



# 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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## Grupy Kapitałowej Protektor

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

## SPIS TREŚCI

<b>I. Część ogólna raportu .....</b>	<b>2</b>
1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową .....	2
1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej i jej jednostki dominującej .....	2
1.2. Skład Grupy Kapitałowej i istotne zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	2
1.3. Dane identyfikujące jednostkę dominującą .....	3
1.4. Przedmiot działalności jednostki dominującej .....	3
1.5. Kapitał własny jednostki dominującej, jego zmiany w 2015 roku i do dnia wyrażenia opinii .....	3
1.6. Kierownik jednostki dominującej .....	4
2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok objęty badaniem .....	4
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta Grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok .....	5
4. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe .....	5
5. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją .....	6
6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej .....	6
<b>II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej .....</b>	<b>7</b>
<b>III. Kontynuacja działalności .....</b>	<b>9</b>
<b>IV. Część szczegółowa raportu .....</b>	<b>10</b>
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej .....	10
2. Rok obrotowy jednostek Grupy Kapitałowej .....	10
3. Zasady rachunkowości oraz metoda i zasady konsolidacji .....	10
4. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	10
5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niedających kontroli .....	11
6. Wyłączenia i korekty konsolidacyjne .....	11
7. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	11
8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej .....	11
<b>V. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe .....</b>	<b>12</b>

# RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## Grupy Kapitałowej Protektor

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

### I. Część ogólna raportu

#### 1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

##### 1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej i jej jednostki dominujące

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Protektor
Nazwa jednostki dominującej:	„PROTEKTOR Spółka Akcyjna”
Adres siedziby jednostki dominującej:	20-417 Lublin, ul. Kunickiego 20-24

##### 1.2. Skład Grupy Kapitałowej i istotne zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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 2015 roku stanowią:

- jednostka dominująca – „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 2015 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.

### 1.3. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

Pełna nazwa	„PROTEKTOR Spółka Akcyjna”
Forma prawna	Spółka Akcyjna
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 KRS	0000033534
Data pierwszego wpisu do rejestru	3 sierpnia 2001 roku
Zarejestrowany kapitał podstawowy	9.572.300,00 zł
REGON	430068516
NIP	7120102959

### 1.4. 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.

### 1.5. Kapitał własny jednostki dominującej, jego zmiany w 2015 roku i do dnia wyrażenia opinii

Kapitał podstawowy jednostki dominującej 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
<b>Razem</b>	<b>19.021.600</b>	<b>19.021.600</b>	<b>100,00</b>

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
<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.

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

### 1.6. 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.

## 2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok objęty badaniem

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2014 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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”.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2014 zostało zatwierdzone uchwałą nr 8 z dnia 26 czerwca 2015 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 2015 roku.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2015 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej uchwałą nr 7/2015 z dnia 13 maja 2015 roku, co jest zgodne z postanowieniami statutu jednostki dominującej 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 biegłego rewidenta Grupy Macieja Miotły, nr w rejestrze 10152.

Badanie przeprowadzono w okresie od dnia 22 kwietnia 2016 roku do dnia 28 kwietnia 2016 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej w dniu 26 kwietnia 2016 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 (tekst jednolity DzU z 2015 roku poz. 1011 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.

### 4. 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 2015 roku, którego suma bilansowa wynosi   | 81.669 tys. zł                 |
| b) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zysk netto w wysokości oraz całkowite dochody ogółem w wysokości | 6.330 tys. zł<br>6.514 tys. zł |
| c) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę                                   | 2.315 tys. zł                  |
| d) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego ogółem o kwotę                | 998 tys. zł                    |
| e) informację dodatkową.  |                                |

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

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2015 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

## 5. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

### 5.1. Jednostka dominująca

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 roku zostało zbadane przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń, wyrażoną w dniu 28 kwietnia 2016 roku.

### 5.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej niższego szczebla ABEBE za rok kończący się 31 grudnia 2015 roku zostało zbadane przez Treumerkur Dr. Schmidt und Partner KG (Niemcy) i uzyskało opinię bez zastrzeżeń, datowaną dnia 19 kwietnia 2016 roku.

## 6. 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 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 1.613 tys. zł i dotyczą zabezpieczeń przedmiotów leasingu. Zostały one zaprezentowane przez jednostkę dominującą w pkt 23 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 2013–2015 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.	2013	2014	2015
<b>Podstawowe wielkości bilansowe</b>				
Suma bilansowa	tys. zł	81.123	80.210	81.669
Aktywa netto	tys. zł	59.256	61.028	62.026
Kapitał pracujący	tys. zł	47.321	39.502	43.278
<b>Podstawowe wielkości wynikowe</b>				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	105.059	100.934	102.814
Wynik netto	tys. zł	4.835	5.740	6.330
<b>Wskaźniki płynności</b>				
Wskaźnik ogólnej płynności		4,4	3,9	4,6
Wskaźnik szybkiej płynności I		1,1	0,9	0,8
<b>Wskaźniki wspomagania finansowego</b>				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	27,0	23,9	24,1
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	339,1	245,2	264,3
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	82,7	83,2	85,2
<b>Wskaźniki rentowności</b>				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	9,3	10,5	11,2
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	4,6	5,7	6,2
Rentowność kapitału własnego	%	8,2	9,4	10,2
<b>Wskaźniki rynku kapitałowego</b>				
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	2,80	2,75	3,01
P/E*		11,05	8,98	9,16
P/BV**		0,92	0,87	0,94

\* 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 prawie niezmiennym poziomie w stosunku do roku ubiegłego – wskaźnik dynamiki wyniósł 101,8%. Także główne grupy aktywów (trwałe i obrotowe) wykazały niewielkie tylko zmiany: aktywa trwałe – spadek o 3,2%, aktywa



obrotowe – wzrost o 4,4%. W grupie aktywów trwałych odnotowano niewielki spadek rzeczowych jego składników o 3,1%. Zmiany w aktywach obrotowych były różnokierunkowe. Wzrostowi zapasów o 9,5% i należności o 9,8% towarzyszył spadek zasobów pieniężnych o 50,5%.

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 Grupy Kapitałowej. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określane mianem wskaźnika unieruchomienia środków wyniósł na dzień 31 grudnia 2015 roku 32,3%, tj. o 1,6 punktu procentowego mniej niż na początek roku obrotowego. Wskaźnik struktury aktywów obrotowych zwiększył się na przestrzeni okresu badanego z 66,1% do 67,7%. W dalszym ciągu dominującą grupą majątku Grupy Kapitałowej ze wskaźnikiem struktury na koniec 2015 roku 55,6% są zapasy. Istotne pozycje – odpowiednio 24,6% i 9,0% aktywów ogółem – stanowią rzeczowe aktywa trwale oraz należności krótkoterminowe.

W obrębie źródeł finansowania, kapitał własny ogółem uległ zwiększeniu o 1,6% w wyniku wypracowania zysku netto i całkowitych dochodów ogółem, przy wypłacie dywidendy przez jednostkę dominującą z zysku 2014 roku. Łączny poziom zobowiązań na przestrzeni roku badanego został w Grupie Kapitałowej zwiększony o 461 tys. zł, tj. o 2,4%. Zobowiązania długoterminowe zwiększyły się o 33,9%, natomiast zobowiązania krótkoterminowe uległy obniżeniu o 10,8% w stosunku do stanu na koniec 2014 roku.

Powyższe zmiany wpłynęły na niewielkie zmiany w strukturze pasywów Grupy Kapitałowej. Udział kapitału własnego ogółem obniżył się z 76,1% na dzień 31 grudnia 2014 roku do 75,9% na koniec roku badanego. Zobowiązania krótkoterminowe stanowią na koniec roku badanego 14,8% pasywów ogółem, a zobowiązania długoterminowe odpowiednio 9,3%. Obrazuje to także nieznaczna zmiana wskaźnika zadłużenia ogólnego, który na dzień bilansowy wzrósł do poziomu 24,1%.

Analiza struktury majątkowo-kapitałowej Grupy wskazuje na stabilne podstawy finansowania majątku i działalności gospodarczej. 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: 245,2% i 264,3%.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej w 2015 roku poskutkowały wzrostem wskaźników płynności finansowej odpowiednio do wartości: 4,6 dla wskaźnika ogólnej płynności i 0,8 dla wskaźnika szybkiej płynności. Poziom wskaźników pozwala na stwierdzenie, że w Grupie Kapitałowej utrzymywana jest płynność finansowa definiowana jako zdolność do terminowego regulowania bieżących zobowiązań.

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 za 2015 rok stanowiły 98,3% 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 – 67,3% 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 55,8% ogółu kosztów rodzajowych. Istotną pozycję stanowiły także koszty pracy ze wskaźnikiem udziału 25,4%. Koszty rodzajowe Grupy Kapitałowej w badanym okresie w stosunku do roku poprzedniego uległy niewielkiemu wzrostowi – wskaźnik dynamiki wyniósł 102,6%.

Z danych sprawozdania z całkowitych dochodów wynika, że przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły za 2015 rok 102.814 tys. zł, zaś koszty bezpośrednie działalności operacyjnej 62.397 tys. zł. Ich różnica daje zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 40.417 tys. zł, tj. o 5,2% wyższy od osiągniętego w roku 2014. Po uwzględnieniu rosnących kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu oraz wyniku pozostałej działalności operacyjnej Grupa wypracowała zysk na działalności operacyjnej (EBIT) w kwocie 11.557 tys. zł. Po uwzględnieniu niewielkiego zysku na działalności finansowej Grupa wypracowała za 2015 rok zysk przed opodatkowaniem w kwocie 11.868 tys. zł i zysk netto 6.330 tys. zł.

Z uwagi na wygenerowanie w 2015 roku zwiększonego o 10,3% dodatniego wyniku netto wszystkie wskaźniki rentowności mierzone na tym poziomie struktury tworzenia wyniku finansowego uległy poprawie. Rentowność majątku osiągnęła wartość 7,8%, a rentowność kapitału własnego zwiększyła się do poziomu 10,2%.

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 (-)2.315 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. Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 3.449 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 wzrost przychodów ze sprzedaży. Jednak wyższy poziom rentowności pozwolił na wygenerowanie wyższego o 10,3% 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 4. wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2015 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 2015 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 2015 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 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 2015 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 2015 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 została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej Protektor została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

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

## 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,
- niezrealizowanych zysków zawartych w zapasach.

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 2015 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 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.

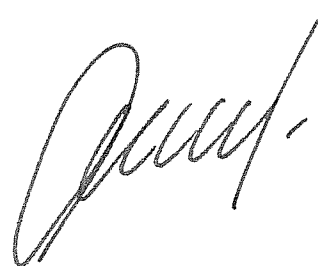
W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej i Zarządów Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, iż w ciągu badanego okresu w Spółkach Grupy Kapitałowej Protektor nie zostały złamane przepisy 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  
Biegły rewident Grupy, 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 skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej (bilansów) 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 skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów (rachunków zysków i strat) za lata: 2013, 2014, 2015.
- 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: 2013, 2014, 2015.
- 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 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 poprzedni=100%)		
	wartość	struktura	2	wartość	struktura	4	wartość	struktura	6	III/II	8	9
<b>AKTYWA</b>												
Aktywa trwałe (długoterminowe)	19 795	24,4%	27 200	33,9%	26 343	32,3%	137,4%	96,8%				
Rzeczowe aktywa trwałe	13 124	16,2%	20 688	25,8%	20 051	24,6%	157,6%	96,9%				
Wartości niematerialne	5 213	6,4%	5 049	6,3%	4 970	6,1%	96,9%	98,4%				
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	9	0,0%	11	0,0%	12	0,0%	122,2%	109,1%				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 449	1,8%	1 452	1,8%	1 310	1,6%	100,2%	90,2%				
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>61 328</b>	<b>75,6%</b>	<b>53 010</b>	<b>66,1%</b>	<b>55 326</b>	<b>67,7%</b>	<b>86,4%</b>	<b>104,4%</b>				
Zapasy	38 521	47,5%	41 462	51,7%	45 404	55,6%	107,6%	109,5%				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 740	10,8%	6 657	8,3%	7 310	9,0%	76,2%	109,8%				
w tym: należności z tytułu dostaw i usług	6 286	7,7%	4 741	5,9%	5 601	6,9%	75,4%	118,1%				
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	336	0,4%	306	0,4%	342	0,4%	91,1%	111,8%				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 731	7,1%	4 585	5,7%	2 270	2,8%	80,0%	49,5%				
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	8 000	9,9%										
<b>Suma aktywów</b>	<b>81 123</b>	<b>100,0%</b>	<b>80 210</b>	<b>100,0%</b>	<b>81 669</b>	<b>100,0%</b>	<b>98,9%</b>	<b>101,8%</b>				
<b>PASYWA</b>												
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	58 206	71,8%	59 997	74,8%	60 754	74,4%	103,1%	101,3%				
Kapitał podstawowy	9 572	11,8%	9 572	11,9%	9 572	11,7%	100,0%	100,0%				
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	10 235	12,6%	10 235	12,8%	10 235	12,5%	100,0%	100,0%				
Pozostałe kapitały	4 791	5,9%	-433	-0,5%	-346	-0,4%	79,9%	79,9%				
Różnice kursowe z przeliczenia jedn. zagranicznych	772	1,0%	2 086	2,6%	1 753	2,1%	270,2%	84,0%				
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	32 836	40,5%	38 537	48,0%	39 540	48,4%	117,4%	102,6%				
Udziały niesprawujące kontroli	1 050	1,3%	1 031	1,3%	1 272	1,6%	98,2%	123,4%				
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>59 256</b>	<b>73,0%</b>	<b>61 028</b>	<b>76,1%</b>	<b>62 026</b>	<b>75,9%</b>	<b>103,0%</b>	<b>101,6%</b>				
Zobowiązania długoterminowe	7 660	9,7%	5 674	7,1%	7 595	9,3%	72,2%	133,9%				
Długoterminowe kredyty i pożyczki	4 715	5,8%	3 733	4,7%	5 602	6,9%	79,2%	150,1%				
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	2 945	3,6%	1 941	2,4%	1 993	2,5%	65,9%	91,2%				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 673	2,1%	1 653	2,1%	1 713	2,1%	98,8%	103,6%				
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>14 007</b>	<b>17,3%</b>	<b>13 508</b>	<b>16,8%</b>	<b>12 048</b>	<b>14,8%</b>	<b>86,4%</b>	<b>89,2%</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 063	13,6%	10 015	12,5%	8 632	10,6%	90,5%	86,2%				
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	2 272	2,8%	2 777	3,5%	2 494	3,1%	122,2%	89,8%				
Pozostałe zobowiązania finansowe	672	0,8%	716	0,9%	922	1,1%	106,5%	128,8%				
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>21 867</b>	<b>27,0%</b>	<b>19 182</b>	<b>23,9%</b>	<b>19 643</b>	<b>24,1%</b>	<b>87,7%</b>	<b>102,4%</b>				
<b>Suma pasywów</b>	<b>81 123</b>	<b>100,0%</b>	<b>80 210</b>	<b>100,0%</b>	<b>81 669</b>	<b>100,0%</b>	<b>98,9%</b>	<b>101,8%</b>				

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

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)			Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
		2013 (I)	2014 (II)	2015 (III)	II-I	III-I	III-II			
<b>Podstawowe wielkości bilansowe</b>										
1	Aktywa netto (księgowa wartość grupy)	kapitał własny	59 256	61 028	62 026	103,0%	104,7%	101,6%		
2	Kapitał stały	kap.własny + zob.długoterminowe	67 116	66 702	69 621	99,4%	103,7%	104,4%		
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	47 321	39 502	43 278	83,5%	91,5%	109,6%		
<b>Stacyczne wskaźniki płynności finansowej</b>										
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	4,4	3,9	4,6	-0,5	0,2	0,7		
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,1	0,9	0,8	-0,2	-0,3	-0,1		
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin. krótkoterminowe zobowiązania bieżące	0,4	0,3	0,2	-0,1	-0,2	-0,1		
<b>Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej</b>										
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	27,0%	23,9%	24,1%	-3,1	-2,9	0,2		
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym	kapitał własny aktywa ogółem	73,0%	76,1%	75,9%	3,1	2,9	-0,2		
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	299,3%	224,4%	235,5%	-74,9	-63,8	11,1		
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	22,8%	25,5%	21,8%	2,7	-1,0	-3,7		
11	Wskaźnik "ziółej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	339,1%	245,2%	254,3%	-93,9	-74,8	19,1		
12	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	82,7%	83,2%	85,2%	0,5	2,5	2,0		
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	24,4%	33,9%	32,3%	9,5	7,9	-1,6		



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

	2013 (I)			2014 (II)			2015 (III)			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	IIII
Przychody ogółem	106 567	100,0%	102 756	100,0%	104 548	100,0%	100,0%	104 548	100,0%	100,0%	96,4%	101,7%
Koszty ogółem	97 592	100,0%	91 905	100,0%	92 680	100,0%	100,0%	92 680	100,0%	100,0%	94,2%	100,8%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	105 059	98,6%	100 934	98,2%	102 814	98,3%	98,3%	102 814	98,3%	98,3%	96,1%	101,9%
Koszty własny sprzedaży	65 296	66,9%	62 523	68,0%	62 397	67,3%	67,3%	62 397	67,3%	67,3%	95,8%	99,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	39 763	x	38 411	x	40 417	x	x	40 417	x	x	96,6%	105,2%
Pozostałe przychody operacyjne	1 409	1,3%	1 446	1,4%	1 402	1,3%	1,3%	1 402	1,3%	1,3%	102,6%	97,0%
Koszty sprzedaży	10 217	10,5%	9 285	10,1%	9 759	10,5%	10,1%	9 759	10,5%	10,5%	90,9%	105,1%
Koszty ogólnego zarządu	18 812	19,3%	19 076	20,8%	19 539	21,1%	21,1%	19 539	21,1%	21,1%	101,4%	102,4%
Pozostałe koszty operacyjne	2 402	2,5%	867	0,9%	964	1,0%	1,0%	964	1,0%	1,0%	36,1%	111,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 741	x	10 629	x	11 557	x	x	11 557	x	x	109,1%	108,7%
Przychody finansowe	99	0,1%	376	0,4%	332	0,3%	0,3%	332	0,3%	0,3%	379,8%	88,3%
Koszty finansowe	865	0,9%	154	0,2%	21	0,0%	0,0%	21	0,0%	0,0%	17,8%	13,6%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 975	x	10 851	x	11 868	x	x	11 868	x	x	120,9%	109,4%
Podatek dochodowy	4 140	x	5 111	x	5 538	x	x	5 538	x	x	123,5%	108,4%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 835	x	5 740	x	6 330	x	x	6 330	x	x	118,7%	110,3%
Działalność zaniechana		x		x		x	x		x	x		
Zysk/Strata za rok obrot. z działaln. zaniechanej		x		x		x	x		x	x		
Zysk (strata) netto	4 835	x	5 740	x	6 330	x	x	6 330	x	x	118,7%	110,3%
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	4 819	x	5 822	x	6 251	x	x	6 251	x	x	120,8%	107,4%
Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących	16	x	-83	x	79	x	x	79	x	x		
Inne całkowite dochody:		x		x		x	x		x	x		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	300	x	1 521	x	184	x	x	184	x	x	507,0%	12,1%
Opis aktualizujący aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-1 314	x		x		x	x		x	x		
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	249	x		x		x	x		x	x		
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>4 070</b>	<b>x</b>	<b>5 740</b>	<b>x</b>	<b>6 330</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>6 330</b>	<b>x</b>	<b>x</b>		

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

	Wyszczególnienie												
	2013 (I)			2014 (II)			2015 (III)			Dynamika (rok poprz. = 100%) III/II			
	wartość	struktura	2	wartość	struktura	5	wartość	struktura	7				
1													
1 Amortyzacja	2 359	2,5%	2 532	2,7%	2 452	2,5%	2 452	107,3%	96,8%				
2 Zużycie materiałów i energii	51 079	53,2%	51 433	54,0%	54 589	55,8%	54 589	100,7%	106,1%				
3 Usługi obce	13 181	13,7%	12 426	13,0%	10 583	10,8%	10 583	94,3%	85,2%				
4 Podatki i opłaty	1 366	1,4%	1 427	1,5%	1 433	1,5%	1 433	104,5%	100,4%				
5 Wynagrodzenia	17 937	18,7%	19 230	20,2%	19 931	20,4%	19 931	107,2%	103,6%				
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 375	4,6%	4 674	4,9%	4 863	5,0%	4 863	106,8%	104,0%				
7 Pozostałe koszty rodzajowe	5 658	5,9%	3 554	3,7%	3 942	4,0%	3 942	62,8%	110,9%				
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>95 955</b>	<b>100,0%</b>	<b>95 276</b>	<b>100,0%</b>	<b>97 793</b>	<b>100,0%</b>	<b>97 793</b>	<b>99,3%</b>	<b>102,6%</b>				

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

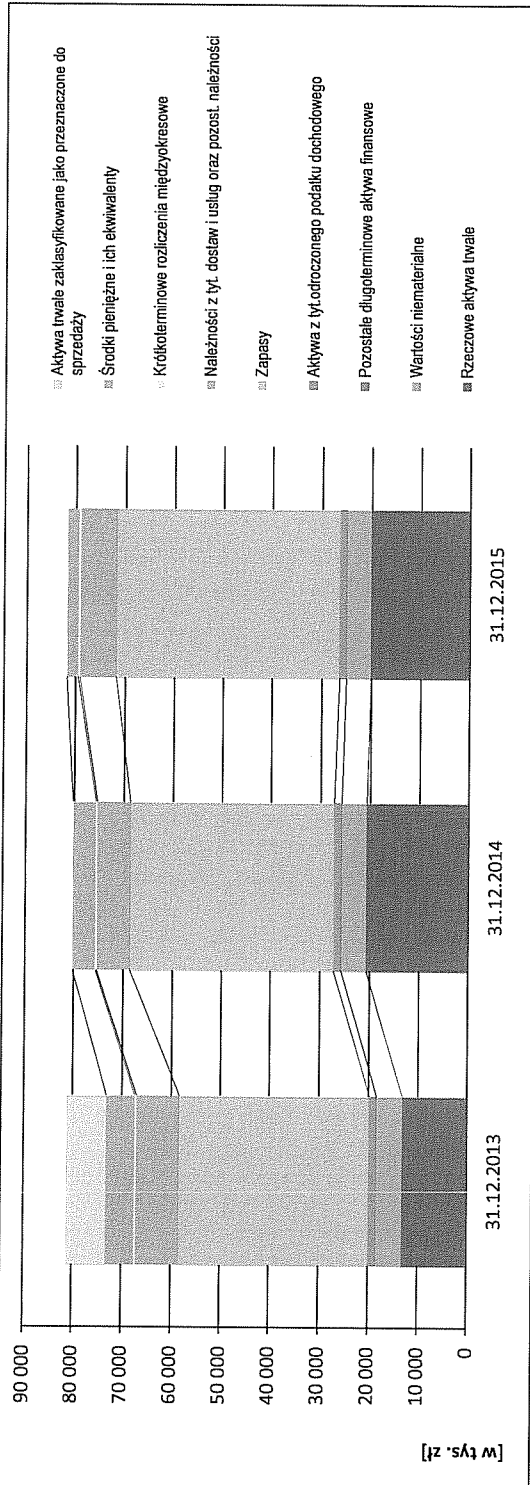
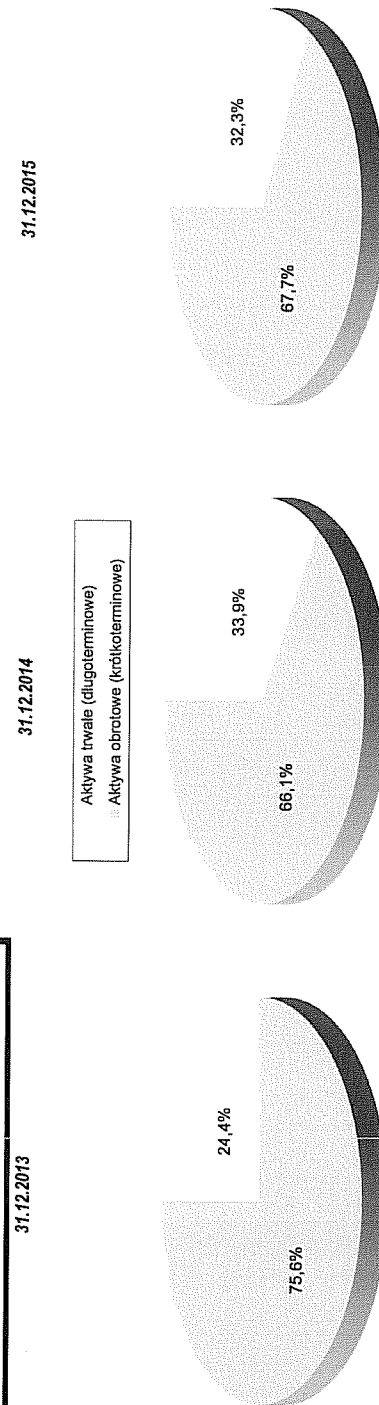
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)			Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
		2013 (I)	2014 (II)	2015 (III)	2013 (I)	2014 (II)	2015 (III)	II-I	III-I	III-II
<b>Wskaźniki rentowności</b>										
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	zysk netto przychód ze sprzedaży			4,6%	5,7%	6,2%	1,1	1,6	0,5
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	zysk na działalności operac przychód ze sprzedaży			9,3%	10,5%	11,2%	1,2	1,9	0,7
3	Rentowność majątku	zysk netto majątek (aktywa) ogółem			6,0%	7,2%	7,8%	1,2	1,8	0,6
4	Rentowność kapitału ogółem	zysk netto + odsetki x (1-1) kapitał (pasywa) ogółem			5,4%	6,9%	7,5%	1,5	2,1	0,6
5	Rentowność kapitału własnego	zysk netto kapitał własny			8,2%	9,4%	10,2%	1,2	2,0	0,8
6	Dźwignia finansowa	Rentowność kapitału własnego * Rentowność kapitału ogółem			2,7	2,5	2,7	-0,2	0,2	0,2
<b>Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów</b>										
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	przychód ze sprzedaży aktywa ogółem (stan średni)			1,3	1,3	1,3			
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	przychód ze sprzedaży aktywa trwałe (stan średni)			5,2	4,3	3,8	-0,9	-1,4	-0,5
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	przychód ze sprzedaży średnia liczba zatrudnionych			179	167	173	93,4%	96,4%	103,2%

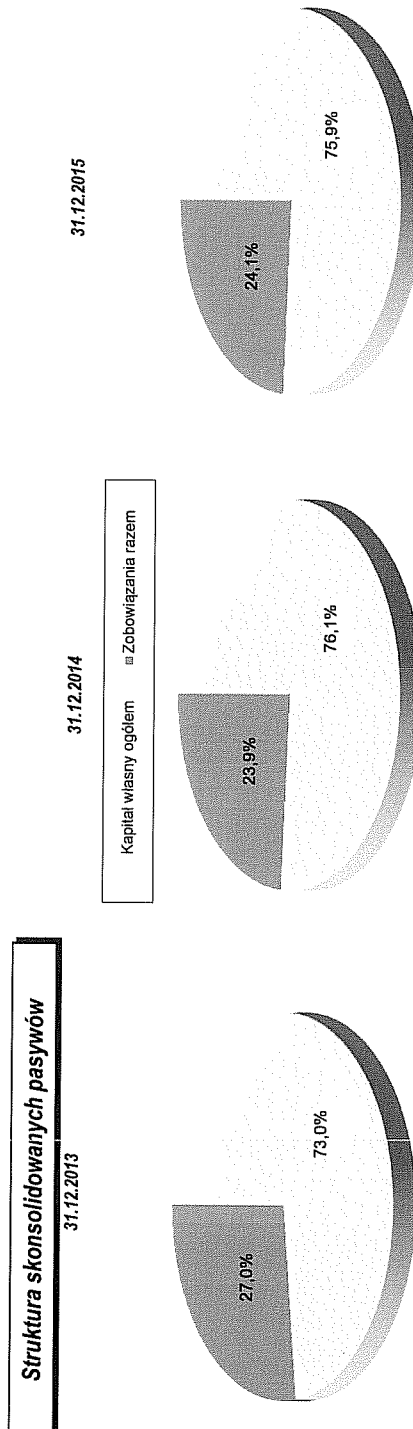
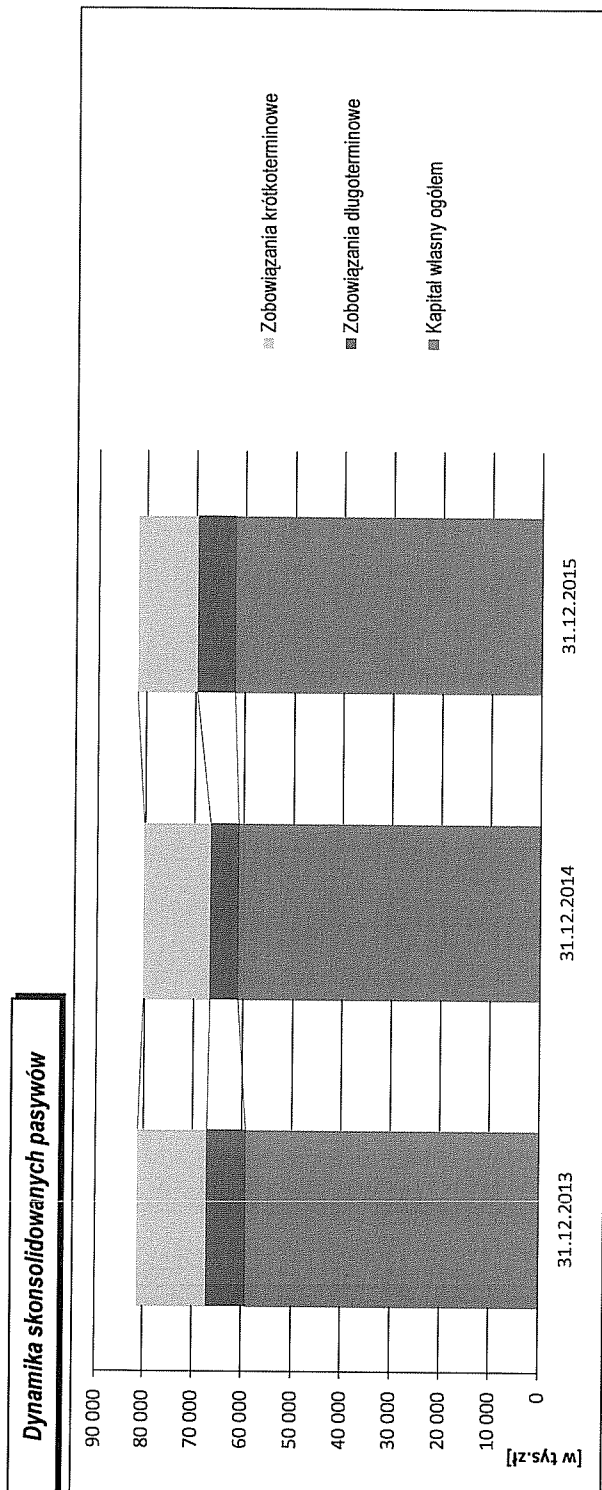
**Tabela 6. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2013 (I), 2014 (II), 2015 (III) w tys. zł**

	2013 (I)			2014 (II)			2015 (III)			Dynamika (rok poprzedni=100%)		
	wartość	struktura	wartość	wartość	struktura	wartość	wartość	struktura	struktura	III	III	III
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
<b>Wyszczególnienie</b>												
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 975	112,0%	10 851	148,0%	11 868	344,1%	120,9%	109,4%				
Korekty o pozycje:	-963	-12,0%	-3 517	-48,0%	-8 419	-244,1%	365,2%	239,4%				
Amortyzacja	2 358	29,4%	2 532	34,5%	2 452	71,1%	107,4%	96,8%				
Odsetki i dywidendy	456	5,7%	327	4,5%	261	7,6%	71,7%	79,8%				
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-13	-0,2%			68	2,0%	200,0%					
Ulata kontrolni nad aktywami netto jedn. zal.												
Zmiana stanu należności	1 361	17,0%	5 327	72,5%	-668	-19,4%	391,4%					
Zmiana stanu zapasów	-50	-0,6%	-1 644	-22,4%	-3 995	-115,8%	3288,0%	243,0%				
Zmiana stanu zobowiązań	-154	-1,9%	-4 161	-56,7%	-1 115	-32,3%	26,8%					
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych												
Podatek dochodowy zapłacony	-6 396	-79,8%	-5 078	-69,2%	-5 342	-154,9%	120,6%	105,2%				
Opis aktualizujący aktywa trwałe przeznaczzone do sprzedaży	1 442	18,0%										
Inne korekty	280	3,5%	-829	-11,3%	204	5,9%						
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>8 012</b>	<b>100,0%</b>	<b>7 334</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 449</b>	<b>100,0%</b>	<b>91,5%</b>	<b>47,0%</b>				
Wpływy ze sprzedaży rzecz. aktyw. Inw. i wart. niem.	84	-9,5%	17	-1,6%	43	-3,7%	20,2%	252,9%				
Wydatki na nabycie rzecz. aktyw. Inw. i wart. niem.	-970	-109,5%	-1 108	-101,6%	-1 205	-103,8%	85,8%	108,8%				
Sprzedaż aktywów finansowych												
Nabycie aktywów finansowych												
Dywidendy i odsetki otrzymane												
Ulata kontrolni nad sr. pien. jednostki zależnej												
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-886</b>	<b>x</b>	<b>-1 091</b>	<b>x</b>	<b>-1 161</b>	<b>x</b>	<b>123,1%</b>	<b>106,4%</b>				
Wpływy z tyt. emisji akcji												
Splata zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	-64	2,0%	-735	9,9%	-769	16,7%	104,6%					
Wpływy z tyt. zaciągnięcia kredytów i pożyczek	1 257	-40,2%	1 011	-13,7%	4 675	-101,6%	80,4%	462,4%				
Splaty kredytów i pożyczek	-3 791	121,4%	-2 272	30,7%	-2 775	60,3%	140,1%	122,1%				
Dywidendy wypłacone												
Odsetki zapłacone	-525	16,8%	-257	3,5%	-218	4,7%	151,0%	84,8%				
Inne korekty												
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-3 123</b>	<b>x</b>	<b>-7 389</b>	<b>x</b>	<b>-4 603</b>	<b>x</b>	<b>236,6%</b>	<b>62,3%</b>				
<b>Zmiana stanu netto środków pieniężnych</b>	<b>4 003</b>	<b>x</b>	<b>-1 146</b>	<b>x</b>	<b>-2 315</b>	<b>x</b>	<b>202,0%</b>	<b>202,0%</b>				

**Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej**

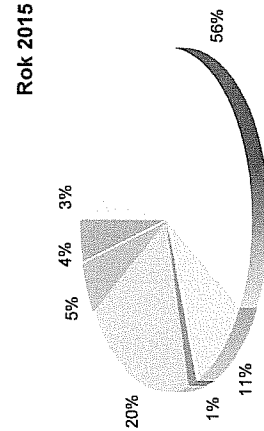
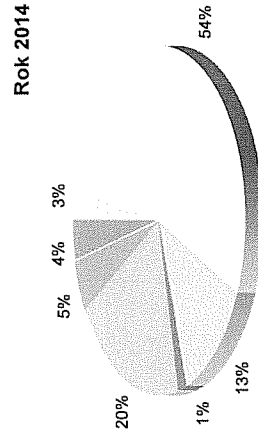
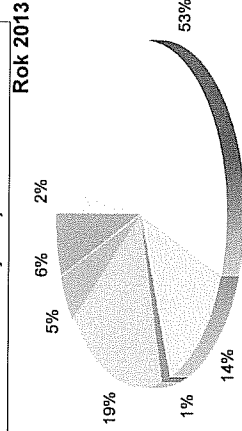
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:				Zmiany wskaźnika		
			2013 (I)	2014 (II)	2015 (III)	II-I	III-I	III-II	
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przepływy z działalności operacyjnej przepływy pieniężne - wpływy inv. i fin.	99,0%	87,7%	42,2%	-11,3	-56,8	-45,5	
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk netto przepływy z działalności operacyjnej	60,3%	78,3%	183,6%	18,0	123,2	105,2	
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przepływy z działalności operacyjnej spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wydatki na w.n.i. finansowe aktywów trwałych	137,1%	167,7%	69,4%	30,6	-67,7	-98,3	
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przepływy z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży + poz. przyszech operac.	7,5%	7,2%	3,3%	-0,3	-4,2	-3,9	

**Dynamika skonsolidowanych aktywów**

**Struktura skonsolidowanych aktywów**


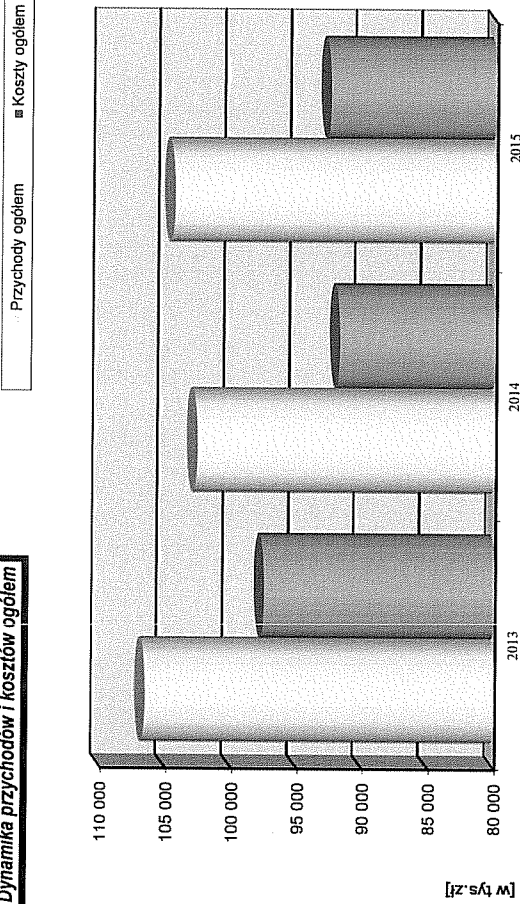


**Struktura kosztów rodzajowych**

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



**Dynamika przychodów i kosztów ogółem**



**Dynamika wyników finansowych**

