



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 81 532-20-11, fax 532-08-37

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,
Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744,
kapitał zakładowy 216.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu.....	2
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	3
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2011 rok.....	4
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	4
5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki.....	5
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej.....	6
III. Część szczegółowa raportu.....	9
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej.....	9
2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) oraz sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat).....	10
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia not objaśniających, informacji dodatkowych oraz pozostałych informacji do sprawozdania finansowego	16
4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych (rachunku przepływów pieniężnych)	16
5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym (zestawienia zmian w kapitale własnym)	16
6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....	16
IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe.....	17

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY

opinię niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Pełna nazwa	Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	PROTEKTOR S.A.
Adres siedziby Spółki	20-417 Lublin, ul. Kunickiego 20-24
Podstawa prawna działalności Spółki	Statut sporządzony w dniu 21 lutego 1992 roku, Rep. A 670/92
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieoznaczony
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców
Numer rejestru	0000033534
Data pierwszego wpisu do rejestru	3 sierpnia 2001 roku
Data ostatniego odpisu z rejestru	3 kwietnia 2012 roku
Zarejestrowany kapitał podstawowy	9.572.300,00 zł
REGON	430068516
NIP	7120112959

1.1. Przedmiot działalności Spółki

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie była sprzedaż obuwia produkowanego przez Spółki zależne oraz działalność o charakterze holdingowym.

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

1.2. Kapitał własny Spółki i jego zmiany

W okresie sprawozdawczym kwota kapitału podstawowego nie uległa zmianom. Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2011 roku, wynosił 9.572 tys. zł, a jego struktura przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym [%]
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	2.932.266	1.475.613,50 zł	15,42
Piotr Szostak	2.062.673	1.038.005,47 zł	10,84
Mariusz Szymula	1.957.939	985.299,84 zł	10,29
Martina Limited	1.900.295	956.291,47 zł	9,99
Aviva Investors Poland SA	1.016.499	511.536,01 zł	5,34
Pozostali	9.151.928	4.605.553,71 zł	48,11
Razem	19.021.600	9.572.300,00 zł	100,00

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

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2011 roku, wynosił 38.010 tys. zł i uległ obniżeniu o 26,6% w stosunku do roku poprzedniego.

1.3. Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PROTEKTOR, obejmującej jednostkę dominującą - Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna, oraz jednostki od niej zależne:

- Prabos plus a. s. z siedzibą w Slavičín (Czechy),
- Grupa Kapitałowa niższego szczebla ABEBA, w skład której wchodzi:
 - ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą w St. Ingbert (Niemcy),
 - ABEBA FRANCE z siedzibą w Sarreguemines (Francja),
 - Inform Brill GmbH z siedzibą w St. Ingbert (Niemcy),
 - „Rida” Sp. z o. o. z siedzibą w Tyraspolu (Mołdawia),
 - „TERRI-PA” Sp. z o. o. z siedzibą w Parkanach (Mołdawia).

W dniu 29 grudnia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie LZPS sp. z o.o. podjęło uchwałę o otwarciu likwidacji Spółki. LZPS sp. z o.o. została poddana bezpośrednio pod nadzór likwidatora Pawła Strączyńskiego. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu PROTEKTOR S.A., od dnia podjęcia uchwały o otwarciu likwidacji Spółki, nie ma możliwości kierowania jej polityką finansową i operacyjną w taki sposób aby uzyskiwać korzyści ekonomiczne z jej działalności. LZPS sp. z o.o. w likwidacji na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku nie wchodziła w skład Grupy Kapitałowej Protektor.

Jednostką która również nie została objęta konsolidacją za 2011 rok jest spółka POLANIA Sp. z o.o. w upadłości.

W sprawozdaniu finansowym PROTEKTOR S.A. wartość akcji Prabos plus a. s. objęto aktualizacją w 100%. Zarząd Spółki złożył oświadczenie, że na dzień 31 grudnia sprawował kontrolę nad działalnością operacyjną i finansową spółki zależnej w taki sposób, że mógł uzyskiwać korzyści ekonomiczne z jej działalności. W związku z tym Spółka wchodziła w skład Grupy Kapitałowej Protektor na ten dzień.

1.4. Kierownik Jednostki

Funkcję kierownika Jednostki sprawuje Zarząd. W badanym okresie nie dokonano zmian w składzie Zarządu.

W skład Zarządu Spółki na dzień bilansowy wchodził:

- | | |
|---------------------|-------------------|
| – Piotr Skrzyński | – Prezes Zarządu, |
| – Paweł Strączyński | – Członek Zarząd. |

Na dzień wydania opinii skład Zarządu Spółki uległ zmianie. Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 2 marca 2012 roku na członka Zarządu został powołany Pan Steffen Eichhorn.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 było badane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie. O sprawozdaniu tym wydano opinię z objaśnieniem.

Objaśnienie dotyczyło informacji, że Spółka nie złożyła do ogłoszenia sprawozdań finansowych za lata poprzednie w Monitorze Polskim B.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy odbyło się w dniu 31 maja 2011 roku i uchwałą nr 4 postanowiło o przeznaczeniu zysku za rok 2010 w wysokości 5.045 tys. zł w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13 czerwca 2011 roku,
- nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2010 prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2011 rok

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2011 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 w dniu 21 kwietnia 2011 roku Uchwałą nr 8/2011, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 59/LU/2011 zawartej dnia 8 czerwca 2011 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. a PROTEKTOR S.A. w Lublinie.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem kluczowego biegłego rewidenta Joanny Żukowskiej – Kality, nr w rejestrze 11744.

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od dnia 20 lutego 2012 roku do dnia 24 lutego 2012 roku oraz od dnia 2 kwietnia 2012 roku do dnia wydania opinii, tj. 26 kwietnia 2012 roku z przerwami. Badanie właściwe zostało poprzedzone badaniem wstępnym, które odbyło się w dniach od 20 grudnia 2011 roku do 22 grudnia 2011 roku oraz obserwacją inwentaryzacji w dniu 29 grudnia 2011 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 (Dz. U. nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu sprawozdania finansowego.

4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- | | |
|---|----------------|
| a) sprawozdanie z sytuacji finansowej (bilans) sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą | 54.700 tys. zł |
| b) sprawozdanie z całkowitych dochodów (rachunek zysków i strat) za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące stratę netto w wysokości | 13.755 tys. zł |

- | | |
|---|----------------|
| c) sprawozdanie z przepływów pieniężnych (rachunek przepływów pieniężnych) za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę | 356 tys. zł |
| d) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (zestawienie zmian w kapitale własnym) za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę | 13.755 tys. zł |
| e) noty objaśniające, informacje objaśniające oraz pozostałe informacje do sprawozdania finansowego | |

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,
- kompletności ujawnienia informacji dotyczących istotnych transakcji zawartych przez Spółkę na innych warunkach niż rynkowe 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.

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy wynoszą 39.655 tys. zł i dotyczą głównie poręczeń kredytów, w tym dla Spółek powiązanych. Zostały one zaprezentowane przez Spółkę w pkt. 15 dodatkowych informacji do sprawozdania finansowego.

W punkcie 15 informacji dodatkowych do sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok zaprezentowana została wartość zobowiązań warunkowych, w tym z tytułu poręczeń i gwarancji udzielonych na rzecz Spółki Prabos plus a.s. Dalsze pogorszenie sytuacji majątkowej i finansowej tej Spółki zależnej może spowodować przekształcenie się tych zobowiązań warunkowych w całości lub części w zobowiązania wymagalne. Jednocześnie zwracamy uwagę, iż łączna wartość zobowiązań warunkowych PROTEKTOR S.A. przewyższa na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość aktywów netto Spółki.

Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie prawidłowości stosowanych cen transakcyjnych pomiędzy jednostkami powiązanymi.

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 (bilansu), sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat), sprawozdania z przepływów pieniężnych (rachunku 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 2009–2011 zawiera załącznik do niniejszego raportu. Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości.

Analizę przeprowadzono na danych wykazanych w zbadanym sprawozdaniu finansowym, bez uwzględnienia skutków wynikających z zamieszczonych w opinii niezależnego biegłego rewidenta zastrzeżeń oraz objaśnień.

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

Wyszczególnienie	j.m.	2009	2010	2011
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	66.266	67.826	54.700
Aktywa netto	tys. zł	46.720	51.765	38.010
Kapitał pracujący	tys. zł	1.368	3.650	14.344
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	22.842	28.432	26.802
Wynik netto	tys. zł	311	5.045	(-) 13.755
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		1,1	1,4	2,1
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	29,5	23,7	30,5
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	102,6	106,8	152,9
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	80,7	84,7	75,8
Wskaźniki rentowności				
Rentowność majątku	%	0,5	7,4	(-)25,1
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	1,4	17,7	(-)51,3
Rentowność kapitału własnego	%	0,7	9,7	(-)36,2
Dźwignia finansowa		(-)0,3	1,7	(-)11,6

Spółka w badanym roku prowadziła działalność w zakresie handlu hurtowego obuwiem wyprodukowanym przez spółki zależne oraz zarządzania spółkami Grupy Kapitałowej Protektor.

Suma bilansowa na koniec 2011 roku spadła w porównaniu do roku ubiegłego o 19,4%, głównie za sprawą obniżenia wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz inwestycji w jednostkach zależnych. W 2011 roku widoczna jest istotna zmiana w strukturze aktywów Spółki. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku aktywa trwałe stanowią 49,6% wartości sumy bilansowej, a aktywa obrotowe 50,4%, podczas gdy na koniec poprzedniego roku obrotowego wartości te wynosiły odpowiednio: 79,3% oraz 20,7%.

W związku z zamierzeniami Zarządu dotyczącymi sprzedaży nieruchomości zlokalizowanej w Lublinie przy ul. Kunickiego 22-24, Spółka przekwalifikowała aktywa trwałe o wartości bilansowej 10.804 tys. zł do kategorii

aktywów obrotowych, tj. aktywów trwałych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży. Ze względu na otwarcie procesu likwidacji Spółki LZPS sp. z o.o. z dnia 29 grudnia 2011 roku, PROTEKTOR S.A. objął aktualizacją udziały w tej Spółce, doprowadzając ich bilansową wartość do zera. Ponadto aktualizacją w wysokości 14.008 tys. zł objęto akcje spółki Prabos plus a.s. Skutki tych zdarzeń znajdują odzwierciedlenie w dynamice wartości inwestycji w jednostkach zależnych, których wartość bilansowa uległa obniżeniu o 18.817 tys. zł, tj. o 45,2% w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego. Przekwalifikowanie pożyczek udzielonych spółce zależnej Prabos plus a.s. z kategorii krótkoterminowych do długoterminowych spowodowało wzrost wartości udzielonych pożyczek długoterminowych. Mając na uwadze trudną sytuację w tej spółce zależnej, istnieje niepewność co do realizacji korzyści ekonomicznych z tego składnika aktywów. W 2011 roku nastąpiło ponad trzykrotne zwiększenie wartości aktywów na odroczony podatek dochodowy utworzonego głównie w związku z poniesionymi w poprzednich latach stratami podatkowymi. W konsekwencji opisanych zjawisk zmianie w porównaniu do lat poprzednich uległa elastyczność struktury finansowania majątku Spółki. Wskaźnik unieruchomienia środków zmniejszył się z 73,8% za rok 2010 do 49,6% za rok badany, głównie za sprawą zmniejszenia wartości aktywów trwałych na skutek ich przesunięcia do aktywów obrotowych (aktywa trwale sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży).

Trwające w okresie analizowanych 3 lat ograniczanie działalności produkcyjnej Spółki znajduje odzwierciedlenie w dynamice wartości zapasów. W porównaniu do stanu na koniec 2009 roku ich wartość uległa obniżeniu o 7.345 tys. zł i stanowią one na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku 1,0% aktywów ogółem. W trakcie 2011 roku istotnie wzrosła wartość należności. Na koniec badanego roku obrotowego wyniosły one 12.327 tys. zł a ich udział w strukturze aktywów uległ istotnemu, ponad dwukrotnemu wzrostowi. Aktywa finansowe o charakterze krótkoterminowym uległy zmniejszeniu w związku z przekwalifikowaniem pożyczki udzielonej spółce zależnej Prabos plus a.s. do kategorii aktywów długoterminowych. Spółka nie utworzyła odpisów aktualizujących wartość należności od LZPS sp. z o.o. w likwidacji. Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość tych należności wyniosła 4.738 tys. zł. Do dnia 30 marca 2012 roku LZPS sp. z o.o. w likwidacji spłaciła należności na łączną kwotę 1.865 tys. zł. Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, wartość odpisu aktualizującego należności od jednostki w stanie likwidacji powinna wynieść 100% wartości tych należności. Po uwzględnieniu spłat dokonanych do dnia 30 marca 2012 roku kwota nieujętego odpisu aktualizującego wynosi 2.873 tys. zł. Polityka rachunkowości Spółki stanowi że, wartość rozrachunków pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej nie podlega aktualizacji. Zarząd Spółki złożył oświadczenie, że z dnia 29 grudnia 2011 roku, w związku z otwarciem procesu likwidacji LZPS sp. z o.o., PROTEKTOR S.A. utraciła kontrolę nad tą spółką i na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka ta nie wchodziła w skład Grupy Kapitałowej Protektor.

W strukturze pasywów Spółki wyraźną przewagę, podobnie jak w latach poprzednich posiada kapitał własny, który w roku badanym stanowił 69,5% sumy bilansowej. Wartość księgowa Spółki stanowiąca aktywa netto, na dzień bilansowy 2011 roku wyniosła 38.010 tys. zł. W roku badanym, w związku z poniesieniem straty wartość kapitału własnego uległa obniżeniu o 26,6%. Kapitał pracujący Spółki na koniec 2011 roku wynosił 14.344 tys. zł i był wyższy o 393,0% od wartości z końca roku 2010, głównie za sprawą przekwalifikowania aktywów trwałych do kategorii aktywów obrotowych (aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży). Zobowiązania ogółem w roku badanym wzrosły o 3,9% w porównaniu do ich wartości z dnia bilansowego roku 2010. Obniżeniu o blisko 40,0% uległy zobowiązania krótkoterminowe, natomiast zobowiązania długoterminowe zanotowały w trakcie 2011 roku wzrost o 27,8%. W punkcie 15 informacji dodatkowych do sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok zaprezentowana została wartość zobowiązań warunkowych, w tym z tytułu poręczeń kredytów udzielonych na rzecz Spółki Prabos plus a.s. Dalsze pogorszenie sytuacji majątkowej i finansowej tej Spółki zależnej może spowodować przekształcenie się tych zobowiązań warunkowych w całości lub części w zobowiązania wymagalne. Jednocześnie zwracamy uwagę, iż łączna wartość zobowiązań warunkowych PROTEKTOR S.A. przewyższa na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość aktywów netto Spółki.

W całym analizowanym okresie podstawowym źródłem przychodów Spółki były przychody ze sprzedaży produktów i towarów, które w roku badanym stanowią 68,3% przychodów ogółem. Przychody netto ze sprzedaży w roku badanym są niższe o 5,7% od wykazanych za rok 2010. W związku ze zmianą od 2012 roku sposobu uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z trybu przetargowego na powtarzalną ofertę produktową zwracamy uwagę, że wartość obrotów zrealizowanych w 2011 roku pochodziła w ponad 50% ze zleceń realizowanych na podstawie przetargów. Sprzedaż na rzecz głównego odbiorcy - Ministerstwa Obrony Narodowej – stanowiła za 2011 rok 48,0% obrotów zrealizowanych na rynku krajowym.

Koszty działalności operacyjnej stanowią za 2011 rok 51,2% kosztów ogółem. Wartość kosztów działalności operacyjnej uległa obniżeniu o 16,1% w porównaniu do roku ubiegłego. W okresie badanym największą pozycją kosztów rodzajowych są koszty usług obcych, które w roku badanym stanowią 38,3% kosztów ogółem. Ich wartość systematycznie rośnie w kolejnych analizowanych latach. Istotną wartość w roku badanym zanotowały również koszty pracy które stanowią 31,6% kosztów ogółem. Koszty zużycia materiałów i energii, które były dominującą pozycją w roku 2009 stanowią 6,4% kosztów roku 2010. Zaobserwowane trendy potwierdzają zmianę profilu działalności Spółki z działalności o charakterze produkcyjnym na działalność o charakterze holdingowym.

Za rok 2011 Spółka poniosła stratę z działalności operacyjnej w kwocie 415 tys. zł, podczas gdy roku ubiegłym odnotowała na tym poziomie działalności zysk. Istotny wpływ na poniesioną w 2011 roku stratę ma wynik na działalności finansowej w wysokości (-)13.773 tys. zł. Wartość dopłat wniesionych do spółki zależnej oraz utworzonych odpisów aktualizujących udziały i akcje przewyższyła kwotę dywidend otrzymanych od niemieckich spółek zależnych - Inform Brill GmbH oraz Abeba Spezialschuh Ausstatter GmbH. Poniesienie straty netto ma odzwierciedlenie w deficytowości prowadzonej w 2011 roku przez Spółkę działalności.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych w porównaniu do roku ubiegłego uległa zasadniczym zmianom. W roku poprzednim głównym źródłem dopływu środków pieniężnych była działalność operacyjna, w roku bieżącym na podstawowej działalności Spółka wypracowała ujemne przepływy pieniężne. Głównym źródłem dopływu środków pieniężnych do Spółki w 2011 roku w wysokości 2.627 tys. zł były wpływy z tytułu otrzymanych dywidend od niemieckich spółek zależnych. W trakcie 2011 roku Spółka podobnie jak w latach poprzednich dokonywała szeregu kompensat. Łączna wartość przyznanych przez jednostki zależne dywidend wyniosła 8.663 tys. zł, z czego 6.036 tys. zł zostało rozliczone w drodze kompensat wzajemnych rozrachunków. Podobnie w drodze kompensaty wzajemnych wierzytelności rozliczone zostało wniesienie dopłat do LZPS sp. z o.o. w wysokości 2.839 tys. zł. Głównym źródłem odpływu środków pieniężnych ze spółki w badanym roku była działalność finansowa, głównie w obszarze spłat kredytów i pożyczek oraz kosztów obsługi kapitału obcego.

Z przeprowadzonej analizy wynika, iż Spółka w 2011 roku generowała niższe przychody z działalności podstawowej niż w roku ubiegłym. Na podstawowej działalności Spółka poniosła w 2011 roku stratę, przepływy pieniężne z działalności operacyjnej również były ujemne. Strata netto za 2011 rok wynika głównie z obszaru działalności finansowej Spółki.

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

III. Część szczegółowa raportu

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej

1.1. System księgowości

Spółka posiada zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości, wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Przyjęte zasady są stosowane w sposób jednolity, z zachowaniem zasady ciągłości. Nie stwierdzono istotnych odstępstw od przyjętych zasad wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Spółki i obejmują elementy wynikające z wymagań art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one przy zastosowaniu komputerowego systemu ewidencji księgowej pod nazwą System F-K.

W zakresie badania sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te wprowadzono do ksiąg badanego roku we właściwej wysokości.

Wyniki przeprowadzonego metodą wrywkową badania wskazują, że udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniami finansowymi spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Przechowywanie ksiąg rachunkowych, dowodów księgowych, sprawozdań finansowych i dokumentacji księgowej oraz metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera są zgodne z zasadami określonymi w rozdziale 8 ustawy o rachunkowości.

1.2. Inwentaryzacja

Spółka wywiązała się z obowiązku przeprowadzenia inwentaryzacji aktywów i pasywów z uwzględnieniem wymaganej częstotliwości, przedmiotu oraz terminu zgodnie z postanowieniami art. 26 ustawy o rachunkowości. Spółka posiada instrukcję inwentaryzacyjną w zakresie techniki prowadzenia inwentaryzacji. W toku przeprowadzonego badania stwierdziliśmy, że dokument ten wymaga uaktualnienia.

Uczestniczyliśmy w obserwacji inwentaryzacji towarów i potwierdzamy poprawność jej przeprowadzenia. Wyniki inwentaryzacji zostały ujęte w księgach rachunkowych badanego okresu. Inwentaryzacja potwierdziła istnienie, kompletność i gospodarczą przydatność aktywów.

1.3. Kontrola wewnętrzna

Przeprowadziliśmy przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności w celu określenia zakresu badania sprawozdania finansowego. Zastosowane przez nas procedury badania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie procesu zakupów i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi oraz wynagrodzeń nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) oraz sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat)

2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (bilansie) stan rzeczowych aktywów trwałych dotyczy w całości środków trwałych, jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki i wynika z następującego zestawienia (w tys. zł):

– wartość początkowa	1.480
– umorzenie	690
– wartość netto	790

Informacje w zakresie wartości początkowej i umorzeń poszczególnych tytułów rzeczowych aktywów trwałych zostały zaprezentowane w nocie nr 4 dodatkowych informacji i objaśnień.

Wycena rzeczowych aktywów trwałych jest zgodna z przyjętymi rozstrzygnięciami zapisanymi w zasadach (polityce) rachunkowości. Zasady wyceny i amortyzacji środków trwałych zostały omówione przez Spółkę w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

Obciążenia lub inne ograniczenia ciężące na rzeczowych składnikach majątku zostały przedstawione w nocie nr 10 dodatkowych informacji i objaśnień. Udzielone spółce kredyty są zabezpieczone hipotecznie.

W związku z zamierzeniami Zarządu w zakresie zbycia prawa użytkowania wieczystego oraz budynków i budowli stanowiących nieruchomość zlokalizowaną w Lublinie przy ul. Kunickiego 20-24, Spółka dokonała zmiany prezentacyjnej i zakwalifikowała te składniki majątku do aktywów obrotowych (aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży).

2.2. Inwestycje w jednostkach zależnych

Inwestycje długoterminowe w kwocie 22.840 tys. zł obejmują wartość udziałów w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Abeba.

Wartość inwestycji długoterminowych uległa obniżeniu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku o 18.817 tys. zł, tj. o 45,2%, w związku z utworzeniem odpisów aktualizujących:

– wartość udziałów LZPS sp. z o.o. w likwidacji	4.809 tys. zł
– wartość akcji Prabos Plus a.s.	14.008 tys. zł
Razem	18.817 tys. zł

Przesłanką do utworzenia odpisu aktualizującego wartość udziałów LZPS sp. z o.o. w likwidacji jest otwarcie procesu likwidacji Spółki z dniem 29 grudnia 2011 roku na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

Przyczyną aktualizacji wartości akcji Prabos plus a.s. jest zagrożenie dalszej kontynuacji działalności, którego przesłanki zostały szczegółowo przedstawione w raporcie bieżącym 7/2012 z dnia 20 kwietnia 2012 roku oraz w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2011 rok.

2.3. Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe

Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe stanowią udzieloną Spółce Prabos plus a.s. pożyczkę o nieokreślonym terminie spłaty. Pożyczka ta ze względu na brak dostępnych informacji o przepływach pieniężnych dotyczących jej spłaty, została wyceniona w kwocie wymagającej zapłaty.

W aktywach długoterminowych Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku została ujęta wartość pożyczki udzielonej spółce zależnej Prabos plus a.s. w wysokości 2.800 tys. zł. Mając na uwadze sytuację majątkową i finansową Prabos plus a.s. opisaną przez zarząd PROTEKTOR S.A. w raporcie bieżącym nr 7/2012, oraz fakt objęcia aktualizacją wartości akcji tej Spółki w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2011 rok, naszym zdaniem możliwe jest wystąpienie trudności w realizacji korzyści ekonomicznych z tych aktywów do wysokości 2.800 tys. zł.

2.4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Stan należności na dzień 31 grudnia 2011 roku ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota [tys. zł]	Struktura [%]
Należności z tytułu dostaw i usług	7.115	57,7
– od jednostek powiązanych	5.022	-
– od jednostek pozostałych	2.093	-
Pozostałe należności	5.212	42,3
– od jednostek powiązanych	4.983	-
– od jednostek pozostałych	229	-
Razem	12.327	100,0

W wyniku inwentaryzacji należności z tytułu dostaw i usług przeprowadzonej na dzień 30 listopada 2011 oraz 31 grudnia 2011 roku ustalono, że należności zostały potwierdzone przez kontrahentów.

Należności krótkoterminowe od jednostek pozostałych zostały wykazane w bilansie po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość w kwocie 119 tys. zł. Polityka rachunkowości Spółki stanowi że, wartość rozrachunków pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej nie podlega aktualizacji.

Spółka nie utworzyła odpisów aktualizujących wartość należności od LZPS sp. z o.o. w likwidacji. Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość tych należności wyniosła 4.738 tys. zł. Do dnia 30 marca 2012 roku LZPS sp. z o.o. w likwidacji spłaciła należności na łączną kwotę 1.865 tys. zł. Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, wartość odpisu aktualizującego należności od jednostki w stanie likwidacji powinna wynieść 100% wartości tych należności. Po uwzględnieniu spłat dokonanych do dnia 30 marca 2012 roku kwota nieuwjętego odpisu aktualizującego wynosi 2.873 tys. zł. Polityka rachunkowości Spółki stanowi że, wartość rozrachunków pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej nie podlega aktualizacji. Zarząd Spółki złożył oświadczenie, że z dniem 29 grudnia 2011 roku, w związku z otwarciem procesu likwidacji LZPS sp. z o.o., PROTEKTOR S.A. utracił kontrolę nad tą spółką i na dzień 31 grudnia 2011 roku nie wchodziła ona w skład Grupy Kapitałowej Protektor.

Do dnia 30 marca 2012 roku, z ogólnej sumy należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych na dzień bilansowy spłacono należności na kwotę 1.445 tys. zł, co stanowi 69,0%.

Należności inne obejmują głównie:

– należności z tytułu dywidendy od Abeba Spezialschuh-Ausstatter GmbH	2.957 tys. zł
– należności z tytułu nabycia 50% znaku towarowego Prabos plus a.s.	2.000 tys. zł

Do dnia wydania niniejszej opinii należność z tytułu dywidendy była spłacona terminowo.

Należności wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone po kursie zamknięcia, tj. kursie kupna wiodącego banku obsługującego Spółkę obowiązującym na dzień 31 grudnia 2011 roku.

2.5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w kwocie 3.687 tys. zł stanowią 6,7% aktywów i obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane drogą spisu z natury, a stany środków pieniężnych na rachunkach bankowych potwierdzone na dzień bilansowy przez banki obsługujące Spółkę.

Wycena środków pieniężnych w kasie i na bieżących rachunkach bankowych została dokonana w wartości nominalnej.

2.6. Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Spółka wykazała w bilansie na dzień 31 grudnia 2011 roku aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w wysokości 10.804 tys. zł.

Wartość aktywów zaklasyfikowanych do tej kategorii stanowi wartość bilansową netto nieruchomości obejmującej prawo wieczystego użytkowania oraz budynki i budowle zlokalizowane w Lublinie, przy ul. Kunickiego 20-24.

Spółka wyceniła aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie niższej z: wartości bilansowej netto i wartości rynkowej określonej na podstawie wyceny rzeczoznawcy.

2.7. Kapitał własny

W badanym roku obrotowym kwota kapitału podstawowego nie uległa zmianie.

Wartość kapitału własnego wykazana w sprawozdaniu finansowym wyniosła 38.010 tys. zł

W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny zmienił się o kwotę 13.755 tys. zł która stanowi wartość poniesionej za 2011 rok straty.

Zysk netto za rok poprzedni w wysokości 5.045 tys. zł Walne Zgromadzenie postanowiło pozostawić w Spółce i przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Wartość kapitału własnego Spółki została ustalona przy zachowaniu zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę, za wyjątkiem skutków wynikających z zamieszczonych w opinii niezależnego biegłego rewidenta zastrzeżeń oraz objaśnień.

2.8. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Stan zobowiązań zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota [tys. zł]	Struktura [%]
Oprocentowane kredyty bankowe	5.829	39,6
– część długoterminowa wobec jednostek pozostałych	1.421	-
– część bieżąca wobec jednostek pozostałych	4.408	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5.648	38,3
– wobec jednostek powiązanych	4.772	-
– wobec jednostek pozostałych	876	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	57	0,4
– część długoterminowa	11	-
– część krótkoterminowa	46	-
Zobowiązania finansowe	183	1,2
– część długoterminowa	57	-
– część krótkoterminowa	126	-
Pozostałe zobowiązania	2.980	20,3
– wobec jednostek powiązanych	2.102	-
– wobec jednostek pozostałych	878	-
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	36	0,2
Razem (bez rezerwy na podatek odroczoney)	14.733	100,0

Kredyty obejmują kredyty inwestycyjne płatne do 2013 roku oraz krótkoterminowe w części podlegającej spłacie w 2012 roku, w tym kredyt w rachunku bieżącym. Kredyty zostały wycenione zgodnie z postanowieniami polityki rachunkowości Spółki w skorygowanej cenie nabycia. W trakcie 2011 roku kredyty były spłacane terminowo.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do dnia 30 marca 2012 roku wobec LZPS sp. z o.o. w likwidacji w wysokości 4.772 tys. zł zostały opłacone w całości, a zobowiązania wobec jednostek pozostałych na kwotę 4.815 tys. zł, co stanowi 78,0% zobowiązań wykazanych w sprawozdaniu finansowym Spółki. Pozostałe zobowiązania były niewymagalne na dzień bilansowy.

Zobowiązania inne stanowią głównie zobowiązanie wobec Prabos plus a.s. w wysokości 2.000 tys. zł z tytułu nabycia 50% znaku towarowego tej Spółki. Do dnia wydania niniejszej opinii zobowiązanie to nie zostało uregulowane.

W punkcie 15 informacji dodatkowych do sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok zaprezentowana została wartość zobowiązań warunkowych, w tym z tytułu poręczeń i gwarancji udzielonych na rzecz Spółki Prabos plus a.s. Dalsze pogorszenie sytuacji majątkowej i finansowej tej Spółki zależnej może spowodować przekształcenie się tych zobowiązań warunkowych w całości lub części w zobowiązania wymagalne. Jednocześnie zwracamy uwagę iż łączna wartość zobowiązań warunkowych PROTEKTOR S.A. przewyższa na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość aktywów netto Spółki.

Zobowiązania stanowiące pozycje pieniężne, wyrażone w walutach obcych zostały odpowiednio przeliczone po kursie zamknięcia, tj. kursie sprzedaży obowiązującym w dniu 31 grudnia 2011 roku ogłoszonym przez wiodący bank obsługujący Spółkę.

2.9. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zostało sporządzone w wersji kalkulacyjnej.

Przychody ze sprzedaży wynoszą 26.802 tys. zł
 z tego przypada na:

– produkty	1.036 tys. zł
– usługi	1.474 tys. zł
– towary i materiały	24.292 tys. zł

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu obejmują:

– koszt własny sprzedaży	21.756 tys. zł
– koszty sprzedaży	762 tys. zł
– koszty ogólnego zarządu	4.876 tys. zł

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów oraz koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu ustalono z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości.

Pozostałe przychody operacyjne wykazane w kwocie 3.481 tys. zł dotyczą głównie:

– przychodów z tytułu refaktur	2.896 tys. zł
– przychodów z najmu	460 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne w kwocie 3.304 tys. zł obejmują w szczególności:

– koszty refaktur	2.833 tys. zł
– utworzone rezerwy	161 tys. zł

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zostały właściwie zaprezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat). Ich wartość została wykazana bez uwzględnienia skutków wynikających z zamieszczonych w opinii niezależnego biegłego rewidenta zastrzeżenia oraz objaśnienia dotyczących braku aktualizacji należności od LZPS sp. z o.o. w likwidacji oraz ewentualnych skutków przekształcenia się części lub całości zobowiązań warunkowych z tytułów poręczeń i gwarancji udzielonych na rzecz Prabos plus a.s. w zobowiązania wymagalne

2.10. Przychody i koszty finansowe

W badanym okresie Spółka poniosła stratę na działalności finansowej w kwocie 13.773 tys. zł.

Przychody finansowe w kwocie 8.965 tys. zł pochodzą głównie z:

– dywidend od niemieckich spółek zależnych	8.633 tys. zł
– odsetek	202 tys. zł

Koszty finansowe w kwocie 22.738 tys. zł zostały poniesione głównie na:

– utworzone odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji w spółkach zależnych	18.817 tys. zł
– dopłaty do kapitału LZPS sp. z o.o.	2.839 tys. zł

Przychody i koszty finansowe zostały zaprezentowane w odpowiednich pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat).

Ich wartość została ustalona w wysokości nie uwzględniającej skutków wynikających z zamieszczonego w opinii niezależnego biegłego rewidenta zastrzeżenia dotyczącego niepewności co do możliwości realizacji aktywów z tytułu pożyczki udzielonej Prabos plus a.s.

2.11. Wynik finansowy brutto

Na wynik finansowy brutto w kwocie 14.188 tys. zł wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) sporządzonym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników ustalonych jako:

– strata z działalności operacyjnej	415 tys. zł
– strata z działalności finansowej	13.773 tys. zł

2.12. Podatek dochodowy

W sprawozdaniu z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) wykazano podatek dochodowy, na który składa się w całości część odroczonego w kwocie (-)433 tys. zł.

Spółka utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z przejściowymi ujemnymi różnicami między wartością księgową i podatkową: należności, rezerw, zobowiązań oraz w związku ze stratami podatkowymi możliwymi do odliczenia, z zachowaniem zasady ostrożności.

Spółka utworzyła także rezerwę na podatek odroczonego w związku z dodatnimi przejściowymi różnicami między wartością księgową i podatkową: należności, środków trwałych, zobowiązań.

Na wartość odroczonego podatku dochodowego, wykazanego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) w roku badanym miały wpływ:

– zmiana stanu aktywu na podatek odroczonego	(-) 402 tys. zł
– zmiana stanu rezerwy na podatek odroczonego	(-) 31 tys. zł

2.13. Wynik finansowy netto

Strata netto w kwocie 13.755 tys. zł, zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (bilansie) i sprawozdaniu z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) została ustalona przy zachowaniu zasad określonych w założeniach koncepcyjnych do standardów międzynarodowych, za wyjątkiem skutków wynikających z zamieszczonych w opinii niezależnego biegłego rewidenta zastrzeżeń oraz objaśnienia dotyczących braku aktualizacji należności od LZPS sp. z o.o. w likwidacji, niepewności co do możliwości realizacji aktywów z tytułu pożyczki udzielonej Prabos plus a.s. oraz ewentualnych skutków przekształcenia się części lub całości zobowiązań warunkowych z tytułów poręczeń i gwarancji udzielonych na rzecz Prabos plus a.s. w zobowiązania wymagalne

2.14. Inne całkowite dochody

Za 2011 rok Spółka nie rozpoznała kwot stanowiących składniki innych całkowitych dochodów.

3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia not objaśniających, informacji dodatkowych oraz pozostałych informacji do sprawozdania finansowego

Noty objaśniające, informacje dodatkowe oraz pozostałe informacje zawierają niezbędny zakres ujawnień danych liczbowych i słownych zgodnych z danymi sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) i sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat).

Informacja dodatkowa wyczerpuje zakres ujawnień, jakich wymagają od Spółki postanowienia wszystkich standardów międzynarodowych, obowiązujących przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 roku.

4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych (rachunku przepływów pieniężnych)

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

Zaprezentowane w nim dane liczbowe są powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej (bilansem), sprawozdaniem z całkowitych dochodów (rachunkiem zysków i strat), 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 (zestawienia zmian w kapitale własnym)

Spółka sporządziła sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (zestawienie zmian w kapitale własnym) zgodnie z wymogami wynikającymi z Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1. Dane wykazane w tym zestawieniu zgodne są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej (bilansem) oraz sprawozdaniem z całkowitych dochodów (rachunkiem zysków i strat).

6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 (DzU z 2009 roku, nr 33, poz. 259).

IV. 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 rzetelność informacji wykazanych w sprawozdaniu finansowym, poza skutkami wynikających z zamieszczonych w opinii niezależnego biegłego rewidenta zastrzeżeń oraz objaśnienia dotyczących braku aktualizacji należności od LZPS sp. z o.o. w likwidacji, niepewności co do możliwości realizacji aktywów z tytułu pożyczki udzielonej Prabos plus a.s oraz ewentualnych skutków przekształcenia się części lub całości zobowiązań warunkowych z tytułów poręczeń i gwarancji udzielonych na rzecz Prabos plus a.s. w zobowiązania wymagalne.

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

Joanna Żukowska – Kalita, nr w rejestrze 11744
 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 26 kwietnia 2012 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2009-2011

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych sprawozdań z sytuacji finansowej (bilansów) na dzień: 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych sprawozdań z całkowitych dochodów (rachunków zysków i strat) za lata: 2009, 2010, 2011.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za lata: 2009, 2010, 2011.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.

Przyjęte założenia dla potrzeb analizy

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- a) ograniczono treść sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) do minimalnego zakresu informacji określonych przez grupy (aktywa trwałe i obrotowe oraz kapitał i zobowiązania) i podgrupy,
- b) podzielono aktywa na trwałe i obrotowe,
- c) jako aktywa obrotowe potraktowano składniki rzeczowych aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia w trakcie 12 miesięcy po dniu bilansowym 31 grudnia 2011 roku,
- d) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania podzielono na długo- i krótkoterminowe, przy czym:
 - jako zobowiązania długoterminowe potraktowano: rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego, długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, zobowiązania długoterminowe,
 - jako zobowiązania krótkoterminowe wykazano: krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy krótkoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
- e) wprowadzono w sprawozdaniu z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) informacje w zakresie wyniku działalności finansowej,

Tabela 1. Zestawienie sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31.12.2009, 31.12.2010, 31.12.2011 w tys. zł

Wyszczególnienie									
	31.12.2009 (I)		31.12.2010 (II)		31.12.2011 (III)		Dynamika (rok poprz.=100%)		
	wartość 2	struktura 3	wartość 4	struktura 5	wartość 6	struktura 7	III	8	9
1	AKTYWA								
Aktywa trwałe	52 108	78,6%	53 809	79,3%	27 112	49,6%	103,3%	50,4%	
Rzeczowe aktywa trwałe	14 515	21,9%	11 962	17,6%	790	1,4%	82,4%	6,6%	
Nieruchomości inwestycyjne									
Wartości niematerialne			48	0,1%	138	0,3%		287,5%	
Inwestycje w jednostkach zależnych	36 848	55,6%	41 657	61,4%	22 840	41,8%	113,1%	54,8%	
Udziały w przedsiębiorstwach zależnych					2 800	5,1%			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku doch.	745	1,1%	142	0,2%	544	1,0%	19,1%	383,1%	
Aktywa obrotowe	14 158	21,4%	14 017	20,7%	27 588	50,4%	99,0%	196,8%	
Zapasy	8 065	12,2%	1 908	2,8%	720	1,3%	23,7%	37,7%	
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 172	4,8%	5 949	8,8%	12 327	22,5%	187,5%	207,2%	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	41	0,1%	44	0,1%	50	0,1%	107,3%	113,6%	
Aktywa finansowe krótkoterminowe	2 880	4,3%	6 116	9,0%	3 687	6,7%	212,4%	60,3%	
Aktywa długoterminowe sklasifikowane jako przeznaczone do sprzedaży					10 804	19,8%			
Suma aktywów	66 266	100,0%	67 826	100,0%	54 700	100,0%	102,4%	80,6%	
PASYWA									
Kapitał własny	46 720	70,5%	51 765	76,3%	38 010	69,5%	110,8%	73,4%	
Kapitał podstawowy	9 572	14,4%	9 572	14,1%	9 572	17,5%	100,0%	100,0%	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	10 893	16,4%	10 893	16,1%	13 740	25,1%	100,0%	126,1%	
Pozostałe kapitały	14 828	22,4%	15 049	22,2%	17 247	31,5%	101,5%	114,6%	
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	11 427	17,2%	16 251	24,0%	-2 549	-4,7%	142,2%	-15,7%	
Zobowiązania długoterminowe	6 756	10,2%	5 694	8,4%	3 446	6,3%	84,3%	60,5%	
Kredyty, pożyczki i inne długotermin. zob. finansowe	4 265	6,4%	3 676	5,4%	1 478	2,7%	86,2%	40,2%	
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	112	0,2%	30	0,0%	11	0,0%	26,8%	36,7%	
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku doch.	2 379	3,6%	1 988	2,9%	1 957	3,6%	83,6%	98,4%	
Zobowiązania krótkoterminowe	12 790	19,3%	10 367	15,3%	13 244	24,2%	81,1%	127,8%	
Zob. z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 036	9,1%	6 719	9,9%	8 710	15,9%	111,3%	129,6%	
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	6 605	10,0%	3 499	5,2%	4 408	8,1%	53,0%	126,0%	
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	149	0,2%	149	0,2%	126	0,2%	100,0%	84,6%	
Zobowiązania razem	19 546	29,5%	16 061	23,7%	16 690	30,5%	82,2%	103,9%	
Suma pasywów	66 266	100,0%	67 826	100,0%	54 700	100,0%	102,4%	80,6%	

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			2009 (I)	2010 (II)	2011 (III)	II-I	III-I	III-II
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto	kapitał własny - dywidenda	46 720	51 765	38 010	110,8%	81,4%	73,4%
2	Kapitał stały	kap. własny + zob. długoterminowe	53 476	57 459	41 456	107,4%	77,5%	72,1%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	1 368	3 650	14 344	266,8%	1048,5%	393,0%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,1	1,4	2,1	0,3	1,0	0,7
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	pełne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	0,5	1,2	1,2	0,7	0,7	
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin. krótkoterminowe zobowiązania bieżące	0,2	0,6	0,3	0,4	0,1	-0,3
Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	29,5%	23,7%	30,5%	-5,8	1,0	6,8
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem	70,5%	76,3%	69,5%	5,8	-1,0	-6,8
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	89,7%	96,2%	140,2%	6,5	50,5	44,0
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	90,3%	74,0%	48,0%	-16,3	-42,3	-26,0
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	102,6%	106,8%	152,9%	4,2	50,3	46,1
12	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	80,7%	84,7%	75,8%	4,0	-4,9	-8,9
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	78,6%	79,3%	49,6%	0,7	-29,0	-29,7

Tabela 3. Zestawienie sprawozdań z całkowitych dochodów w tys. zł za lata: 2009, 2010, 2011 w tys. zł

Wyszczególnienie	2009 (I)		2010 (II)		2011 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura			
							II/I	III/II	III/I
Przychody ogółem	28 598	100,0%	42 425	100,0%	39 248	100,0%	148,3%	92,5%	92,5%
Koszty ogółem	28 335	100,0%	37 168	100,0%	53 436	100,0%	131,2%	143,8%	143,8%
Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów	22 842	79,9%	28 432	67,0%	26 802	68,3%	124,5%	94,3%	94,3%
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	20 029	70,7%	23 569	63,4%	21 756	40,7%	117,7%	92,3%	92,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	2 813	x	4 863	x	5 046	x	172,9%	103,8%	103,8%
Pozostałe przychody operacyjne	460	1,6%	10 857	25,6%	3 481	8,9%	2360,2%	32,1%	32,1%
Koszty sprzedaży	702	2,5%	689	1,9%	762	1,4%	98,1%	110,6%	110,6%
Koszty ogólnego zarządu	4 763	16,8%	4 514	12,1%	4 876	9,1%	94,8%	108,0%	108,0%
Pozostałe koszty operacyjne	1 730	6,1%	7 872	21,2%	3 304	6,2%	455,0%	42,0%	42,0%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-3 922	x	2 645	x	-415	x			
Przychody finansowe	5 296	18,5%	3 136	7,4%	8 965	22,8%	59,2%	285,9%	285,9%
Koszty finansowe	1 111	3,9%	524	1,4%	22 738	42,6%	47,2%	4339,3%	4339,3%
Zysk/strata brutto	263	x	5 257	x	-14 188	x	1998,9%		
Podatek dochodowy	-48	x	212	x	433	x		204,2%	204,2%
Zysk (strata) netto z działaln. kontynuowanej	311	x	5 045	x	-13 755	x	1622,2%		
Zysk netto za rok obrotowy	311	x	5 045	x	-13 755	x	1622,2%		
Inne całkowite dochody za rok obrotowy		x		x		x			
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	311	x	5 045	x	-13 755	x	1622,2%		

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

Wyszczególnienie	2009 (I)		2010 (II)		2011 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1 Amortyzacja	890	3,5%	476	6,8%	446	7,8%	53,5%	93,7%
2 Zużycie materiałów i energii	10 587	41,8%	1 355	19,4%	366	6,4%	12,8%	27,0%
3 Usługi obce	1 993	7,9%	1 786	25,6%	2 200	38,3%	89,6%	123,2%
4 Podatki i opłaty	518	2,0%	382	5,5%	397	6,9%	73,7%	103,9%
5 Wynagrodzenia	8 692	34,3%	2 181	31,2%	1 595	27,8%	25,1%	73,1%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 942	7,7%	331	4,7%	219	3,8%	17,0%	66,2%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	698	2,8%	469	6,7%	524	9,1%	67,2%	111,7%
Razem koszty rodzajowe	25 320	100,0%	6 980	100,0%	5 747	100,0%	27,6%	82,3%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

p	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2009 (I)	2010 (II)	2011 (III)	II-I	III-I	III-II
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	1,4%	17,7%	-51,3%	16,3	-52,7	-69,0
2	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	0,5%	7,4%	-25,1%	6,9	-25,6	-32,5
3	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-i)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	1,0%	8,0%	-24,6%	7,0	-25,6	-32,6
4	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	0,7%	9,7%	-36,2%	9,0	-36,9	-45,9
5	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	-0,3	1,7	-11,6	2,0	-11,3	-13,3
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
6	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,4	0,4	0,4			
7	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	0,5	0,5	0,7		0,2	0,2
8	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	64	677	1 489	1052,1%	2314,1%	220,0%

Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2009 (I), 2010 (II), 2011 (III) w tys. zł

Wyszczególnienie	2009 (I)		2010 (II)		2011 (III)		Dynamika (rok poprzedni = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	II	I
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
I. Zysk/strata brutto	263	-24,0%	5 257	108,7%	-14 188	3714,1%	1998,9%		
II. Korekty o pozycje:	-1 359	124,0%	-421	-8,7%	13 806	-3614,1%	31,0%		
Amortyzacja	890	-81,2%	476	9,8%	446	-116,8%	53,5%		93,7%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych					35	-9,2%			
Odsetki i dywidendy	-4 513	411,8%	-2 286	-47,3%	-8 170	2138,7%	50,7%		357,4%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	4	-0,4%	-2 240	-46,3%	18 800	-4921,5%			
Zmiana stanu należności	992	-90,5%	-2 777	-57,4%	-6 378	1669,6%			229,7%
Zmiana stanu zapasów	1 528	-139,4%	6 157	127,3%	1 188	-311,0%	402,9%		19,3%
Zmiana stanu zobowiązań	-368	33,6%	3 558	73,6%	7 939	-2078,3%	223,1%		
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	24	-2,2%	-3 309	-68,4%	-54	14,1%			1,6%
Podatek dochodowy zapłacony	84	-7,7%							
Pozostałe									
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	-1 096	100,0%	4 835	100,0%	-382	100,0%			
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	24	-8,7%	33	-27,5%	196	7,8%	137,5%		593,9%
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-99	35,9%	-142	118,3%	-307	-12,2%	143,4%		216,2%
Dywidendy i odsetki otrzymane	4 956	-1795,7%	2 735	-2279,2%	2 627	104,4%	55,2%		96,1%
Splata udzielonych pożyczek	1 488	-539,1%							
Udział w zyskach			-2 746	2288,3%					
III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-276	x	-120	x	2 516	x	43,5%		
Splata zob. z tyt. leasingu finansowego	-183	-5,5%	-214	5,1%	-174	9,8%	116,9%		81,3%
Wpływy z tyt. zaciągania pożyczek			901	-21,3%					
Splata pożyczek/kredytów	3 948	119,3%	-4 447	105,2%	-1 217	68,4%			27,4%
Odsetki zapłacone	-457	-13,8%	-466	11,0%	-387	21,8%	102,0%		83,0%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	3 308	x	-4 226	x	-1 778	x	42,1%		
IV. Zmiana stanu netto środków pieniężnych	1 936	x	490	x	356	x	25,3%		72,7%

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2009 (I)	2010 (II)	2011 (III)	II-I	III-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przepływy z działalności operacyjnej przepływy pieniężne netto - wpływy inw. i fin.	-28,2%	56,9%	-15,6%	85,1	12,6	-72,5
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk netto przepływy z działalności operacyjnej	-28,4%	104,3%	3600,8%	132,7	3629,2	3496,5
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przepływy z działalności operacyjnej spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wydatki na w.r.h. i rzeczowe aktywa trwałe	-150,7%	60,3%	-18,3%	211,0	132,4	-78,6
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przepływy z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży - poz.przych.operac.	-4,7%	12,3%	-1,3%	17,0	3,4	-13,6