b>									
Kapitał własny	38 424	78,9%	37 258	77,9%	37 782	79,1%	97,0%	97,0%	101,4%
Kapitał podstawowy	9 572	19,7%	9 572	20,0%	9 572	20,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	10 235	21,0%	10 235	21,4%	10 235	21,4%	100,0%	100,0%	100,0%
Pozostałe kapitały	6 997	14,4%	6 346	13,3%	1 108	2,3%	90,7%	90,7%	17,5%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	11 620	23,9%	11 105	23,2%	16 867	35,3%	95,6%	95,6%	151,9%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 028</b>	<b>4,2%</b>	<b>6 302</b>	<b>13,2%</b>	<b>4 438</b>	<b>9,3%</b>	<b>310,7%</b>	<b>310,7%</b>	<b>70,4%</b>
Kredyty, pożyczki i inne długotermin. zobowiązania finansowe	54	0,1%	4 898	10,2%	3 034	6,4%	9070,4%	9070,4%	61,9%
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	29	0,1%	8	0,0%	15	0,0%	27,6%	27,6%	187,5%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	1 945	4,0%	1 396	2,9%	1 389	2,9%	71,8%	71,8%	99,5%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>8 222</b>	<b>16,9%</b>	<b>4 281</b>	<b>8,9%</b>	<b>5 532</b>	<b>11,6%</b>	<b>52,1%</b>	<b>52,1%</b>	<b>129,2%</b>
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 453	5,0%	1 914	4,0%	2 660	5,6%	78,0%	78,0%	139,0%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	5 730	11,8%	2 272	4,7%	2 777	5,8%	39,7%	39,7%	122,2%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	39	0,1%	95	0,2%	95	0,2%	243,6%	243,6%	100,0%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>10 250</b>	<b>21,1%</b>	<b>10 583</b>	<b>22,1%</b>	<b>9 970</b>	<b>20,9%</b>	<b>103,2%</b>	<b>103,2%</b>	<b>94,2%</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>48 674</b>	<b>100,0%</b>	<b>47 841</b>	<b>100,0%</b>	<b>47 752</b>	<b>100,0%</b>	<b>98,3%</b>	<b>98,3%</b>	<b>99,8%</b>

**Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne**

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Wskaznik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)			
		2012 (I)	2013 (II)	2014 (III)	II-I	III-I	III-II	
<b>Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)</b>								
<b>Podstawowe wielkości bilansowe</b>								
1	Aktywa netto	kapitał własny - dywidenda	38 424	37 258	37 782	97,0%	98,3%	101,4%
2	Kapitał stały	kap. własny + zob. długoterminowe	40 452	43 560	42 220	107,7%	104,4%	96,9%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	14 687	17 265	16 281	117,5%	110,8%	94,3%
<b>Statyczne wskaźniki płynności finansowej</b>								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	2,8	5,0	3,9	2,2	1,1	-1,1
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	plnne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	0,8	2,2	1,5	1,4	0,7	-0,7
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin. krótkoterminowe zobowiązania bieżące	0,0	1,0	0,2	1,0	0,2	-0,8
<b>Wskaźniki rotacji</b>								
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapasów ogółem (stan średni) x 360 koszty działalności operacyjnej	73	122	121	49	48	-1
8	Cykl rotacji należności w dniach	należn. z tyt. dost. i usl. (stan średni) x 360 przychód ze sprzedaży	124	35	30	-89	-94	-5
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usl. (stan średni) x 360 koszty działaln. operac. - amortyzacja	94	39	38	-55	-56	-1
<b>Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej</b>								
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	21,1%	22,1%	20,9%	1,0	-0,2	-1,2
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem	78,9%	77,9%	79,1%	-1,0	0,2	1,2
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	149,2%	141,7%	145,7%	-7,5	-3,5	4,0
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	35,9%	19,9%	25,4%	-16,0	-10,5	5,5
14	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitał stałe aktywa trwałe	157,1%	165,7%	162,8%	8,6	5,7	-2,9
15	Trwałość struktury finansowania	kapitał stałe pasywa ogółem	83,1%	91,1%	88,4%	8,0	5,3	-2,7
16	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	52,9%	55,0%	54,3%	2,1	1,4	-0,7



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

1	2012 (I)		2013 (II)		2014 (III)		Dynamika (rok poprzedni=100%)		
	2	3	4	5	6	7	8	9	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III/II	III/I	
Przychody ogółem	17 324	100,0%	15 811	100,0%	21 784	100,0%	91,3%	137,8%	
Koszty ogółem	17 143	100,0%	16 896	100,0%	16 133	100,0%	98,6%	95,5%	
Przychody ze sprzedaży	12 102	69,9%	13 203	83,5%	13 827	63,5%	109,1%	104,7%	
Koszty własny sprzedaży	10 360	60,4%	10 244	60,6%	10 741	66,6%	98,9%	104,9%	
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 742</b>	<b>x</b>	<b>2 959</b>	<b>x</b>	<b>3 086</b>	<b>x</b>	<b>169,9%</b>	<b>104,3%</b>	
Pozostałe przychody operacyjne	1 285	7,4%	841	5,3%	841	3,9%	65,4%	100,0%	
Koszty sprzedaży	279	1,6%	531	3,1%	793	4,9%	190,3%	149,3%	
Koszty ogólnego zarządu	4 101	23,9%	3 227	19,1%	3 386	21,0%	78,7%	104,9%	
Pozostałe koszty operacyjne	1 448	8,4%	2 442	14,5%	905	5,6%	168,6%	37,1%	
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 801</b>	<b>x</b>	<b>-2 400</b>	<b>x</b>	<b>-1 157</b>	<b>x</b>	<b>85,7%</b>	<b>48,2%</b>	
Przychody finansowe	3 937	22,7%	1 767	11,2%	7 116	32,7%	44,9%	402,7%	
Koszty finansowe	955	5,6%	452	2,7%	308	1,9%	47,3%	68,1%	
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>181</b>	<b>x</b>	<b>-1 085</b>	<b>x</b>	<b>5 651</b>	<b>x</b>	<b>422,3%</b>	<b>1,0%</b>	
Podatek dochodowy	-233	x	-984	x	-10	x			
<b>Zysk (strata) netto z działaln. kontynuowanej</b>	<b>414</b>	<b>x</b>	<b>-101</b>	<b>x</b>	<b>5 661</b>	<b>x</b>			
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>414</b>	<b>x</b>	<b>-101</b>	<b>x</b>	<b>5 661</b>	<b>x</b>			
Inne całkowite dochody		x		x		x			
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>414</b>	<b>x</b>	<b>-101</b>	<b>x</b>	<b>5 661</b>	<b>x</b>			

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

	Wyszczególnienie											
	2012 (I)			2013 (II)			2014 (III)			Dynamika (rok poprzedni = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III/II	III/I	III/II	III/I
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1 Amortyzacja	368	2,6%	397	2,9%	413	2,6%	107,9%	104,0%				
2 Zużycie materiałów i energii	6 021	42,4%	6 363	46,9%	7 711	49,0%	105,7%	121,2%				
3 Usługi obce	3 829	27,0%	3 009	22,2%	3 305	21,0%	78,6%	109,8%				
4 Podatki i opłaty	409	2,9%	445	3,3%	455	2,9%	108,8%	102,2%				
5 Wynagrodzenia	2 709	19,1%	2 591	19,1%	2 951	18,8%	95,6%	113,9%				
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	543	3,8%	539	4,0%	604	3,8%	99,3%	112,1%				
7 Pozostałe koszty rodzajowe	324	2,3%	213	1,6%	294	1,9%	65,7%	138,0%				
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>14 203</b>	<b>100,0%</b>	<b>13 557</b>	<b>100,0%</b>	<b>15 733</b>	<b>100,0%</b>	<b>95,5%</b>	<b>116,1%</b>				

**Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów**

LP	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)		Wskaźnik ustalony za:		Zmiany wskaźnika		
		2012 (I)	2013 (II)	2013 (II)	2014 (III)	II-I	III-II	
<b>Wskaźniki rentowności</b>								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	zysk netto / przychód ze sprzedaży	3,4%	-0,8%	40,9%	-4,2	37,5	41,7
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	zysk na działalności operacyjnej / przychód ze sprzedaży	-23,1%	-18,2%	-8,4%	4,9	14,7	9,8
3	Rentowność majątku	zysk netto / majątek (aktywa) ogółem	0,9%	-0,2%	11,9%	-1,1	11,0	12,1
4	Rentowność kapitału ogółem	zysk netto + odsetki x (1-I) / kapitał (pasywa) ogółem	1,7%	0,5%	12,3%	-1,2	10,6	11,8
5	Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny	1,1%	-0,3%	15,0%	-1,4	13,9	15,3
6	Dźwignia finansowa	Rentowność kapitału własnego / Rentowność kapitału ogółem	-0,6	-0,8	2,7	-0,2	3,3	3,5
<b>Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów</b>								
6	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	przychód ze sprzedaży / aktywa ogółem (stan średni)	0,2	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1
7	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	przychód ze sprzedaży / aktywa trwałe (stan średni)	0,5	0,5	0,5			
8	Przychodowość (wydajność) pracownika	przychód ze sprzedaży / średnia liczba zatrudnionych	195	210	200	107,4%	102,7%	95,6%



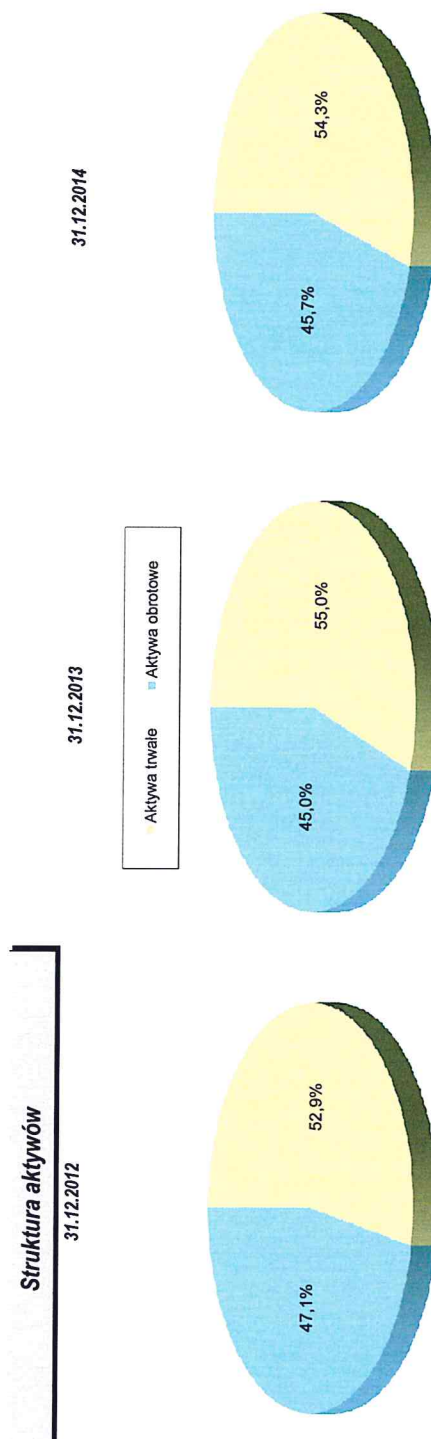
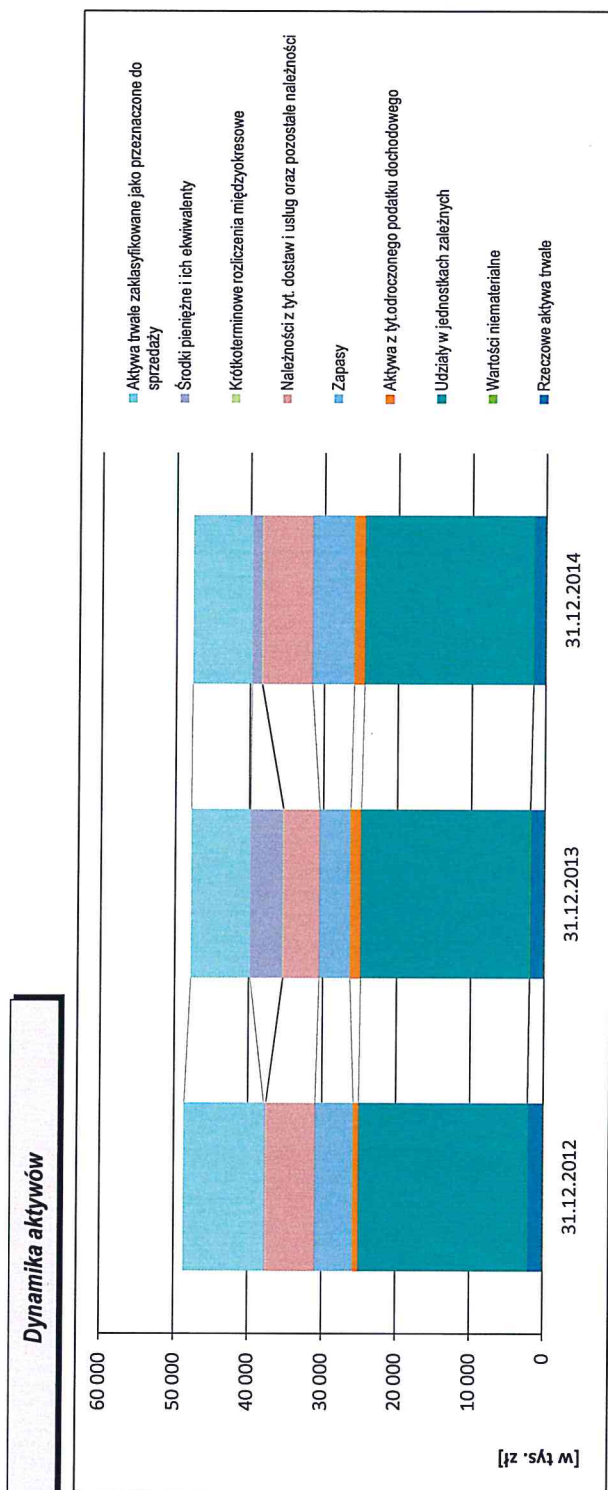
**Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2012 (I), 2013 (II), 2014 (III) w tys. zł**

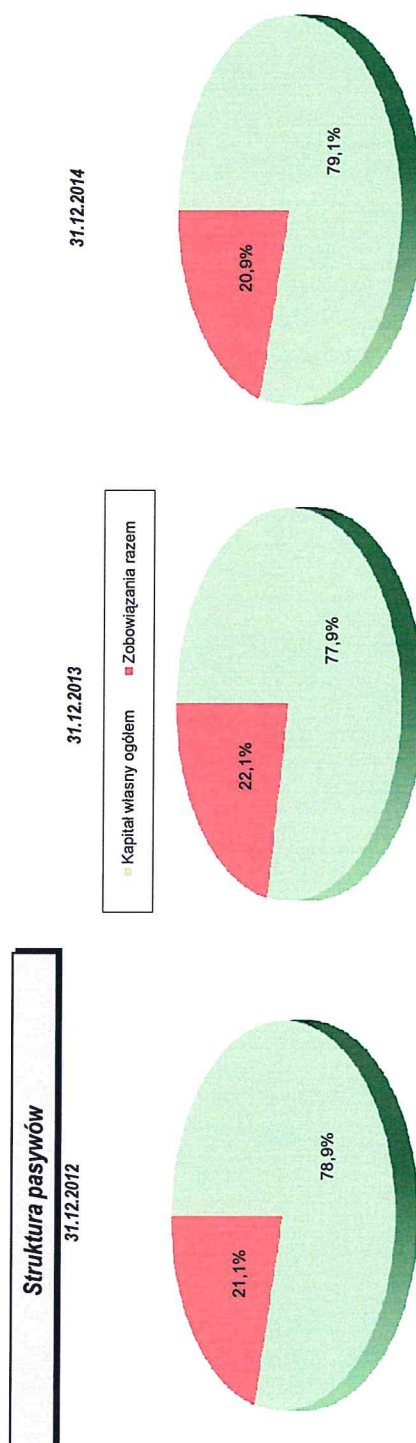
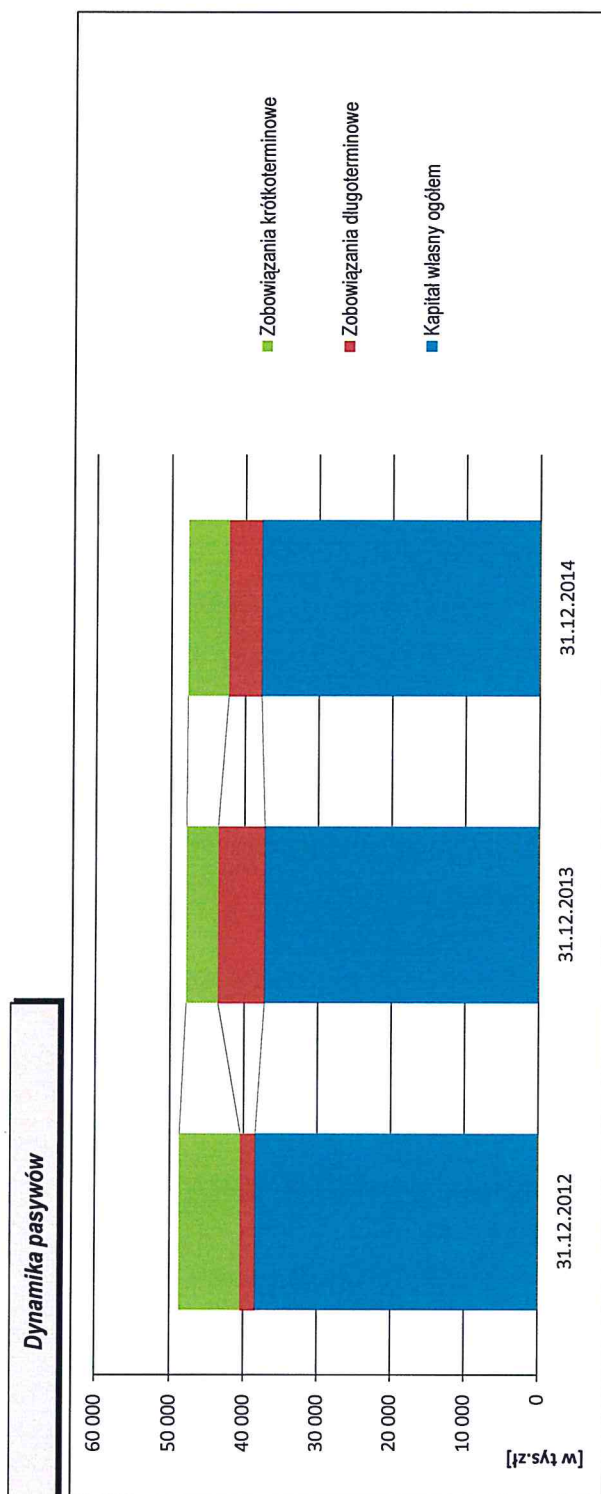
Wyszczególnienie	2012 (I)			2013 (II)			2014 (III)			Dynamika (rok poprz.=100%)			
	wartość	struktura		wartość	struktura		wartość	struktura		III/II	8	III/I	9
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	181			-1 085	-132,3%	5 651	-1552,5%						
<b>Korekty o pozycje:</b>	-4 304			1 905	232,3%	-6 015	1652,5%						
Amortyzacja	368			397	48,4%	414	-113,7%						104,3%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-1				0,0%								
Odsetki i dywidendy	489			-1 290	-157,3%	-3 839	1054,7%						297,6%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-19			-13	-1,6%								66,4%
Zmiana stanu należności	5 553			1 009	123,0%	-1 871	514,0%						18,2%
Zmiana stanu zapasów	-4 449			972	107,9%	-1 476	405,5%						
Zmiana stanu zobowiązań	-6 398			-671	-81,8%	844	-231,9%						10,5%
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	153			59	-3,7%	-87	23,9%						38,6%
Odpis aktualiz. aktywów tr. przeznaczonych do sprzedaży				1 442	175,9%								
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-4 123</b>			<b>820</b>	<b>100,0%</b>	<b>-364</b>	<b>100,0%</b>						
Wpływy ze sprzedaży rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.				84	3,4%	2	0,0%						2,4%
Wydatki na nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-1 543			-28	-1,1%	-48	-1,2%						171,4%
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	199				13,6%								
Dywidendy i odsetki otrzymane	2 810			2 430	97,7%	4 084	101,1%						168,1%
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 486</b>			<b>2 486</b>	<b>x</b>	<b>4 038</b>	<b>x</b>						<b>162,4%</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>													
Wpływy z tyt. emisji akcji													
Spłata zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	-134			-64	-8,1%	-101	1,5%						157,8%
Wpływy z tyt. zaciągnięcia kredytów i pożyczek				1 257	158,3%	1 011	-15,0%						80,4%
Spłaty kredytów i pożyczek	-99				13,5%	-2 272	33,7%						
Dywidendy wypłacone				-501	-68,3%	-5 136	76,2%						61,2%
Odsetki zapłacone	-734			794	x	-244	3,6%						
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-3 391</b>			<b>4 100</b>	<b>x</b>	<b>-3 068</b>	<b>x</b>						
<b>Zmiana stanu netto środków pieniężnych</b>													

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	III-II	
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przebiegły z działalności operacyjnej przebiegły pien. netto → wpływy inw. i fin.	17,9%	-7,7%	-25,6				
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk netto przebiegły z działalności operacyjnej	-10,0%	-12,3%	-1555,2%	-2,3	-1545,2	-1542,9	
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przebiegły z działalności operacyjnej spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wydatki na w.n.i. irzeczowe aktywa trwałe	167,0%	-13,7%	-180,7				
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przebiegły z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży - poz. przych. operac.	5,8%	-2,5%	36,6	28,3	-8,3		

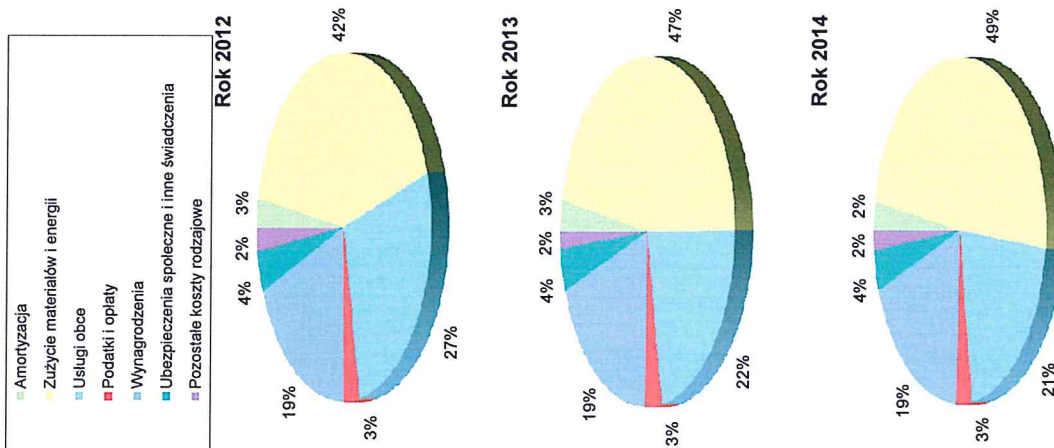




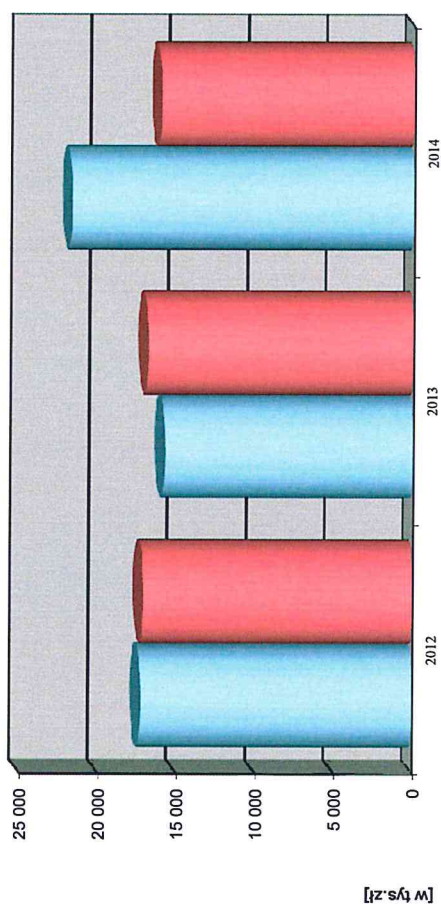




**Struktura kosztów rodzajowych**



**Dynamika przychodów i kosztów ogółem**



**Dynamika wyników finansowych**

