



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

Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu.....	2
1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową.....	2
2. Informacje o jednostce dominującej Grupy Kapitałowej	3
3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	4
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy, kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok.....	5
5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	5
6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	6
II. Część analityczna raportu	7
III. Kontynuacja działalności.....	9
IV. Część szczegółowa raportu.....	10
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej.....	10
2. Rok obrotowy jednostek Grupy Kapitałowej	10
3. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów.....	10
4. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
V. Uwagi końcowe.....	11

RAPORT

Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Protektor
Nazwa jednostki dominującej:	Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna
Adres siedziby jednostki dominującej:	Lublin, ul. Kunickiego 20-24, 20-417 Lublin

Grupę Kapitałową Protektor na dzień 31 grudnia 2013 roku stanowiły:

- jednostka dominująca - Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna w Lublinie,
- jednostki zależne:
 - Grupa Kapitałowa niższego szczebla ABEBA:
 - jednostka dominująca ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą w St. Ingbert (Niemcy),
 - jednostka zależna ABEBA FRANCE z siedzibą w Sarreguemines (Francja),
 - jednostka dominująca Inform Brill GmbH z siedzibą w St. Ingbert (Niemcy),
 - jednostka zależna „Rida” Sp. z o.o. z siedzibą w Tyraspolu (Mołdawia),
 - jednostka zależna SOOO „TERRI-PA” z siedzibą w Parkanach (Mołdawia).

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej na dzień wydania opinii nie wchodziła w skład innej Grupy Kapitałowej.

Udział jednostki dominującej w kapitałach jednostek podporządkowanych na dzień 31 grudnia 2013 roku przedstawia się następująco:

Nazwa Spółki	Bezpośredni udział w kapitale [%]	Pośredni udział w kapitale [%]	Udział całkowity w kapitale [%]
ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	100	-	100
ABEBA FRANCE	-	100	100
Inform Brill GmbH	100	-	100
„Rida” Sp. z o.o.	-	90	90
SOOO „TERRI-PA”	-	51	51

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ABEBA zostały skonsolidowane na szczeblu tej Grupy wraz z jednostką dominującą Inform Brill GmbH z siedzibą w St. Ingbert (Niemcy), metodą pełną.

Ponadto na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka LZPS Sp. z o.o. w likwidacji nie była jednostką zależną, lecz znajdowała się w kręgu jednostek powiązanych do dnia sprzedaży udziałów. Udziały Spółki były objęte odpisem aktualizującym w 100,0%. PROTEKTOR S.A. podjął decyzję o sprzedaży tej Spółki. W dniu 19 lipca 2013 roku zawarł warunkową umowę sprzedaży z prywatnym inwestorem Tomaszem Perłowskim. Wszystkie warunki zawieszające umowy zostały spełnione z dniem 22 lipca 2013 roku i umowa weszła w życie.

PROTEKTOR S.A. posiada udziały w spółce POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji (do 08 maja 2008 r. w upadłości). Udziały te zostały objęte odpisem aktualizującym.

2. Informacje o jednostce dominującej Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Protektor jest Spółka Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublinie. Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000033534. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (DzUrz WE L 243 z 11.09.2002, str. 1; DzUrz UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55 pkt. 5 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Jednostka dominująca posiada nadane numery:

- NIP: 7120102959
- REGON: 430068516

Czas trwania jednostki dominującej jest nieoznaczony.

2.1. Przedmiot działalności jednostki dominującej

Głównym przedmiotem działalności jednostki dominującej w badanym okresie była produkcja i sprzedaż obuwia i wyrobów skórzanych oraz działalność holdingowa w zakresie zarządzania jednostkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej. Spółki zależne w badanym roku prowadziły działalność w zakresie produkcji i sprzedaży obuwia i wyrobów skórzanych.

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

2.2. Kapitał własny jednostki dominującej i jego zmiany w badanym roku oraz do dnia wydania opinii

W okresie sprawozdawczym i do dnia wydania opinii kwota kapitału podstawowego jednostki dominującej nie uległa zmianie i wynosiła 9.572 tys. zł. Struktura własności kapitału podstawowego na 31 grudnia 2013 roku była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale podstawowym [%]	Liczba głosów na WZ [szt.]	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ [%]
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	3.000.000	15,77	3.000.000	15,77
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A.	3.274.000	17,21	3.274.000	17,21
Noble Funds TFI S.A.	1.159.619	6,10	1.159.619	6,10
Piotr Szostak bezpośrednio i pośrednio	2.066.758	10,87	2.066.758	10,87
Mariusz Szymula	1.995.755	10,49	1.995.755	10,49
Pozostali	7.525.468	39,56	7.525.468	39,56
Razem	19.021.600	100,00	19.021.600	100,00

Do dnia zakończenia badania tj. do dnia 28 kwietnia 2014 roku nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji przez znaczących akcjonariuszy.

Kapitał własny jednostki dominującej na dzień bilansowy 2013 roku wynosił 37.258 tys. zł i zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o 3,0%.

2.3. Kierownik jednostki dominującej

Funkcję kierownika Jednostki dominującej sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki w roku badanym i do dnia wydania opinii wchodził:

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

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie. O sprawozdaniu tym wydano opinię z objaśnieniem następującej treści: „Zwracamy uwagę, że do dnia zakończenia badania, Zarząd jednostki dominującej nie złożył skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011 oraz sprawozdań za lata poprzedzające ten rok do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, czego wymagają przepisy ustawy o rachunkowości i statutu jednostki dominującej”.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 7/2013 z dnia 26 czerwca 2013 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 3 lipca 2013 roku.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy, kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2013 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o. o. w Lublinie, która jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej na podstawie uchwały nr 16/2013 z dnia 20 maja 2013, co jest zgodne z postanowieniami statutu jednostki dominującej w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 54/LU/2013 zawartej dnia 23 maja 2013 roku pomiędzy DORADCA Spółka z o.o. a PROTEKTOR S.A. w Lublinie.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził biegły rewident Grupy Alina Szymańska, nr w rejestrze 5871.

Badanie przeprowadzono w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 8 kwietnia 2014 roku do dnia wydania opinii, tj. 28 kwietnia 2014 roku z przerwami.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o. o. oraz biegły rewident grupy kierujący badaniem, spełniają warunki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie oraz o nadzorze publicznym (DzU nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania skonsolidowane sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (skonsolidowany bilans) sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 81.123 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (rachunek zysków i strat) za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące:
 - zysk netto 4.835 tys. zł
 - całkowite dochody razem 4.070 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (rachunek przepływów pieniężnych) za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 4.003 tys. zł
- skonsolidowane zestawienie ze zmian w kapitale własnym (zestawienie zmian w kapitale własnym) za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 4.070 tys. zł
- noty objaśniające, założenie kontynuacji działania, informację dodatkową oraz pozostałe informacje do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Jednostka dominująca sporządziła sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Protektor w roku obrotowym, które dołączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2013 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat opinii o sprawozdaniu jednostki dominującej oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej niższego szczebla, jednostek powiązanych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Protektor.

Nazwa Spółki	Data wydania opinii	Rodzaj wydanej opinii	Audytorka
PROTEKTOR S.A. w Lublinie	28.04.2014 roku	z objaśnieniem	DORADCA Spółka z o. o.
Grupa Kapitałowa ABEBA (Niemcy)	10.04.2014 roku	bez zastrzeżeń	Treumerkur Dr. Schmidt und Partner KG

6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie został w żaden sposób ograniczony.

Zarząd jednostki dominującej udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną i pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień.

Zarząd jednostki dominującej złożył oświadczenie o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd jednostki dominującej potwierdził, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodami właściwymi dla rewizji finansowej nie stwierdziliśmy zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa, które mogłyby stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy.

II. Część analityczna raportu

Analizą objęto dane finansowe wynikające ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat), skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu), skonsolidowanego 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 Grupy Kapitałowej za lata 2011 – 2013 zawiera załącznik do niniejszego raportu. Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości.

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

Wyszczególnienie	j.m.	2011	2012	2013
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	114.554	81.638	81.123
Aktywa netto – kapitał własny ogółem	tys. zł	59.438	55.186	59.256
Kapitał pracujący	tys. zł	36.807	38.890	47.321
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	114.649	99.621	105.059
Wynik netto	tys. zł	(-)10.245	7.252	4.835
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		1,8	2,7	4,4
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	48,1	32,4	27,0
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	217,9	290,1	339,1
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	59,4	72,7	82,7
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	-	7,3	4,6
Rentowność kapitału własnego	%	-	13,1	8,2
Dźwignia finansowa		-	5,2	2,7
Wskaźniki rynku kapitałowego				
Cena rynkowa (kurs akcji) na dzień bilansowy	zł	2,34	4,04	2,80
Wartość księgowa na akcję ^x	zł	3,04	2,84	3,06
P/BV (cena rynkowa/wartość księgowa na 1 akcję)		0,77	1,42	0,92

^x wartość aktywów netto przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej na akcję

W stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego suma bilansowa wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym uległa nieznacznemu obniżeniu o 0,6%. Aktywa trwałe uległy zmniejszeniu o 3,2%, a obrotowe zwiększyły się o 0,2%.

Rzeczowe aktywa trwałe – jako najistotniejsza pozycja aktywów trwałych systematycznie maleje, jak również ich udział w aktywach ogółem systematycznie spada. Na dzień bilansowy wartość aktywów trwałych wynosi 19.795 tys. zł i stanowią one 24,4% wartości aktywów ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień bilansowy stanowią 75,6% wartości sumy aktywów, a największy udział mają zapasy 47,5%. W badanym okresie odnotowano spadek wartości należności o 18,9% oraz aktywów długoterminowych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży o 26,0% w wyniku dokonanego odpisu aktualizującego. Stanowią one odpowiednio 10,8% i 9,9% udziału w strukturze aktywów.

W konsekwencji opisanych powyżej zjawisk, zmianie w porównaniu do lat poprzednich uległa elastyczność struktury finansowania majątku Grupy. Wskaźnik unieruchomienia środków ulegał obniżeniu w kolejnych trzech analizowanych latach z 27,3% na koniec 2011 roku, do 24,4% na koniec roku badanego. Trwałość struktury finansowania w roku badanym wyniosła 82,7% i była wyższa o 10,0 punkty procentowe od wykazanej na koniec poprzedniego roku obrotowego.

W strukturze pasywów Grupy przewagę posiada kapitał własny, który w roku badanym stanowił 73,1% sumy pasywów. Wartość księgowa Grupy na koniec roku badanego wyniosła 59.256 tys. zł i wzrosła w stosunku do ubiegłego roku o 7,4%. Kapitał pracujący Grupy na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku wynosił 47.321 tys. zł i był wyższy o 21,7% od wartości z roku 2012, głównie za sprawą zmniejszenia rzeczowych aktywów trwałych.

Wartość zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych w analizowanym okresie spadła o 17,3% w porównaniu z końcem 2012 roku, w tym długoterminowe zobowiązania wzrosły o 89,0% i stanowią 9,7% wartości pasywów a zobowiązania krótkoterminowe spadły o 10,0% i stanowią 17,3% wartości pasywów.

W roku badanym wskaźnik płynności finansowej Grupy wzrósł o 1,7 punktu procentowego i wyniósł 4,4.

W całym analizowanym okresie podstawowym źródłem przychodów Grupy były przychody ze sprzedaży, które w roku badanym stanowiły 98,6% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży w roku badanym były wyższe 5,5% od wykazanych za rok 2012. Wartość kosztów rodzajowych uległa zwiększeniu o 0,4% w porównaniu do roku ubiegłego. W okresie badanym, jak i w latach ubiegłych, pozycją znaczącą tych kosztów były koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty wynagrodzeń, które wyniosły odpowiednio 53,2% i 23,3%.

Zysk osiągnięty przez Grupę z działalności operacyjnej wyniósł 9.741 tys. zł. Strata na działalności finansowej oraz podatek dochodowy spowodowały obniżenie wyniku netto Grupy za rok obrotowy do poziomu 4.835 tys. zł, tj. niższego o 33,3% w stosunku do 2012 roku.

W konsekwencji powyższych tendencji wskaźnik rentowności mierzony zyskiem netto uległ zmniejszeniu o 2,7 punktu procentowego. Rentowność majątku mierzona zyskiem netto za rok 2013 wyniosła 6,0%.

Obniżka kursu rynkowego akcji na dzień 31 grudnia 2013 roku w stosunku do stanu na koniec 2012 roku spowodowała znaczne zmniejszenie wskaźnika ceny rynkowej do wartości księgowej do poziomu 0,92, podczas gdy na koniec poprzedniego roku wskaźnik ten ukształtował się na poziomie 1,42.

Głównym źródłem dopływu gotówki w 2013 roku była działalność operacyjna. Głównymi strumieniami wydatków było nabycie rzeczowych aktywów trwałych w ramach działalności inwestycyjnej oraz spłaty kredytów w zakresie działalności finansowej. Działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy w kwocie (-) 886 tys. zł, a działalność finansowa (-) 3.123 tys. zł.

Dodatni przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej wystarczył na pokrycie wydatków z działalności inwestycyjnej i finansowej, w związku z czym łączne przepływy pieniężne netto w 2013 roku zamknęły się wartością dodatnią na poziomie 4.003 tys. zł.

III. Kontynuacja działalności

W pkt. nr 2.4 do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Protektor za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez okres nie krótszy niż rok od dnia 31 grudnia 2013 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania (ewentualnie istotnego ograniczenia) dotychczasowej działalności.

IV. Część szczegółowa raportu

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (DzU z 2009 roku, nr 162, poz. 1004), obejmującą sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz obliczenia udziałów nie sprawujących kontroli.

Podczas badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które nie zostałyby usunięte.

2. Rok obrotowy jednostek Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

3. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów

Politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej Protektor oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w części opisowej założeń kontynuacji działania (wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego) Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską.

4. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2013 rok zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku. Natomiast przychody i koszty za rok 2013 zostały przedstawione w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Jednostka dominująca w 2013 roku dokonała odpisu aktualizującego w kwocie 2.756 tys. zł urealnijając wartość aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Kwota 1.314 tys. zł zmniejszyła wartość kapitału z aktualizacji wyceny, a kwota 1.442 tys. zł obciążyła pozostałe koszty operacyjne. Do dnia wydania opinii jednostka dominująca nie sfinalizowała transakcji sprzedaży tej nieruchomości.

4.1. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa sporządziła pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego kompletnie i zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach

Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską. Stwierdzono wewnętrzną spójność pomiędzy poszczególnymi elementami tego sprawozdania.

4.2. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd jednostki dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to uwzględnia postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz 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 z późniejszymi zmianami). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

V. Uwagi końcowe

W toku badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie ujawniono nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych, w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej i Zarządów Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, iż w ciągu badanego okresu w Spółkach Grupy Kapitałowej Protektor nie zostały złamane przepisy prawa.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 11 stron kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta grupy, kluczowego biegłego rewidenta.

Alina Szymańska, nr w rejestrze 5871

Biegły rewident grupy, kluczowy biegły rewident

przeprowadzający badanie w imieniu:

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

nr 232

Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

Biegły rewident, Prezes Zarządu

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

nr 232

Lublin, dnia 28 kwietnia 2014 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2011-2013

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej (bilansów) na dzień: 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2013 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości sytuacji finansowej i wskaźniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów (rachunków zysków i strat) za lata: 2011, 2012, 2013.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych (rachunków przepływów pieniężnych) za lata: 2011, 2012, 2013.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

Przyjęte założenia dla potrzeb analizy

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- a) ograniczono treść skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) do minimalnego zakresu informacji określonych przez grupy (aktywa trwałe i obrotowe oraz kapitał i zobowiązania) i podgrupy,
- b) 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, długoterminowe kredyty i pożyczki, pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe,
 - jako zobowiązania krótkoterminowe wykazano: krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy krótkoterminowe, krótkoterminowe kredyty i pożyczki, zobowiązania krótkoterminowe.

Tabela 1. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31.12.2011, 31.12.2012, 31.12.2013 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2011 (I)		31.12.2012 (II)		31.12.2013 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
A K T Y W A								
Aktywa trwałe (długoterminowe)	31 217	27,3%	20 454	25,1%	19 795	24,4%	65,5%	96,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	25 289	22,1%	14 412	17,7%	13 124	16,2%	57,0%	91,1%
Nieruchomości inwestycyjne	5 384	4,7%	5 271	6,5%	5 213	6,4%	97,9%	98,9%
Wartości niematerialne			7	0,0%	9	0,0%		128,6%
Aktywa finansowe długoterminowe	544	0,5%	764	0,9%	1 449	1,8%	140,4%	189,7%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku doch.								
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	83 337	72,7%	61 184	74,9%	61 328	75,6%	73,4%	100,2%
Zapasy	40 690	35,5%	37 624	46,1%	38 521	47,5%	92,5%	102,4%
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozost. nal.	20 584	18,0%	10 776	13,2%	8 740	10,8%	52,4%	81,1%
- Należności z tyt. dostaw i usług	17 534	15,3%	6 891	8,4%	6 286	7,7%	39,3%	91,2%
Rozliczenia międzyokresowe	287	0,3%	252	0,3%	336	0,4%	87,8%	133,3%
Aktywa finansowe krótkoterminowe	10 972	9,6%	1 728	2,1%	5 731	7,1%	15,7%	331,7%
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	10 804	9,4%	10 804,00	13,2%	8 000	9,9%	100,0%	74,0%
Suma aktywów	114 554	100,0%	81 638	100,0%	81 123	100,0%	71,3%	99,4%
P A S Y W A								
Kapitał własny	57 898	50,5%	54 032	66,2%	58 206	71,8%	93,3%	107,7%
Kapitał podstawowy	9 572	8,4%	9 572	11,7%	9 572	11,8%	100,0%	100,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	13 740	12,0%	10 235	12,5%	10 235	12,6%	74,5%	100,0%
Pozostałe kapitały	23 473	20,5%	5 049	6,2%	4 791	5,9%	21,5%	94,9%
Różnice kursowe z przeliczenia jedn. zagraniczne	3 982	3,5%	-83	-0,1%	772	1,0%		
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	7 131	6,2%	29 259	35,8%	32 836	40,5%	410,3%	112,2%
Kapitał udziałów niekontrolujących	1 540	1,3%	1 154	1,4%	1 050	1,3%	74,9%	91,0%
Kapitał własny ogółem	59 438	51,9%	55 186	67,6%	59 256	73,0%	92,8%	107,4%
Zobowiązania długoterminowe	8 586	7,5%	4 158	5,1%	7 860	9,7%	48,4%	189,0%
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	3 758	3,3%			4 715	5,8%		
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	427	0,4%	1 913	2,3%	1 472	1,8%	448,0%	76,9%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku doch.	4 401	3,8%	2 245	2,7%	1 673	2,1%	51,0%	74,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	46 530	40,6%	22 294	27,3%	14 007	17,3%	47,9%	62,8%
Zob. z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30 184	26,3%	12 010	14,7%	11 063	13,6%	39,8%	92,1%
Bieżąca część kredytów bankowych i pożyczek	11 290	9,9%	9 517	11,7%	2 272	2,8%	84,3%	23,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 566	4,0%	762	0,9%	672	0,8%	16,7%	88,2%
Zobowiązania razem	55 116	48,1%	26 452	32,4%	21 867	27,0%	48,0%	82,7%
Suma pasywów	114 554	100,0%	81 638	100,0%	81 123	100,0%	71,3%	99,4%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			2011 (I)	2012 (II)	2013 (III)	II-I	III-I	III-II
			Podstawowe wielkości bilansowe			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
1	Aktywa netto (księgowa wartość grupy)	kapitał własny	59 438	55 186	59 256	92,8%	99,7%	107,4%
2	Kapitał stały	kap. własny + zob. długoterminowe	68 024	59 344	67 116	87,2%	98,7%	113,1%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	36 807	38 890	47 321	105,7%	128,6%	121,7%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,8	2,7	4,4	0,9	2,6	1,7
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	phenne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	0,7	0,6	1,1	-0,1	0,4	0,5
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin. krótkoterminowe zobowiązania bieżące	0,2	0,1	0,4	-0,1	0,2	0,3
Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	48,1%	32,4%	27,0%	-15,7	-21,1	-5,4
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem	51,9%	67,6%	73,0%	15,7	21,1	5,4
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	190,4%	269,8%	299,3%	79,4	108,9	29,5
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	55,8%	36,4%	22,8%	-19,4	-33,0	-13,6
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	217,9%	290,1%	339,1%	72,2	121,2	49,0
12	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	59,4%	72,7%	82,7%	13,3	23,3	10,0
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	27,3%	25,1%	24,4%	-2,2	-2,9	-0,7

Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów w tys. zł za lata: 2011, 2012, 2013 w tys. zł

Wyszczególnienie	2011 (I)		2012 (II)		2013 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Przychody ogółem	119 360	100,0%	101 842	100,0%	106 567	100,0%	85,3%	104,6%
Koszty ogółem	105 908	100,0%	95 131	100,0%	97 592	100,0%	89,8%	102,6%
Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów	114 649	96,1%	99 621	97,8%	105 059	98,6%	86,9%	105,5%
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	71 012	67,1%	61 290	64,4%	65 296	66,9%	86,3%	106,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	43 637	x	38 331	x	39 763	x	87,8%	103,7%
Pozostałe przychody operacyjne	4 242	3,6%	1 945	1,9%	1 409	1,3%	45,9%	72,4%
Koszty sprzedaży	11 441	10,8%	10 324	10,9%	10 217	10,5%	90,2%	99,0%
Koszty ogólnego zarządu	19 769	18,7%	20 557	21,6%	18 812	19,3%	104,0%	91,5%
Pozostałe koszty operacyjne	3 203	3,0%	2 023	2,1%	2 402	2,5%	63,2%	118,7%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	13 466	x	7 372	x	9 741	x	54,7%	132,1%
Przychody finansowe	469	0,4%	276	0,3%	99	0,1%	58,8%	35,9%
Koszty finansowe	483	0,5%	937	1,0%	865	0,9%	194,0%	92,3%
Zysk/strata brutto	13 452	x	6 711	x	8 975	x	49,9%	133,7%
Podatek dochodowy	5 119	x	4 172	x	4 140	x	81,5%	99,2%
Zysk (strata) netto z działaln. kontynuowanej	8 333	x	2 539	x	4 835	x	30,5%	190,4%
Działalność zaniechana		x	-3 304	x		x		
Zysk/Strata brutto za rok obrot. z działaln. zaniechanej		x		x		x		
Zysk/Strata za rok obrot. z działaln. zaniechanej		x	-3 304	x		x		
Zysk netto za rok obrotowy	-10 245	x	7 252	x	4 835	x		66,7%
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jedn. dom.	-10 079	x	7 546	x	4 819	x		63,9%
Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących	-166	x	-294	x	16	x		
Inne całkowite dochody za rok obrotowy	6 264	x	-4 014	x	-765	x		
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr.	6 264	x	-4 014	x	300	x		
Odpis aktualizujący aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		x		x	-1 314	x		
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		x		x	249	x		
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	-3 981	x	3 238	x	4 070	x		

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

Wyszczególnienie	2011 (I)		2012 (II)		2013 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1 Amortyzacja	2 088	2,5%	2 780	2,9%	2 359	2,5%	133,1%	84,9%
2 Zużycie materiałów i energii	41 894	50,9%	49 486	51,8%	51 079	53,2%	118,1%	103,2%
3 Usługi obce	13 914	16,9%	15 970	16,7%	13 181	13,7%	114,8%	82,5%
4 Podatki i opłaty	1 079	1,3%	1 407	1,5%	1 366	1,4%	130,4%	97,1%
5 Wynagrodzenia	15 434	18,8%	17 160	18,0%	17 937	18,7%	111,2%	104,5%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 679	4,5%	4 156	4,4%	4 375	4,6%	113,0%	105,3%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	4 225	5,1%	4 567	4,8%	5 658	5,9%	108,1%	123,9%
Razem koszty rodzajowe	82 313	100,0%	95 526	100,0%	95 955	100,0%	116,1%	100,4%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźniki ustalone za:			Zmiany wskaźnika		
			2011 (I)	2012 (II)	2013 (III)	II-I	III-I	III-II
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-8,9%	7,3%	4,6%	16,2	13,5	-2,7
2	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	-8,9%	8,9%	6,0%	17,8	14,9	-2,9
3	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	-9,2%	7,9%	5,4%	17,1	14,6	-2,5
4	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	-17,2%	13,1%	8,2%	30,3	25,4	-4,9
5	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	-8,0	5,2	2,7	13,2	10,7	-2,5
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
6	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	1,0	1,0	1,3		0,3	0,3
7	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	3,1	3,9	5,2	0,8	2,1	1,3
8	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	216	173	179	80,4%	83,0%	103,3%

Tabela 6. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2011 (I), 2012 (II), 2013 (III) w tys. zł

Wyszczególnienie	2011 (I)		2012 (II)		2013 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	I/I	II/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
I. Zysk/strata brutto	-3 535	-34,0%	11 948	-862,7%	8 975	112,0%		75,1%
II. Korekty o pozycje:	13 936	134,0%	-13 333	962,7%	-963	-12,0%		7,2%
Amortyzacja	3 656	35,2%	2 869	-207,1%	2 358	29,4%		82,2%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	493	4,7%	342	-24,7%	456	5,7%		133,3%
Odsetki i dywidendy	-1 962	-18,9%	-323	23,3%	-13	-0,2%		4,0%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 016	9,8%	-5 239	378,3%	-13			
Utrata kontroli nad aktywami netto jedn. zal.	-1 449	-13,9%	5 721	-413,1%	1 361	17,0%		23,8%
Zmiana stanu należności	1 240	11,9%	-5 347	386,1%	-50	-0,6%		0,9%
Zmiana stanu zapasów	12 609	121,2%	-8 514	614,7%	-154	-1,9%		1,8%
Zmiana stanu zobowiązań	-5 344	-51,4%	-4 405	318,1%	-247	-3,1%		
Zmiana stanu rozliczeń międzykresowych					-6 396	-79,8%		145,2%
Podatek dochodowy zapłacony	956	9,2%	1 306	-94,3%	280	18,0%		
Odpis aktualizujący aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży					1 442	3,5%		
Pozostałe	10 401	100,0%	-1 385	100,0%	8 012	100,0%		21,4%
Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej								
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	2 142	-105,0%	701	-7,2%	84	-9,5%		12,0%
Nabywanie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-4 015	196,8%	-9 906	102,0%	-970	109,5%		9,8%
Sprzedaż aktywów finansowych			199	-2,0%				
Nabywanie aktywów finansowych								
Dywidendy i odsetki otrzymane								
Utrata kontroli nad sr. pien. jedn. zal.	-167	8,2%	-709	7,3%				
III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-2 040	x	-9 715	x	-886	x	424,6%	9,1%
Wpływy z tyt. emisji akcji								
Splata zob. z tyt. leasingu finansowego	-361	5,2%	-211	-11,4%	-64	2,0%		30,3%
Wpływy z tyt. zaciągnięcia poz. kredytów	11 860	-171,4%	6 273	338,2%	1 257	-40,2%		20,0%
Splata pożyczek/kredytów	-18 021	260,4%	-3 226	-173,9%	-3 791	121,4%		117,5%
Dyw. wypł. akcjonariuszom jedn. domin.								
Odsetki zapłacone	-387	5,6%	-978	-52,7%	-525	16,8%		53,7%
Prowizje bankowe								
Pozostałe	-12	0,2%	-3	-0,2%				
IV. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	-6 921	x	1 855	x	-3 123	x	175,0%	
IV. Zmiana stanu netto środków pieniężnych	1 440	x	-9 245	x	4 003	x		

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2011 (I)	2012 (II)	2013 (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 - przepływy inv. i fin.	84,0%	-23,9%	85,7%	-107,9	1,7	109,6
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk netto przepływy z działalności operacyjnej	-98,5%	-523,6%	60,3%	-425,1	158,8	583,9
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przepływy z działalności operacyjnej spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wydatki na w.n.i. trzeczowe aktywa trwałe	-6,1%	-9,7%	149,8%	-3,6	155,9	159,5
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przepływy z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży + poz. przych. operac.	8,7%	-1,4%	7,5%	-10,1	-1,2	8,9