



DORADCA

**DORADCA Zespół Doradców Finansowo - Księgowych
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**

Al. J. Piłsudskiego 1a, 20-011 Lublin

tel. (81) 532-20-11, fax (81) 532-08-37

www.doradca.lublin.pl; info@doradca.lublin.pl

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**„PROTEKTOR Spółka Akcyjna”
w Lublinie**

za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	4
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2015 rok.....	4
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	5
5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki.....	5
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej.....	7
III. Kontynuacja działalności.....	9
IV. Część szczegółowa raportu.....	10
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu księgowości.....	10
2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania finansowego.....	10
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej.....	10
4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych	11
5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym	11
6. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....	11
7. Wykorzystanie pracy specjalistów.....	11
V. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe.....	11

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

„PROTEKTOR Spółka Akcyjna” w Lublinie

za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Pełna nazwa	„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 ze zmianami
Czas trwania	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców
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 Spółki 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 2015 roku, wynosił 9.572.000,00 zł, dzielił się na 19.021.600 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda, a jego struktura przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji [szt.]	Liczba głosów na WZ [szt.]	Udział w kapitale podstawowym [%]
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	3.291.000	3.291.000	17,30
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	3.000.000	3.000.000	15,77
Piotr Szostak	1.918.093	1.918.093	10,08
Mariusz Szymula	1.995.755	1.995.755	10,49
Pozostali akcjonariusze	8.816.752	8.816.752	46,36
Razem	19.021.600	19.021.600	100,00

Struktura akcjonariatu na dzień wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym za 2015 rok, tj. na dzień 28 kwietnia 2016 roku, przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji [szt.]	Liczba głosów na WZ [szt.]	Udział w kapitale podstawowym [%]
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	3.291.563	3.291.563	17,30
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	3.109.005	3.109.005	16,34
Mariusz Szymula	1.995.755	1.995.755	10,50
Piotr Szostak	1.989.249	1.989.249	10,46
Pozostali akcjonariusze	8.636.028	8.636.028	45,40
Razem	19.021.600	19.021.600	100,00

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

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 2015 roku, wynosił 37.804 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 1,5%.

1.3. Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Protektor, obejmującej jednostkę dominującą – „PROTEKTOR Spółkę Akcyjną” 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 2015 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 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 Spółki.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Sprawozdanie finansowe za rok 2014 zostało zbadane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie. O sprawozdaniu tym wyrażona została opinia bez zastrzeżeń z objaśnieniem o 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 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.”

Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy odbyło się w dniu 26 czerwca 2015 roku i uchwałą nr 6 postanowiło o przeznaczeniu zysku netto za rok 2014 w kwocie 5.661.097,33 zł na:

– wypłatę dywidendy	5.516.264,00 zł
– zwiększenie kapitału zapasowego	144.833,33 zł

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1 lipca 2015 roku.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2014 prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2015 rok

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2015 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 uchwałą nr 7/2015 z dnia 13 maja 2015 roku, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 39/LU/2015 zawartej dnia 3 czerwca 2015 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 4 kwietnia 2016 roku do dnia 8 kwietnia 2016 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wyrażenia opinii, tj. do dnia 28 kwietnia 2016 roku.

Badanie sprawozdania finansowego było poprzedzone badaniem wstępnym przeprowadzonym w okresie od 24 do 26 listopada 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 (tekst jednolity DzU z 2015 roku poz. 1011 ze zmianami) oraz Kodeksie etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji

Księgowych IFAC do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu sprawozdania finansowego.

4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- | | |
|--|----------------|
| a) sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, którego suma bilansowa wynosi | 48.239 tys. zł |
| b) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zysk netto oraz całkowite dochody ogółem w wysokości | 6.066 tys. zł |
| c) sprawozdanie z przepływów pieniężnych, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę | 932 tys. zł |
| d) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę | 550 tys. zł |
| e) dodatkowe informacje i objaśnienia. | |

Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Spółki.

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

5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki

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

Ponadto Zarząd Spółki złożył oświadczenie o:

- kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz innych zdarzeń, które mogą rzutować na przyszłą sytuację majątkową i finansową Spółki,
- kompletności ujawnionych do badania zdarzeń po dacie sprawozdania finansowego, mogących mieć wpływ na trafność formułowanych opinii i ustaleń raportu z badania sprawozdania finansowego,
- o stosowaniu warunków rynkowych w istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę ze stronami powiązanymi.

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

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 1.613 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.

Zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Spółki za lata 2013–2015 zawiera załącznik do niniejszego raportu. Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości.

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

Wyszczególnienie	j.m.	2013	2014	2015
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	47.841	47.099	48.239
Aktywa netto	tys. zł	37.258	37.254	37.804
Kapitał pracujący	tys. zł	17.265	8.281	11.494
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	13.203	13.827	15.550
Wynik netto	tys. zł	(-) 101	5.486	6.066
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		5,0	2,5	4,2
Wskaźnik szybkiej płynności I		2,2	1,5	2,5
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	22,1	20,9	21,6
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	165,7	124,9	134,7
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	91,1	88,3	92,5
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona wynikiem operacyjnym	%	(-) 18,2	(-) 9,9	(-) 6,0
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	(-) 0,8	39,7	39,0
Rentowność kapitału własnego	%	(-) 0,3	14,7	16,0
Dźwignia finansowa		(-) 0,8	2,6	3,1

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 w stosunku do roku ubiegłego uległa niewielkiemu zwiększeniu – wskaźnik dynamiki wyniósł 102,4%. Także główne grupy aktywów (trwale i obrotowe) wykazały niewielkie zmiany: aktywa trwale – spadek o 0,5%, aktywa obrotowe – wzrost o 9,5%. W grupie aktywów trwałych odnotowano nieznaczny spadek rzeczowych jego składników o 0,2%. Zmiany w aktywach obrotowych były różnokierunkowe. Wzrostowi zapasów o 5,3%, należności z tytułu dostaw i usług o 50,0% oraz pozostałych należności o 25,3% – głównie z tytułu uchwalonych dywidend od jednostek zależnych towarzyszył spadek o ponad 70% zasobów pieniężnych.

Należy nadmienić, że w 2015 roku w związku z niezrealizowaniem planu sprzedaży przekwalifikowano powrotnie aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży do środków trwałych z retrospektywną prezentacją tej reklasyfikacji w danych porównywalnych za 2014 rok.

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 2015 roku 68,7%, tj. o 2 punkty procentowe mniej niż na początek roku obrotowego. Wskaźnik struktury aktywów obrotowych zwiększył się na przestrzeni okresu badanego z 29,3% do 31,3%. W dalszym ciągu dominującą grupą majątku Spółki ze wskaźnikiem struktury na koniec 2015 roku 47,3% są udziały w jednostkach zależnych. Istotne pozycje – odpowiednio 18,5% i 15,2% aktywów ogółem – stanowią także rzeczowe aktywa trwale i pozostałe należności.

W obrębie źródeł finansowania, kapitał własny uległ zwiększeniu o 1,5% w wyniku wypracowania zysku netto, przy wypłacie dywidendy z zysku 2014 roku. Łączny poziom zobowiązań na przestrzeni roku badanego został zwiększony o 590 tys. zł, tj. o 6,0%. Zobowiązania długoterminowe zwiększyły się o prawie 58%, natomiast zobowiązania krótkoterminowe obniżyły się o 34,5% w stosunku do stanu na koniec 2014 roku.

Powyższe zmiany wpłynęły na zmianę struktury pasywów. Udział kapitału własnego zmniejszył się z 79,1% na dzień 31 grudnia 2014 roku do 78,4% na koniec roku badanego. Zobowiązania krótkoterminowe stanowią na koniec roku badanego 7,5% pasywów ogółem, a zobowiązania długoterminowe odpowiednio 14,1%. Obrazuje to także niewielka zmiana wskaźnika zadłużenia ogólnego, który na dzień bilansowy zwiększył się nieznacznie do poziomu 21,6%.

Analiza struktury majątkowo-kapitałowej Spółki wskazuje na stabilne podstawy finansowania majątku i działalności Spółki. W całym analizowanym okresie kapitał pracujący osiąga znaczące dodatnie wartości, co wynika z przestrzegania zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi i częściowego ich zaangażowania w finansowanie aktywów obrotowych. Potwierdzeniem tego jest również wskaźnik „złotej” reguły bilansowej, który na koniec dwóch analizowanych lat wynosi odpowiednio: 124,9% i 134,7%.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej w 2015 roku poskutkowały wzrostem wskaźników płynności finansowej odpowiednio do wartości: 4,2 dla wskaźnika ogólnej płynności i 2,5 dla wskaźnika szybkiej płynności. Poziom wskaźników pozwala na stwierdzenie, że Spółka utrzymuje płynność finansową definiowaną jako zdolność do terminowego regulowania bieżących zobowiązań.

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 za 2015 rok stanowiły 65,1% 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 63,3% ogółu kosztów rodzajowych. Istotną pozycję stanowiły także koszty pracy ze wskaźnikiem udziału 19,5%. Koszty rodzajowe Spółki w badanym okresie wzrosły o 21,9% w stosunku do roku poprzedniego.

Z danych sprawozdania z całkowitych dochodów wynika, że przychody ze sprzedaży wyniosły za 2015 rok 15.550 tys. zł, zaś koszty bezpośrednie działalności operacyjnej 11.864 tys. zł. Ich różnica daje zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 3.686 tys. zł, tj. o 19,4% wyższy od osiągniętego w roku 2014. Po uwzględnieniu rosnących kosztów sprzedaży i nieznacznie zmniejszonych kosztów ogólnego zarządu oraz wyniku pozostałej działalności operacyjnej Spółka poniosła stratę na działalności operacyjnej (EBIT) w kwocie 929 tys. zł.

Po uwzględnieniu wysokiego zysku na działalności finansowej, na który złożyła się przyznana dywidenda od spółek zależnych, Spółka wypracowała za 2015 rok zysk brutto w kwocie 6.166 tys. zł i zysk netto 6.066 tys. zł. Z uwagi na wygenerowanie w 2015 roku wysokiego dodatniego wyniku netto wszystkie wskaźniki rentowności mierzone na tym poziomie struktury tworzenia wyniku finansowego uległy poprawie. Rentowność majątku osiągnęła wartość 12,9%, a rentowność kapitału własnego zwiększyła się do poziomu 16,0%.

Jak wynika z danych zawartych w tabeli nr 6 w Spółce w roku badanym nastąpiło ograniczenie poziomu zasobów pieniężnych, o czym świadczą ujemne przepływy pieniężne razem w kwocie (-)932 tys. zł. W porównaniu z rokiem poprzednim struktura rachunku przepływów pieniężnych nie uległa istotnym zmianom. Działalność operacyjna w roku badanym wygenerowała ujemny strumień środków pieniężnych w kwocie (-)1.101 tys. zł. Dodatkowo przepływy z działalności inwestycyjnej w kwocie 5.364 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 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 punkcie II.3 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez okres nie krótszy niż rok od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

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.

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. W opracowaniu tym określono między innymi zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, a także sposób prowadzenia ksiąg.

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 Comarch ERP Optima, v.2015.1.1.868.

W zakresie badania sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenia, 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 została przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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 zaewidencjonowane w księgach rachunkowych 2015 roku.

3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej

Dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają niezbędny zakres danych liczbowych i słownych zgodnych z danymi sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów.

Dodatkowe informacje i objaśnienia wyczerpują zakres ujawnień, jakich wymagają od Spółki postanowienia wszystkich standardów międzynarodowych, obowiązujących przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2015 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 wykazane 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 okres obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku. Informacje i dane liczbowe zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Spółki uwzględniają także odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity DzU z 2014 roku, poz. 133 ze zmianami).

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 obecnej wartości przyszłych zobowiązań wobec pracowników z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych.

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 12 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

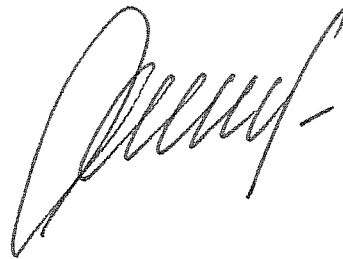
Maciej Miotła, nr w rejestrze 10152

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



Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

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



Lublin, dnia 28 kwietnia 2016 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2013–2015

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2015 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2013, 2014, 2015.
- 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: 2013, 2014, 2015.
- 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 w sytuacji finansowej na dzień: 31.12.2013, 31.12.2014, 31.12.2015 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2013 (I)		31.12.2014 (II)		31.12.2015 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II	III	III
1	2	3	4	5	6	7	8	8	9
AKTYWA									
Aktywa trwałe	26 295	55,0%	33 286	70,7%	33 120	68,7%	126,6%	99,5%	
Rzeczowe aktywa trwałe	1 906	4,0%	8 930	19,0%	8 930	18,5%	469,6%	99,8%	
Wartości niematerialne	100	0,2%	43	0,1%	40	0,1%	43,0%	93,0%	
Udziały w jednostkach zależnych	22 840	47,7%	22 840	48,5%	22 840	47,3%	100,0%	100,0%	
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	1 449	3,0%	1 452	3,1%	1 310	2,7%	100,2%	90,2%	
Aktywa obrotowe	21 546	45,0%	13 813	29,3%	15 119	31,3%	64,1%	109,5%	
Zapasy	4 197	8,8%	5 673	12,0%	5 975	12,4%	135,2%	105,3%	
Należności z tyt. dostaw i usług	1 421	3,0%	872	1,9%	1 308	2,7%	61,4%	150,0%	
Pozostałe należności	3 424	7,2%	5 844	12,4%	7 323	15,2%	170,7%	125,3%	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	107	0,2%	95	0,2%	116	0,2%	86,8%	122,1%	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 397	9,2%	1 329	2,8%	397	0,8%	30,2%	29,9%	
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	8 000	16,7%							
Suma aktywów	47 841	100,0%	47 099	100,0%	48 239	100,0%	98,4%	102,4%	
PASYWA									
Kapitał własny	37 258	77,9%	37 254	79,1%	37 804	78,4%	100,0%	101,5%	
Kapitał podstawowy	9 572	20,0%	9 572	20,3%	9 572	19,8%	100,0%	100,0%	
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	10 235	21,4%	10 235	21,7%	10 235	21,2%	100,0%	100,0%	
Pozostałe kapitały	6 346	13,3%	1 108	2,4%	1 253	2,6%	17,5%	113,1%	
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	11 105	23,2%	16 339	34,7%	16 744	34,7%	147,1%	102,5%	
Zobowiązania długoterminowe	6 302	13,2%	4 313	9,2%	6 810	14,1%	68,4%	157,9%	
Kredyty, pożyczki i inne długotermin. zobowiązania finansowe	4 888	10,2%	3 034	6,4%	5 555	11,5%	61,9%	183,1%	
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	8	0,0%	15	0,0%	31	0,1%	187,5%	206,7%	
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	1 396	2,9%	1 264	2,7%	1 224	2,5%	90,5%	96,8%	
Zobowiązania krótkoterminowe	4 281	8,9%	5 532	11,7%	3 625	7,5%	129,2%	65,5%	
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 914	4,0%	2 660	5,6%	2 177	4,5%	139,0%	81,8%	
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	2 272	4,7%	2 777	5,9%	1 174	2,4%	122,2%	42,3%	
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	95	0,2%	95	0,2%	274	0,6%	100,0%	288,4%	
Zobowiązania razem	10 583	22,1%	9 845	20,9%	10 435	21,6%	93,0%	106,0%	
Suma pasywów	47 841	100,0%	47 099	100,0%	48 239	100,0%	98,4%	102,4%	

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)			Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)			
		2015 (I)	2014 (II)	2015 (III)	II-I	III-I	III-II				
Podstawowe wielkości bilansowe											
1	Aktywa netto	37 258	37 254	37 804	100,0%	101,5%	101,5%				
2	Kapitał stały	43 560	41 567	44 614	95,4%	102,4%	107,3%				
3	Kapitał pracujący	17 265	8 281	11 494	48,0%	66,6%	138,8%				
Stacyczne wskaźniki płynności finansowej											
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe	5,0	2,5	4,2	-2,5	-0,8	1,7			
		zobowiązania bieżące									
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	piśmne aktywa obrotowe	2,2	1,5	2,5	-0,7	0,3	1,0			
		zobowiązania bieżące									
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin. krótkoterminowe	1,0	0,2	0,1	-0,8	-0,9	-0,1			
		zobowiązania bieżące									
Wskaźniki rotacji											
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	Zapasy ogółem (stan średni) x 360 / koszty działalności operacyjnej		122	119	130	-3	8	11		
8	Cykl rotacji należności w dniach	Należn. z tyt. dost. i usł. (stan średni) x 360 / przychód ze sprzedaży		35	30	26	-5	-9	-4		
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	Zobow. z tyt. dost. i usł. (stan średni) x 360 / koszty działaln. operac. - amortyzacja		39	38	38	-1	-1			
Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej											
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem		22,1%	20,9%	21,6%	-1,2	-0,5	0,7		
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny / aktywa ogółem		77,9%	79,1%	78,4%	1,2	0,5	-0,7		
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny / aktywa trwałe	141,7%	111,9%	114,1%	-29,8	-27,6	2,2			
		zobowiązania bieżące / aktywa obrotowe	19,9%	40,0%	24,0%	20,1	4,1	-16,0			
14	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe / aktywa trwałe		165,7%	124,9%	134,7%	-40,8	-31,0	9,8		
15	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe / pasywa ogółem	91,1%	88,3%	92,5%	-2,8	1,4	4,2			
		aktywa trwałe / aktywa ogółem	55,0%	70,7%	68,7%	15,7	13,7	-2,0			

Tabela 3. Zestawienie sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2013, 2014, 2015 w tys. zł

	2013 (I)		2014 (II)		2015 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
		wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	III/II
Przychody ogółem		15 811	100,0%	21 784	100,0%	23 878	100,0%	137,8%	109,6%
Koszty ogółem		16 896	100,0%	16 350	100,0%	17 712	100,0%	98,8%	108,3%
Przychody ze sprzedaży		13 203	83,5%	13 827	63,5%	15 550	65,1%	104,7%	112,5%
Koszt własny sprzedaży		10 244	60,6%	10 741	65,7%	11 864	67,0%	104,9%	110,5%
Zysk brutto ze sprzedaży		2 959	x	3 086	x	3 686	x	104,3%	119,4%
Pozostałe przychody operacyjne		841	5,3%	841	3,9%	914	3,8%	100,0%	108,7%
Koszty sprzedaży		531	3,1%	793	4,9%	933	5,3%	149,3%	117,7%
Koszty ogólnego zarządu		3 227	19,1%	3 603	22,0%	3 545	20,0%	111,7%	98,4%
Pozostałe koszty operacyjne		2 442	14,5%	905	5,5%	1 051	5,9%	37,1%	116,1%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		-2 400	x	-1 374	x	-929	x	57,3%	67,6%
Przychody finansowe		1 767	11,2%	7 116	32,7%	7 414	31,0%	402,7%	104,2%
Koszty finansowe		452	2,7%	308	1,9%	319	1,8%	66,1%	103,6%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-1 085	x	5 434	x	6 166	x	113,5%	113,5%
Podatek dochodowy		984	x	-52	x	100	x		
Zysk (strata) netto z działaln. kontynuowanej		-2 069	x	5 486	x	6 066	x		110,6%
Zysk (strata) netto		-2 069	x	5 486	x	6 066	x		110,6%
Inne całkowite dochody			x		x		x		
Całkowite dochody ogółem		-2 069	x	5 486	x	6 066	x		110,6%

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

1	2013 (I)		2014 (II)		2015 (III)		Dynamika (rok poprz.=100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	8	9
2	397	2,9%	630	3,9%	573	2,9%	158,7%		91,0%
3	6 363	46,9%	7 711	48,3%	12 294	63,3%	121,2%		159,4%
4	3 009	22,2%	3 305	20,7%	2 022	10,4%	109,8%		61,2%
5	445	3,3%	455	2,9%	476	2,4%	102,2%		104,6%
6	2 591	19,1%	2 951	18,5%	3 125	16,1%	113,9%		105,9%
7	539	4,0%	604	3,8%	661	3,4%	112,1%		109,4%
8	213	1,6%	294	1,8%	286	1,5%	138,0%		97,3%
9	13 557	100,0%	15 950	100,0%	19 437	100,0%	117,7%		121,9%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Wskaznik ustalony za:			Zmiany wskaźnika			
		2013 (I)	2014 (II)	2015 (III)				
Wskazniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	zysk netto przychód ze sprzedaży	-15,7%	39,7%	39,0%	55,4	54,7	-0,7
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	zysk na działalności operac przychód ze sprzedaży	-18,2%	-9,9%	-6,0%	8,3	12,2	3,9
3	Rentowność majątku	zysk netto majątek (aktywa) ogółem	-4,3%	11,6%	12,6%	15,9	16,9	1,0
4	Rentowność kapitału ogółem	zysk netto + odsetki x (1-I) kapitał (pasywa) ogółem	-3,6%	12,1%	12,9%	15,7	16,5	0,8
5	Rentowność kapitału własnego	zysk netto kapitał własny	-5,6%	14,7%	16,0%	20,3	21,6	1,3
6	Dźwignia finansowa	Rentowność kapitału własnego - Rentowność kapitału ogółem	-2,0	2,6	3,1	4,6	5,1	0,5
Wskazniki efektywności wykorzystania zasobów								
6	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	przychód ze sprzedaży aktywa ogółem (stan średni)	0,3	0,3	0,3			
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	210	200	202	95,6%	96,4%	100,8%

Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2013 (I), 2014 (II), 2015 (III) w tys. zł

Wyszczególnienie	2013 (I)			2014 (II)			2015 (III)			Dynamika (rok poprzedni=100%)		
	wartość	struktura	wartość	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	III/II	III/I
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 085	-132,3%	5 434	-1492,9%	6 166	-560,0%						
Korekty o pozycje:	1 905	232,3%	-5 798	1592,9%	-7 267	660,0%						
Amortyzacja	397	48,4%	631	-173,4%	573	-52,0%				158,9%		90,8%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-1 290	-157,3%	-3 839	1064,7%	-6 847	621,9%				297,6%		178,4%
Odselki i dywidendy	-13	-1,6%	68	-6,2%								
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 009	123,0%	-1 871	514,0%	-272	24,7%						14,5%
Zmiana stanu należności	972	118,5%	-1 476	405,5%	-302	27,4%						20,5%
Zmiana stanu zapasów	-671	-81,8%	844	-231,9%	-512	46,5%						
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	59	7,2%	-87	23,9%	25	-2,3%						
Zmiana stanu aktywów tr. przeznaczonych do sprzedaży	1 442	175,9%										
Odpis aktualiz. aktywa tr. przeznaczonych do sprzedaży	820	100,0%	-364	100,0%	-1 101	100,0%						302,5%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej												
Wpływy ze sprzedaży rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	84	3,4%	2	0,0%	-30	-0,6%						2,4%
Wydaki na nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-28	-1,1%	-48	-1,2%								171,4%
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych												
Dywidendy i odselki otrzymane	2 430	97,7%	4 084	101,1%	5 394	168,1%						132,1%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 486	x	4 038	x	5 364	162,4%						132,8%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej												
Wpływy z tyt. emisji akcji												
Splata zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	-64	-8,1%	-101	1,5%	-135	2,6%						133,7%
Wpływy z tyt. zaciągnięcia kredytów i pożyczek	1 257	158,3%	1 011	-15,0%	3 420	80,4%						338,3%
Splata kredytów i pożyczek			-2 272	33,7%	-2 775	122,1%						122,1%
Dywidendy wypłacone			-5 136	76,2%	-5 516	106,2%						107,4%
Odselki zapłacone	-389	-50,3%	-244	3,6%	-189	3,6%						77,5%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	794	x	-6 742	x	-5 195	61,2%						77,1%
Zmiana stanu netto środków pieniężnych	4 100	x	-3 068	x	-932	x						30,4%

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2013 (I)	2014 (II)	2015 (III)	II-I	III-II	
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przeptywy z działalności operacyjnej przeptywy pieni.netto+wpływy inv. i fin.	24,6%	-7,7%	-14,3%	-32,3	-38,9	-6,6
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	Zysk netto przeptywy z działalności operacyjnej	-252,3%	-1507,1%	-551,0%	-1254,8	-298,7	956,1
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przeptywy z działalności operacyjnej spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wydatki na w.r.ti i rzeczowe aktywa trwałe	-74,1%	-13,7%	-35,5%	60,4	38,6	-21,8
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przeptywy z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży + poz.przych.operac.	5,8%	-2,5%	-6,7%	-8,3	-12,5	-4,2

