



DORADCA

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

PROTEKTOR Spółka Akcyjna w Lublinie

za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

1. Dane identyfikujące

Pełna nazwa	PROTEKTOR Spółka Akcyjna
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	PROTEKTOR S.A.
Adres siedziby	20-277 Lublin, ul. Vetterów 24A-24B
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

Przedmiot działalności

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.

Struktura własności

W okresie sprawozdawczym kwota kapitału podstawowego nie uległa zmianom. Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2016 roku, wynosił 9.572.300,00 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.]	Wartość nominalna akcji [zł]	Udział w kapitale podstawowym [%]
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	3.291.000	3.291.000,00	17,30
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	3.100.000	3.100.000,00	16,30
Mariusz Szymula	1.995.755	1.995.755,00	10,49
Piotr Szostak	1.989.249	1.989.249,00	10,46
Pozostali akcjonariusze	8.645.596	8.645.596,00	45,45
Razem	19.021.600	19.021.600,00	100,00

Struktura akcjonariatu na dzień wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym za 2016 rok, tj. na dzień 27 kwietnia 2017 roku, przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji [szt.]	Wartość nominalna akcji [zł]	Udział w kapitale podstawowym [%]
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	3.291.000	3.291.000,00	17,30
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	3.100.000	3.100.000,00	16,30
Mariusz Szymula	1.995.755	1.995.755,00	10,49
Piotr Szostak	1.989.249	1.989.249,00	10,46
Luma Investment S.A.	962.047	962.047,00	5,06
Pozostali akcjonariusze	7.683.549	7.683.549,00	40,39
Razem	19.021.600	19.021.600,00	100,00

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 nie uległa zmianom.

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2016 roku, wynosił 35.930 tys. zł i zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o 5,0%.

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),
 - „TERRI-PA” Spółka joint-venture z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Parkanach (Mołdawia).

Konsolidacją za 2016 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.

Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Spółki.

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 2015 zostało zbadane przez kluczowego biegłego rewidenta Macieja Miotłę, nr w rejestrze 10152, działającego w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych DORADCA Zespół Doradców Finansowo - Księgowych Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Lublinie, wpisanego na listę prowadzoną przez KRBR pod nr 232.

O sprawozdaniu tym została wyrażona opinia bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy odbyło się w dniu 27 czerwca 2016 roku i uchwałą nr 6 postanowiło o przeznaczeniu zysku netto za rok 2015 w kwocie 6.095.917,56 zł na:

– wypłatę dywidendy akcjonariuszom	5.896.696,00 zł
– zwiększenie kapitału zapasowego	169.221,56 zł

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało złożone wraz z wymaganymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 4 lipca 2016 roku.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2015 prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

3. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania oraz kluczowym biegłym rewidencie

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone przez DORADCA Zespół Doradców Finansowo - Księgowych Spółkę z o.o. w Lublinie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232.

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

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr 10/2016 z dnia 31 maja 2016 roku, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 29/LU/2016 zawartej dnia 17 czerwca 2016 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. w Lublinie a „PROTEKTOR Spółką Akcyjną” w Lublinie.

4. Cel, zakres i termin badania

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od dnia 3 kwietnia 2017 roku do dnia 7 kwietnia 2017 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wyrażenia opinii, tj. 27 kwietnia 2017 roku.

Badanie sprawozdania finansowego było poprzedzone badaniem wstępnym przeprowadzonym w dniach 9-11 stycznia 2017 roku.

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.

Nie stanowiły przedmiotu badania inne kwestie, które mogłyby wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie.

5. Deklaracja niezależności

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 Dz.U. z 2016 roku poz. 1000, z późn. zm.) 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.

6. Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki przekazał nam datowane na 27 kwietnia 2017 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za podpisane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wyrażenia opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym, a zatem nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Uzyskałiśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w ciągu badanego okresu Spółka nie złamała przepisów prawa.

7. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- | | |
|--|----------------|
| a) sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 roku, którego suma bilansowa wynosi | 53.975 tys. zł |
| b) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zysk netto oraz całkowite dochody ogółem w wysokości | 4.023 tys. zł |
| c) sprawozdanie z przepływów pieniężnych, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę | 3.895 tys. zł |
| d) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę | 1.874 tys. zł |
| e) dodatkowe informacje i objaśnienia. | |

Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej i Jednostki dominującej.

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

8. Przestrzeganie przepisów prawa

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

9. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

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

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Spółki za lata 2014–2016 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.	2014	2015	2016
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	47.099	48.239	53.975
Aktywa netto	tys. zł	37.254	37.804	35.930
Kapitał pracujący	tys. zł	8.281	11.494	5.311
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	13.827	15.550	16.665
Wynik netto	tys. zł	5.486	6.066	4.023
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		2,5	4,2	1,5
Wskaźnik szybkiej płynności I		1,5	2,5	0,9
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	20,9	21,6	33,4
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	124,9	134,7	113,9
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	88,3	92,5	80,6
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	(-)9,9	(-)6,0	(-)30,6
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	39,7	39,0	24,1
Rentowność kapitału własnego	%	14,7	16,0	11,2
Dźwignia finansowa		2,6	3,1	3,4

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 poprzedniego uległa zwiększeniu – wskaźnik dynamiki wyniósł 111,9%. Główne grupy aktywów (trwale i obrotowe) wykazały następujące zmiany: aktywa trwale – wzrost o 15,2%, aktywa obrotowe – wzrost o 4,6%. W grupie aktywów

trwałych odnotowano istotny wzrost rzeczowych jego składników o 55,6%. Zmiany w aktywach obrotowych były różnokierunkowe. Wzrostowi zapasów o 6,6%, należności z tytułu dostaw i usług o 27,5% oraz środków pieniężnych o 3.895 tys. zł towarzyszył spadek o ponad 54% pozostałych należności, głównie w wyniku zapłaty należności z tytułu dywidendy od jednostek zależnych.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym nie wpłynęły istotnie na zmianę ogólnej struktury majątku Spółki. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określane mianem wskaźnika unieruchomienia środków wyniósł na dzień 31 grudnia 2016 roku 70,7%, tj. o 2 punkty procentowe więcej niż na początek roku obrotowego. Wskaźnik struktury aktywów obrotowych obniżył się na przestrzeni okresu badanego z 31,3% do 29,3%. W dalszym ciągu dominującą grupą majątku Spółki ze wskaźnikiem struktury na koniec 2016 roku 42,3% są udziały w jednostkach zależnych. Istotne pozycje – odpowiednio 25,7% i 11,8% aktywów ogółem – stanowią także rzeczowe aktywa trwałe i zapasy.

W obrębie źródeł finansowania, kapitał własny uległ zmniejszeniu o 5,0% w wyniku wypracowania zysku netto, przy uwzględnieniu wypłaty dywidendy z zysku 2015 roku. Łączny poziom zobowiązań na przestrzeni roku badanego został zwiększony o 7.610 tys. zł, tj. o 72,9%. Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 10,8%, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 189,6% w stosunku do stanu na koniec 2015 roku.

Powyższe zmiany wpłynęły na zmianę struktury pasywów. Udział kapitału własnego zmniejszył się z 78,4% na dzień 31 grudnia 2015 roku do 66,6% na koniec roku badanego. Zobowiązania krótkoterminowe stanowią na koniec roku badanego 19,4% pasywów ogółem, a zobowiązania długoterminowe odpowiednio 14,0%. Powyższe zmiany obrazuje także zmiana wskaźnika zadłużenia ogólnego, który na dzień bilansowy zwiększył się w stosunku do stanu na koniec 2015 roku do poziomu 33,4%, tj. o 11,8 punktu procentowego.

Analiza struktury majątkowo-kapitałowej Spółki wskazuje, pomimo zaistniałego w 2016 roku pogorszenia, na stabilne podstawy finansowania majątku i działalności Spółki. W całym analizowanym okresie kapitał pracujący osiąga 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 analizowanych lat wynosi odpowiednio: 124,9%, 134,7% i 113,9%.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej w 2016 roku poskutkowały spadkiem wskaźników płynności finansowej odpowiednio do wartości: 1,5 dla wskaźnika ogólnej płynności i 0,9 dla wskaźnika szybkiej płynności. Poziom wskaźników pozwala na stwierdzenie, że Spółka nadal 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 2016 rok stanowiły 61,8% przychodów ogółem. W roku badanym, za sprawą uchwalonej dywidendy od jednostek zależnych także działalność finansowa miała znaczący udział w strukturze tworzenia wyniku finansowego – udział przychodów finansowych w przychodach ogółem wyniósł za 2016 rok 35,0%. 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 60,2% ogółu kosztów rodzajowych. Istotną pozycję stanowiły także koszty pracy ze wskaźnikiem udziału 19,4%. Koszty rodzajowe Spółki w badanym okresie wzrosły o 36,3% w stosunku do roku poprzedniego.

Z danych sprawozdania z całkowitych dochodów wynika, że przychody ze sprzedaży wyniosły za 2016 rok 16.665 tys. zł, zaś koszty bezpośrednie działalności operacyjnej 15.882 tys. zł. Ich różnica daje zysk brutto

ze sprzedaży w kwocie 783 tys. zł, tj. stanowiący jedynie 21,2% analogicznego wyniku osiągniętego w roku 2015. Po uwzględnieniu nieznacznie zmniejszonych kosztów sprzedaży i rosnących kosztów ogólnego zarządu oraz wyniku pozostałej działalności operacyjnej, Spółka poniosła stratę z działalności operacyjnej (EBIT) w kwocie 5.101 tys. zł. Po uwzględnieniu wysokiego zysku z działalności finansowej, na który złożyła się przyznana dywidenda od spółek zależnych, Spółka wypracowała za 2016 rok zysk brutto w kwocie 4.047 tys. zł i zysk netto 4.023 tys. zł.

Jak wynika z danych zawartych w tabeli nr 6 w Spółce w roku badanym nastąpiło istotne zwiększenie poziomu zasobów pieniężnych, o czym świadczą dodatnie przepływy pieniężne razem w kwocie 3.895 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 (-)1.698 tys. zł. Dodatkowo przepływy z działalności inwestycyjnej w kwocie 10.323 tys. zł pochodzące z otrzymanych płatności dywidend od jednostek zależnych wystarczyły na pokrycie zwiększonych wydatków w ramach działalności finansowej, czego efektem jest wspomniany wzrost zasobów pieniężnych. Wydatki środków w działalności finansowej dotyczyły głównie wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy oraz spłaty kredytów i zobowiązań z tytułu umów leasingu.

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.

10. Kontynuacja działalności

W punkcie 2.4 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez okres nie krótszy niż rok od dnia 31 grudnia 2016 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.

11. System rachunkowości

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.2016.5.1.1790.

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.

12. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat

Struktura aktywów i pasywów Spółki została przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z postanowieniami ustawy o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i zaewidencjonowane w księgach rachunkowych 2016 roku.

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

13. Informacje o pozostałych elementach sprawozdania finansowego

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 2016 roku.

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.

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

14. Informacja o sprawozdaniu z działalności

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej i Jednostki dominującej za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej i Jednostki dominującej 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 (Dz.U. z 2014 roku, poz. 133, z późn. zm.).

Ponadto, w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej i Jednostki dominującej.

Niniejszy raport zawiera 9 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.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a
nr ewidencyjny 232



Lublin, dnia 27 kwietnia 2017 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2014–2016

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2014, 2015, 2016.
- 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: 2014, 2015, 2016.
- 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: 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2014 (I)		31.12.2015 (II)		31.12.2016 (III)		Dynamika (rok popr.=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
AKTYWA								
Aktywa trwałe	33 286	70,7%	33 120	68,7%	38 166	70,7%	99,5%	115,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	8 951	19,0%	8 930	18,5%	13 892	25,7%	99,8%	155,6%
Wartości niematerialne	43	0,1%	40	0,1%	31	0,1%	93,0%	77,5%
Udziały w jednostkach zależnych	22 840	48,5%	22 840	47,3%	22 840	42,3%	100,0%	100,0%
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	1 452	3,1%	1 310	2,7%	1 277	2,4%	90,2%	97,5%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			126	0,2%				
Aktywa obrotowe	13 813	29,3%	15 119	31,3%	15 809	29,3%	109,5%	104,6%
Zapasy	5 673	12,0%	5 975	12,4%	6 367	11,8%	105,3%	106,6%
Należności z tyt. dostaw i usług	872	1,9%	1 308	2,7%	1 668	3,1%	150,0%	127,5%
Pozostałe należności	5 844	12,4%	7 323	15,2%	3 348	6,2%	125,3%	45,7%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	95	0,2%	116	0,2%	134	0,2%	122,1%	115,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 329	2,8%	397	0,8%	4 292	8,0%	29,9%	1081,1%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży								
Suma aktywów	47 099	100,0%	48 239	100,0%	53 975	100,0%	102,4%	111,9%
PASYWA								
Kapitał własny	37 254	79,1%	37 804	78,4%	35 930	66,6%	101,5%	95,0%
Kapitał podstawowy	9 572	20,3%	9 572	19,8%	9 572	17,7%	100,0%	100,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	10 235	21,7%	10 235	21,2%	10 235	19,0%	100,0%	100,0%
Pozostałe kapitały	1 108	2,4%	1 253	2,6%	1 422	2,6%	113,1%	113,5%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	16 339	34,7%	16 744	34,7%	14 701	27,2%	102,5%	87,8%
Zobowiązania długoterminowe	4 313	9,2%	6 810	14,1%	7 547	14,0%	157,9%	110,8%
Kredyty, pożyczki i inne długotermin. zobowiązania finansowe	3 034	6,4%	5 555	11,5%	4 887	9,1%	183,1%	88,0%
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	15	0,0%	31	0,1%	42	0,1%	206,7%	135,5%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	1 264	2,7%	1 224	2,5%	1 215	2,3%	96,8%	99,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			1 403	2,6%				
Zobowiązania krótkoterminowe	5 532	11,7%	3 625	7,5%	10 498	19,4%	65,5%	289,6%
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 660	5,6%	2 177	4,5%	3 168	5,9%	81,8%	145,5%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	2 777	5,9%	1 174	2,4%	6 380	11,8%	42,3%	543,4%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	95	0,2%	274	0,6%	752	1,4%	288,4%	274,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe			198	0,4%				
Zobowiązania razem	9 845	20,9%	10 435	21,6%	18 045	33,4%	106,0%	172,9%
Suma pasywów	47 099	100,0%	48 239	100,0%	53 975	100,0%	102,4%	111,9%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)			Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
		2014 (I)	2015 (II)	2016 (III)	II-I	III-I	III-II			
Podstawowe wielkości bilansowe										
1	Aktywa netto	kapitał własny - dywidenda	37 254	37 804	35 930	101,5%	96,4%	95,0%		
2	Kapitał stały	kap.własny + zob.długoterminowe	41 567	44 614	43 477	107,3%	104,6%	97,5%		
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	8 281	11 494	5 311	138,8%	64,1%	46,2%		
Statyczne wskaźniki płynności finansowej										
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	2,5	4,2	1,5	1,7	-1,0	-2,7		
5	Wskaźnik szybkiej płynności	plnne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,5	2,5	0,9	1,0	-0,6	-1,6		
6	Wskaźnik płynności gotówkowej	aktywa fin.krótkoterminowe zobowiązania bieżące	0,2	0,1	0,4	-0,1	0,2	0,3		
Wskaźniki rotacji										
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapasw ogółem (stan średni) x 360 koszty działalności operacyjnej	119	130	104	11	-15	-26		
8	Cykl rotacji należności w dniach	należn. z tyt. dost. i usł (stan średni) x 360 przychód ze sprzedaży	30	26	33	-4	3	7		
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usł. (stan średni) x 360 koszty działaln. operac. - amortyzacja	38	38	30		-8	-8		
Wskaźniki wspomaganie finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej										
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	20,9%	21,6%	33,4%	0,7	12,5	11,8		
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym	kapitał własny aktywa ogółem	79,1%	78,4%	66,6%	-0,7	-12,5	-11,8		
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk.zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	111,9%	114,1%	94,1%	2,2	-17,8	-20,0		
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	40,0%	24,0%	66,4%	-16,0	26,4	42,4		
14	Wskaźnik "zbiętej" reguły bilansowej	kapitał stały aktywa trwałe	124,9%	134,7%	113,9%	9,8	-11,0	-20,8		
15	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	88,3%	92,5%	80,6%	4,2	-7,7	-11,9		
16	Wskaźnik unteruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	70,7%	68,7%	70,7%	-2,0		2,0		

Tabela 3. Zestawienie sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2014, 2015, 2016 w tys. zł

Wyszczególnienie	2014 (I)		2015 (II)		2016 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	7	8	9
	2	3	4	5	6	7			
Przychody ogółem	21 784	100,0%	23 878	100,0%	26 950	100,0%	109,6%	112,9%	112,9%
Koszty ogółem	16 350	100,0%	17 712	100,0%	22 903	100,0%	108,3%	129,3%	129,3%
Przychody ze sprzedaży	13 827	63,5%	15 550	65,1%	16 665	61,8%	112,5%	107,2%	107,2%
Koszt własny sprzedaży	10 741	65,7%	11 864	67,0%	15 882	69,3%	110,5%	133,9%	133,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	3 086	x	3 686	x	783	x	119,4%	21,2%	21,2%
Pozostałe przychody operacyjne	841	3,9%	914	3,8%	852	3,2%	108,7%	93,2%	93,2%
Koszty sprzedaży	793	4,9%	933	5,3%	891	3,9%	117,7%	95,5%	95,5%
Koszty ogólnego zarządu	3 603	22,0%	3 545	20,0%	4 799	21,0%	98,4%	135,4%	135,4%
Pozostałe koszty operacyjne	905	5,5%	1 051	5,9%	1 046	4,6%	116,1%	99,5%	99,5%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 374	x	-929	x	-5 101	x	67,6%	549,1%	549,1%
Przychody finansowe	7 116	32,7%	7 414	31,0%	9 433	35,0%	104,2%	127,2%	127,2%
Koszty finansowe	308	1,9%	319	1,8%	285	1,2%	103,6%	89,3%	89,3%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 434	x	6 166	x	4 047	x			
Podatek dochodowy	-52	x	100	x	24	x	-192,3%	24,0%	24,0%
Zysk (strata) netto z działaln. kontynuowanej	5 486	x	6 066	x	4 023	x	110,6%	66,3%	66,3%
Zysk (strata) netto	5 486	x	6 066	x	4 023	x	110,6%	66,3%	66,3%
Inne całkowite dochody		x		x		x			
Całkowite dochody ogółem	5 486	x	6 066	x	4 023	x	110,6%	66,3%	66,3%

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

	2014 (I)			2015 (II)			2016 (III)			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura	3	wartość	struktura	5	wartość	struktura	7	III/II	III/I	III/II
1	630	3,9%	3,9%	573	2,9%	2,9%	822	3,1%	3,1%	91,0%	143,5%	143,5%
2	7 711	48,3%	48,3%	12 294	63,3%	63,3%	15 953	60,2%	60,2%	159,4%	129,8%	129,8%
3	3 305	20,7%	20,7%	2 022	10,4%	10,4%	3 593	13,6%	13,6%	61,2%	177,7%	177,7%
4	455	2,9%	2,9%	476	2,4%	2,4%	465	1,8%	1,8%	104,6%	97,7%	97,7%
5	2 951	18,5%	18,5%	3 125	16,1%	16,1%	4 221	15,9%	15,9%	105,9%	135,1%	135,1%
6	604	3,8%	3,8%	661	3,4%	3,4%	923	3,5%	3,5%	109,4%	139,6%	139,6%
7	294	1,8%	1,8%	286	1,5%	1,5%	509	1,9%	1,9%	97,3%	178,0%	178,0%
Razem koszty rodzajowe	15 950	100,0%	100,0%	19 437	100,0%	100,0%	26 486	100,0%	100,0%	121,9%	136,5%	136,5%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

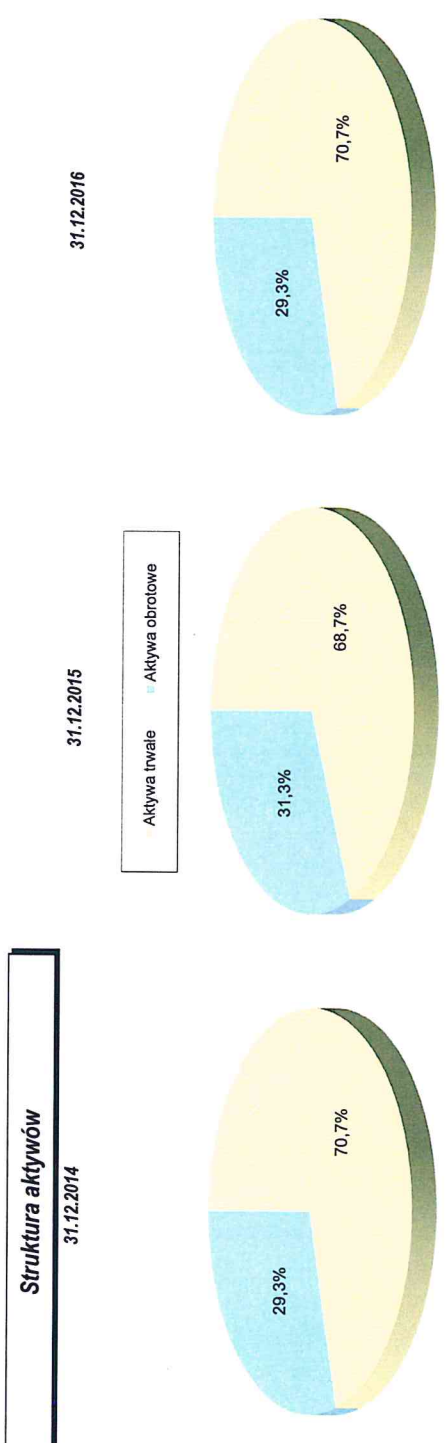
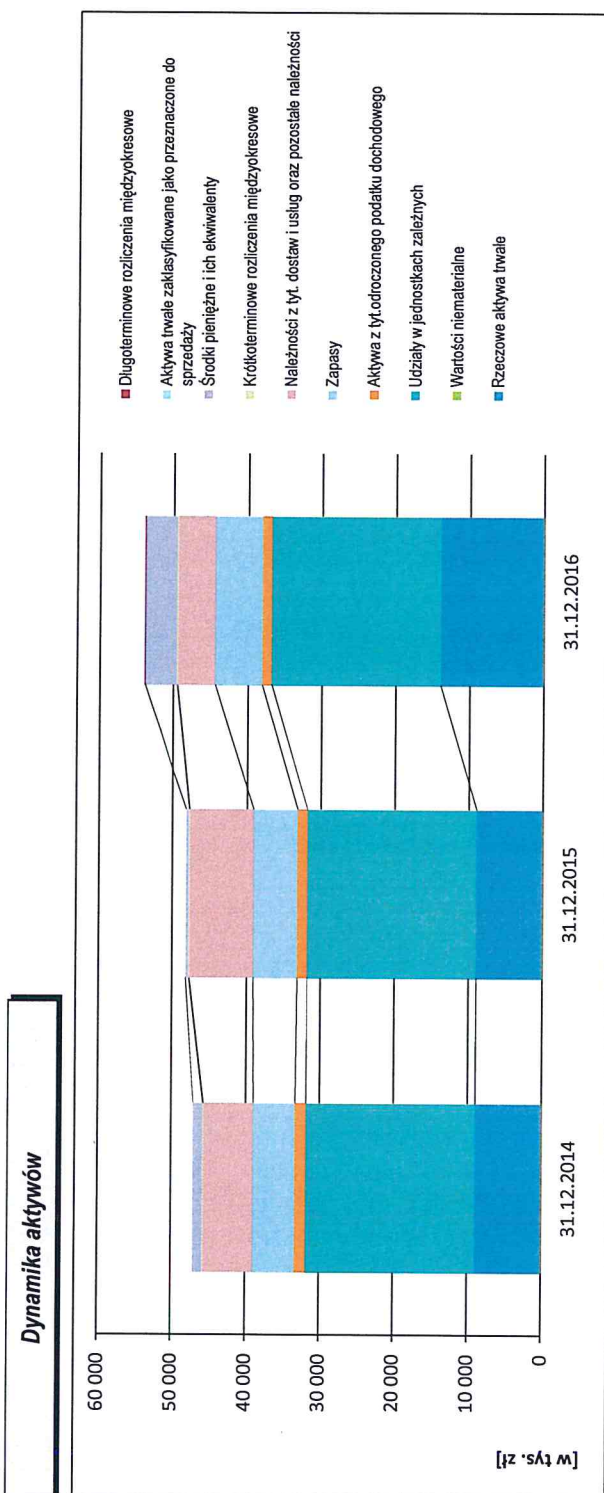
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)			Wskaźniki ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
		2014 (I)	2015 (II)	2016 (III)	II-I	III-I	III-II	III-I	III-II	III-II
Wskaźniki rentowności										
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	zysk netto / przychód ze sprzedaży			39,7%	39,0%	24,1%	-0,7	-15,6	-14,9
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	zysk na działalności operacj. / przychód ze sprzedaży			-9,9%	-6,0%	-30,6%	3,9	-20,7	-24,6
3	Rentowność majątku	zysk netto / majątek (aktywa) ogółem			11,6%	12,6%	7,5%	1,0	-4,1	-5,1
4	Rentowność kapitału ogółem	zysk netto + odsetki x (1-I) / kapitał (pasywa) ogółem			12,1%	12,9%	7,8%	0,8	-4,3	-5,1
5	Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny			14,7%	16,0%	11,2%	1,3	-3,5	-4,8
6	Dźwignia finansowa	Rentowność kapitału własnego - Rentowność kapitału ogółem			2,6	3,1	3,4	0,5	0,8	0,3
Wskaźniki 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			200	202	146	100,8%	72,9%	72,4%

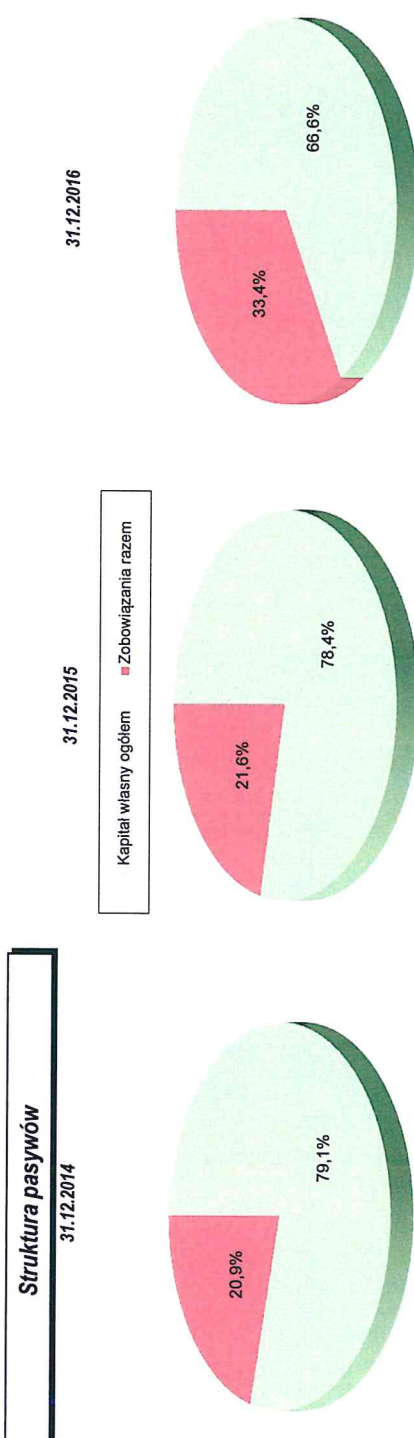
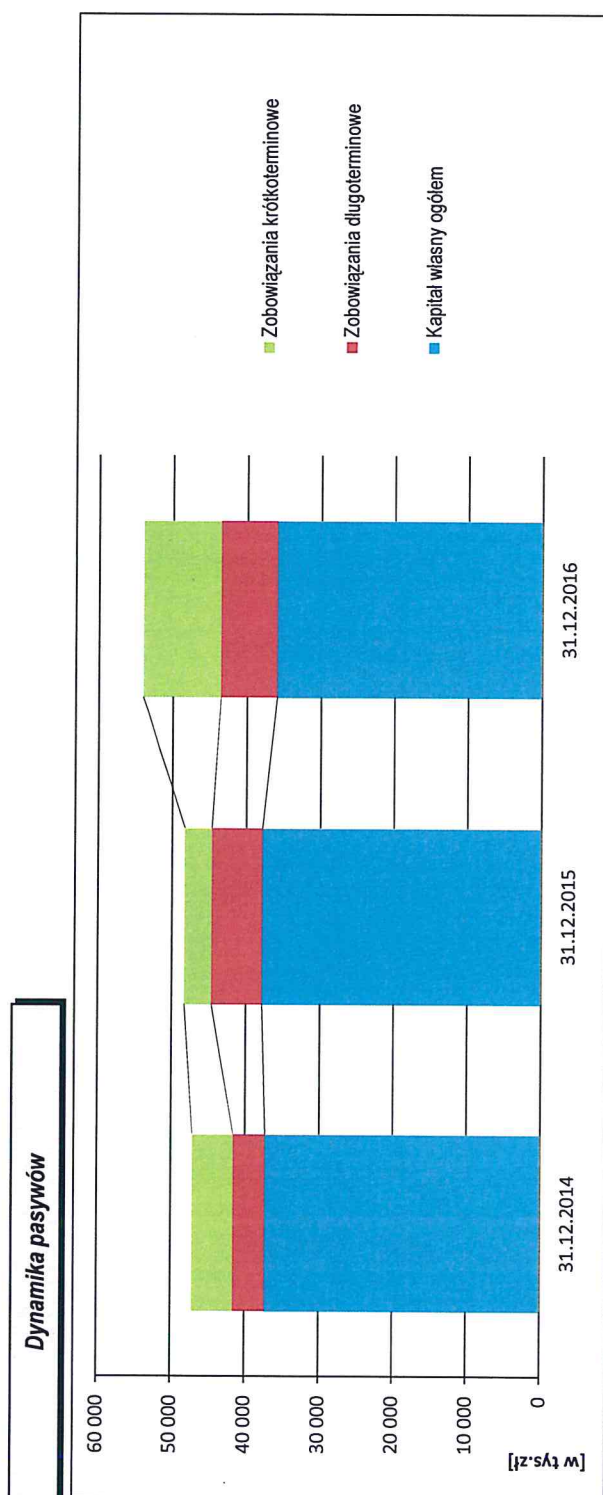
Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2014 (I), 2015 (II), 2016 (III) w tys. zł

Wyszczególnienie	2014 (I)		2015 (II)		2016 (III)		Dynamika (rok poprzedni = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	II	I
1	2	3	4	5	6	7	8	8	9
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 434	-1492,9%	6 166	-560,0%	4 047	-238,3%	125,3%	79,1%	165,6%
Korekty o pozycje:	-5 798	1592,9%	-7 267	660,0%	-5 745	338,3%	125,3%	79,1%	165,6%
Amortyzacja	631	-173,4%	573	-52,0%	949	-55,9%	90,8%	165,6%	
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-3 839	1054,7%	-7 218	655,6%	-9 146	538,6%	188,0%	126,7%	
Odsetki i dywidendy			68	-6,2%	-1 805	106,3%		-2654,4%	
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-1 871	514,0%	99	-9,0%	-90	5,3%	-5,3%	-90,9%	
Zmiana stanu należności	-1 475	405,5%	-302	27,4%	-392	23,1%	20,5%	129,8%	
Zmiana stanu zapasów	844	-231,9%	-512	46,5%	3 340	-196,7%	-60,7%	-652,3%	
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-87	23,9%	25	-2,3%	1 399	-82,4%	-28,7%	5596,0%	
Opis aktual. aktywa tr. przeznaczone do sprzedaży	-384	100,0%	-1 101	100,0%	-1 698	100,0%			
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej									
Wpływy ze sprzedaży rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	2	0,0%	-30	-0,6%	200	1,9%	-1500,0%	-666,7%	
Wydaki na nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-48	-1,2%			-852	-8,3%			
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych									
Dywidendy i odsetki otrzymane	4 084	101,1%	5 394	100,6%	10 975	106,3%	132,1%	203,5%	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 038	x	5 364	x	10 323	x		192,4%	
Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej									
Wpływy z tyt. emisji akcji									
Spłata zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	-101	1,5%	-135	2,6%	-1 408	29,8%	133,7%	1043,0%	
Wpływy z tyt. zaciągnięcia kredytów i pożyczek	1 011	-15,0%	3 420	-65,8%	3 969	-83,9%	338,3%	116,1%	
Spłaty kredytów i pożyczek	-2 272	33,7%	-2 775	53,4%	-1 166	24,7%	122,1%	42,0%	
Dywidendy wypłacone	-5 136	76,2%	-5 516	106,2%	-5 897	124,7%	107,4%	106,9%	
Odsetki zapłacone	-244	3,6%	-189	3,6%	-228	4,8%	77,5%	120,6%	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-6 742	x	-5 195	x	-4 730	x			
Zmiana stanu netto środków pieniężnych	-3 068	x	-932	x	3 895	x	30,4%		

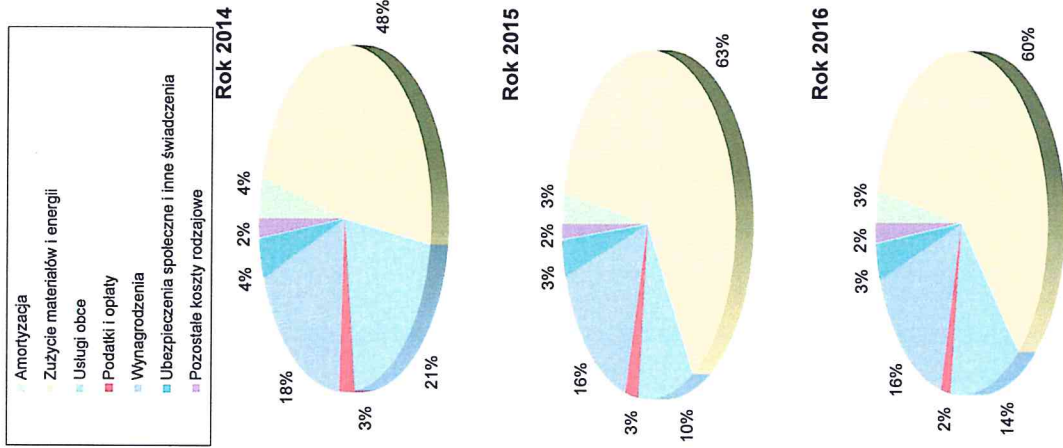
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2014 (I)	2015 (II)	2016 (III)	II-I	III-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przepływy z działalności operacyjnej przepływy pien. netto + wpływy inw. i fin.	-9,8%	-14,3%	-12,6%	-4,5	-2,8	1,7
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk netto przepływy z działalności operacyjnej	-1507,1%	-551,0%	-236,9%	956,1	1270,2	314,1
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przebieg z działalności operacyjnej spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wydatki na w.n.i. trzeccowe aktywa trwałe	-41,3%	-35,5%	-46,5%	5,8	-5,2	-11,0
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przebieg z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży - poz. przych. operac.	-2,5%	-6,7%	-9,7%	-4,2	-7,2	-3,0

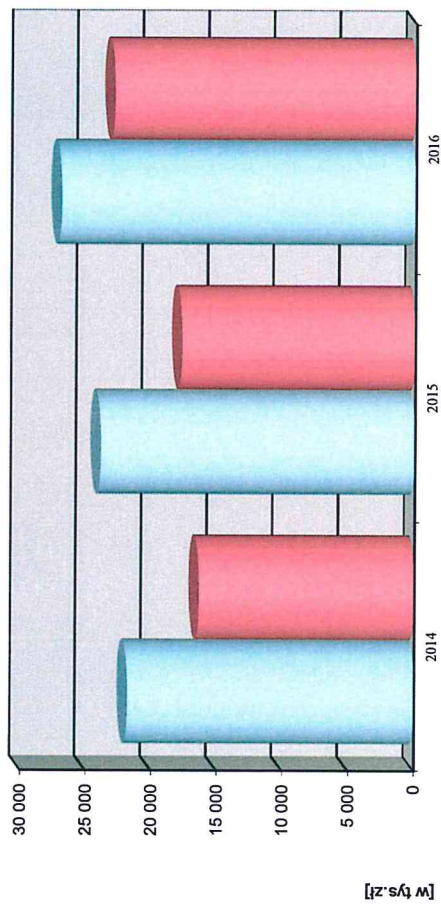




Struktura kosztów rodzajowych



Dynamika przychodów i kosztów ogółem



Dynamika wyników finansowych

