



# DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. (81) 532-20-11, fax (81) 532-08-37

## **RAPORT**

## **Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego**

**PROTEKTOR Spółka Akcyjna**

**w Lublinie**

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

## SPIS TREŚCI

|                                                                                                                                                   |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>I. Część ogólna raportu .....</b>                                                                                                              | <b>2</b>  |
| 1. Dane identyfikujące badaną Spółkę .....                                                                                                        | 2         |
| 2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany .....                                                                         | 4         |
| 3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2013 rok..... | 4         |
| 4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe .....                                                                                       | 5         |
| 5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki.....                                                                                                   | 5         |
| <b>II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej.....</b>                                                                                          | <b>7</b>  |
| <b>III. Kontynuacja działalności.....</b>                                                                                                         | <b>9</b>  |
| <b>IV. Część szczegółowa raportu.....</b>                                                                                                         | <b>10</b> |
| 1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości .....                                                                                    | 10        |
| 2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów .....                             | 10        |
| 3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia dodatkowych not objaśniających .....                                                             | 11        |
| 4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych .....                                                                   | 11        |
| 5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym .....                                                                | 11        |
| 6. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....                                                          | 11        |
| 7. Wykorzystanie pracy specjalistów.....                                                                                                          | 11        |
| <b>V. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe.....</b>                                                                                           | <b>12</b> |

# Raport z badania sprawozdania finansowego

## 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 z późn. zm.                                           |
| Czas trwania Spółki                 | Spółka została powołana na czas nieoznaczony                                                                       |
| Organ rejestrowy                    | Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku,<br>VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Nazwa rejestru                      | Rejestr Przedsiębiorców                                                                                            |
| Numer rejestru                      | 0000033534                                                                                                         |
| Data pierwszego wpisu do rejestru   | 3 sierpnia 2001 roku                                                                                               |
| Zarejestrowany kapitał podstawowy   | 9.572.300,00 zł                                                                                                    |
| REGON                               | 430068516                                                                                                          |
| NIP                                 | 7120102959                                                                                                         |

#### 1.1. Przedmiot działalności Spółki

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie była produkcja i sprzedaż obuwia oraz działalność o charakterze holdingowym.

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

#### 1.2. Struktura własności

W okresie sprawozdawczym kwota kapitału podstawowego nie uległa zmianom. Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2013 roku, wynosił 9.572 tys. zł, a jego struktura przedstawiała się następująco:

| Akcjonariusz                                      | Liczba akcji<br>[szt.] | Udział w kapitale<br>podstawowym [%] | Liczba głosów na<br>WZ [szt.] | Udział w ogólnej<br>liczbie głosów na<br>WZ [%] |
|---------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------|
| ING Otwarty Fundusz<br>Emerytalny                 | 3.000.000              | 15,77                                | 3.000.000                     | 15,77                                           |
| Powszechnie<br>Towarzystwo Emerytalne<br>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                                            |



| Akcjonariusz                              | Liczba akcji<br>[szt.] | Udział w kapitale<br>podstawowym [%] | Liczba głosów na<br>WZ [szt.] | Udział w ogólnej<br>liczbie głosów na<br>WZ [%] |
|-------------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------|
| Piotr Szostak<br>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                                           |
| <b>Razem</b>                              | <b>19.021.600</b>      | <b>100,00</b>                        | <b>19.021.600</b>             | <b>100,00</b>                                   |

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 2013 roku, wynosił 37.258 tys. zł i zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o 3,0%.

### 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:

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

Konsolidacją za 2013 rok nie została objęta spółka POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji. Udziały w tej Spółce objęte są w 100,0 % odpisem aktualizującym.

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 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.

### 1.4. Kierownik Jednostki

Funkcję kierownika Jednostki sprawuje Zarząd.

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

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

## 2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Sprawozdanie finansowe za rok 2012 było badane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie. O sprawozdaniu tym wydano opinię z objaśnieniem o treści:

„Zwracamy uwagę, że do dnia zakończenia badania, to jest 26 kwietnia 2013 roku, Spółka nie złożyła do ogłoszenia w Monitorze Polskim B sprawozdań finansowych za lata poprzedzające rok badany, czym naruszyła przepisy ustawy o rachunkowości oraz postanowienia statutu Spółki”.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy odbyło się w dniu 26 czerwca 2013 roku i uchwałą nr 5 postanowiło o przeznaczeniu zysku za rok 2012 na kapitał zapasowy.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 3 lipca 2013 roku.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2012 prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

## 3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2013 rok

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2013 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 20 maja 2013 roku Uchwałą nr 16/2013, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 54/LU/2013 zawartej dnia 23 maja 2013 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 Aliny Szymańskiej, nr w rejestrze 5871.

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od dnia 11 lutego 2014 roku do dnia 19 lutego 2014 roku oraz od dnia 8 kwietnia 2014 roku do dnia wydania opinii, tj. 28 kwietnia 2014 roku z przerwami. Badanie właściwe zostało poprzedzone badaniem wstępnym, które odbyło się w dniach od 19 grudnia 2013 roku do 20 grudnia 2013 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 (DzU 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 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą                                                          | 47.841 tys. zł |
| b) sprawozdanie z całkowitych dochodów (rachunek zysków i strat) za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujący stratę netto w wysokości                                 | 101 tys. zł    |
| c) sprawozdanie z przepływów pieniężnych (rachunek przepływów pieniężnych) za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę  | 4.100 tys. zł  |
| d) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (zestawienie zmian w kapitale własnym) za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę | 1.166 tys. zł  |
| e) noty objaśniające, informacje dodatkowe oraz pozostałe informacje do sprawozdania finansowego                                                                                                      |                |

Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Spółki.

Sprawozdanie finansowe podlegało obowiązkiowi 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.

Na majątku Spółki została ustanowiona hipoteka umowna łączna do kwoty 15.000 tys. zł na rzecz banku. Poza ustanowioną hipoteką zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy wynoszą 2.840 tys. zł i dotyczą głównie zabezpieczeń przedmiotów leasingu. Zostały one zaprezentowane przez Spółkę w pkt 20 dodatkowych informacji do sprawozdania finansowego.

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 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 Spółki zostały przedstawione w tabeli:

| Wyszczególnienie                            | j.m.    | 2011      | 2012   | 2013   |
|---------------------------------------------|---------|-----------|--------|--------|
| <b>Podstawowe wielkości bilansowe</b>       |         |           |        |        |
| Suma bilansowa                              | tys. zł | 54.700    | 48.674 | 47.841 |
| Aktywa netto                                | tys. zł | 38.100    | 38.424 | 37.258 |
| Kapitał pracujący                           | tys. zł | 14.344    | 14.697 | 17.265 |
| <b>Podstawowe wielkości wynikowe</b>        |         |           |        |        |
| Przychody ze sprzedaży                      | tys. zł | 26.802    | 12.102 | 13.203 |
| Wynik netto                                 | tys. zł | (-)13.755 | 414    | (-)101 |
| <b>Wskaźniki płynności</b>                  |         |           |        |        |
| Wskaźnik ogólnej płynności                  |         | 2,1       | 2,8    | 5,0    |
| <b>Wskaźniki wspomagania finansowego</b>    |         |           |        |        |
| Wskaźnik zadłużenia ogólnego                | %       | 30,5      | 21,1   | 22,1   |
| Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej         | %       | 152,9     | 157,1  | 165,7  |
| Wskaźnik trwałości struktury finansowania   | %       | 75,8      | 83,1   | 91,1   |
| <b>Wskaźniki rentowności</b>                |         |           |        |        |
| Rentowność majątku                          | %       | -         | 0,9    | -      |
| Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto | %       | -         | 3,4    | -      |
| Rentowność kapitału własnego                | %       | -         | 1,1    | -      |
| Dźwignia finansowa                          |         | -         | (-)0,6 | -      |

Spółka w badanym roku prowadziła działalność w zakresie produkcji i handlu hurtowego obuwiem oraz zarządzania spółkami Grupy Kapitałowej Protektor.

Suma bilansowa na koniec 2013 roku uległa zmniejszeniu w porównaniu do roku ubiegłego o 1,7%, głównie za sprawą dokonania odpisu aktualizującego aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży w kwocie 2.756 tys. zł. Spadek wartości zapasów i należności odpowiednio o 18,8 % i 26,5 % wpłynęły na wzrost środków pieniężnych. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku aktywa trwałe stanowią 55,0% wartości sumy bilansowej, a aktywa obrotowe 45,0%, podczas gdy na koniec poprzedniego roku obrotowego wartości te wynosiły odpowiednio: 52,9% oraz 47,1%.

Największy udział w strukturze aktywów Spółki – 47,7% mają inwestycje – udziały w jednostkach zależnych ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH i Inform Brill GmbH.



W związku z niezrealizowanymi zamierzeniami Zarządu w 2013 roku dotyczącymi sprzedaży nieruchomości zlokalizowanej w Lublinie przy ul. Kunickiego 22-24, Spółka nadal utrzymuje przekwalifikowane w 2011 roku aktywa trwałe w kategorii aktywów obrotowych, tj. aktywów trwałych sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży. W 2013 roku Spółka dokonała odpisu aktualizującego tych nieruchomości w kwocie 2.756 tys. zł urealnijając ich wartość do cen sprzedaży. Kwota 1.314 tys. zł zmniejszyła wartość kapitału z aktualizacji wyceny, a 1.442 tys. zł obciążyła pozostałe koszty operacyjne. Do dnia wydania opinii Spółka nie sfinalizowała transakcji sprzedaży tej nieruchomości.

W zakresie źródeł finansowania Spółki wyraźną przewagę, podobnie jak w latach poprzednich posiada kapitał własny, który w roku badanym stanowił 77,9 % sumy bilansowej. Wartość księgowa Spółki stanowiąca aktywa netto, na dzień bilansowy 2013 roku wyniosła 37.258 tys. zł i w stosunku do ubiegłego roku zmniejszyła się o 3,0%. Udział zobowiązań ogółem w strukturze pasywów w roku badanym wynosił 22,1 % i zwiększył się w porównaniu do roku poprzedniego o 1,0 %.

Opisane powyżej zjawiska spowodowały zmianę elastyczności struktury majątku Spółki na koniec badanego roku. Wskaźniki unieruchomienia środków i trwałości struktury finansowania w ostatnim roku wykazały tendencję wzrostową. Na koniec 2013 roku wskaźniki te wynosiły odpowiednio 55,0% i 91,1%. W całym analizowanym okresie spełniona była „złota” reguła bilansowa co oznacza, że Spółka przestrzegała zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi oraz częściowego ich zaangażowania w finansowanie aktywów obrotowych. Wskaźnik ten cechuje tendencja wzrostowa. W analizowanym okresie nastąpił wzrost o 12,8 punktu procentowego.

Z danych sprawozdania z całkowitych dochodów wynika, że przychody ze sprzedaży za rok 2013 wyniosły 13.203 tys. zł, zaś koszt własny sprzedaży 10.244 tys. zł. Różnica przychodów i kosztów ukształtowała zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 2.959 tys. zł, który pomniejszony o koszty ogólnego zarządu i sprzedaży w kwocie 3.758 tys. zł, skorygowany o stratę na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 1.601 tys. zł stanowi stratę z działalności operacyjnej w kwocie 2.400 tys. zł.

W analizowanym okresie podstawowym źródłem przychodów Spółki były przychody ze sprzedaży produktów i towarów, które w roku badanym stanowią 83,5% przychodów ogółem. Przychody netto ze sprzedaży w roku badanym są wyższe o 9,1% od wykazanych za 2012 rok. Koszty działalności operacyjnej stanowią 97,3% kosztów ogółem 2013 roku. W okresie badanym największą pozycją kosztów rodzajowych w związku z realizowaną produkcją obuwia są koszty zużycia materiałów i energii, usług obcych i koszty pracy, które stanowią odpowiednio 46,9%, 22,2% i 23,1% kosztów rodzajowych.

W roku ubiegłym strata z działalności operacyjnej wyniosła 2.801 tys. zł, a w 2013 Spółka poniosła stratę z tej działalności w kwocie 2.400 tys. zł, w tym odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży wyniósł 1.442 tys. zł. Bezpośredni wpływ na zmniejszenie straty miał szybszy wzrost przychodów ze sprzedaży – 9,1% niż kosztów związanych z tą sprzedażą – spadek o 1,1%. Ponadto koszty zarządu i sprzedaży, które stanowią 22,2% ogółu kosztów uległy zmniejszeniu o 3,3%.

Strata z działalności operacyjnej została skorygowana o wynik na działalności finansowej – zysk w kwocie 1.315 tys. zł i zmiany stanu w odroczonym podatku dochodowym w kwocie 984 tys. zł. Ostatecznie Spółka za 2013 rok poniosła stratę netto w kwocie 101 tys. zł, podczas gdy w roku poprzednim wypracowała zysk netto w kwocie 414 tys. zł.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych w porównaniu do roku ubiegłego uległa zasadniczym zmianom. W 2012 roku w Spółce dodatnie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej nie wystarczyły na pokrycie ujemnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz działalności finansowej czego efektem było



zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 3.391 tys. zł. W 2013 roku Spółka na wszystkich rodzajach działalności zrealizowała dodatnie przepływy pieniężne w kwocie 4.100 tys. zł, w tym na działalności operacyjnej 820 tys. zł, na działalności inwestycyjnej 2.486 tys. zł i na działalności finansowej 794 tys. zł. Głównym źródłem dopływu środków pieniężnych do Spółki w 2013 roku była działalność inwestycyjna – wpływy z tytułu otrzymanych dywidend od spółek zależnych 2.430 tys. zł oraz wpływ należności w kwocie 1.297 tys. zł z tytułu sprzedaży akcji jednostki zależnej Prabos plus a.s oraz 50% udziału w prawie do wspólnego znaku towarowego.

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 odstępiono od ustalania i analizy wskaźników rynku kapitałowego na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki.

### III. Kontynuacja działalności

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

W punkcie 2.3 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku Zarząd wskazał, że 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 Spółkę.



## IV. Część szczegółowa raportu

### 1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

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

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.

### 2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów

Struktura aktywów i pasywów Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku.

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

Spółka dokonała w 2013 roku 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 Spółka nie sfinalizowała transakcji sprzedaży tej nieruchomości.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z postanowieniami ustawy o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2013 roku.

### 3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia dodatkowych not objaśniających

Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego zawierają niezbędny zakres ujawnień danych liczbowych i słownych zgodnych z danymi sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów.

Dodatkowe noty objaśniające wyczerpują zakres ujawnień, jakich wymagają od Spółki postanowienia wszystkich standardów międzynarodowych, obowiązujących przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2013 roku.

### 4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

Zaprezentowane w nim dane liczbowe są prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów i informacjami objaśniającymi do sprawozdania finansowego oraz danymi ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

### 5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym

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

### 6. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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 nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

### 7. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego aktuariusza firmy e-AKTUARIAT Sp. z o.o. Sp. k. w Warszawie odpowiedzialnego za wyliczenie wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników z tytułów innych niż wynagrodzenie.



## V. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbami i testami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych prób i testów wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków.

Zastrzegamy, że z uwagi na właściwe dla każdego systemu kontroli wewnętrznej oraz rachunkowości ograniczenia, niektóre występujące w tych obszarach ewentualne nieprawidłowości mogły zostać w toku badania przeoczone.

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

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w ciągu badanego okresu Spółka nie złamała przepisów prawa.

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

Alina Szymańska, nr w rejestrze 5871

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 za lata 2011–2013

### Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2013 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2011, 2012, 2013.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za lata: 2011, 2012, 2013.
- 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 własny 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
- c) wyeliminowano ze sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) pozycje zbyt analityczne.



Tabela 1. Zestawienie 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 poprzedni = 100%) |         |         |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|-----------|-----------------|-----------|------------------|-----------|---------------------------------|---------|---------|
|                                                                     | wartość        | struktura | wartość         | struktura | wartość          | struktura | III                             | 8       | 9       |
|                                                                     |                |           |                 |           |                  |           |                                 |         |         |
| 1                                                                   | 2              | 3         | 4               | 5         | 6                | 7         |                                 |         |         |
| <b>AKTYWA</b>                                                       |                |           |                 |           |                  |           |                                 |         |         |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                | 27 112         | 49,6%     | 25 755          | 52,9%     | 26 295           | 55,0%     | 95,0%                           | 102,1%  | 102,1%  |
| Pozostałe aktywa trwałe                                             | 790            | 1,4%      | 2 067           | 4,2%      | 1 906            | 4,0%      | 261,6%                          | 92,2%   | 92,2%   |
| Nieruchomości inwestycyjne                                          |                |           |                 |           |                  |           |                                 |         |         |
| Wartości niematerialne                                              | 138            | 0,3%      | 84              | 0,2%      | 100              | 0,2%      | 60,9%                           | 119,0%  | 119,0%  |
| Udziały w jednostkach zależnych                                     | 25 640         | 45,9%     | 22 840          | 46,9%     | 22 840           | 47,7%     | 89,1%                           | 100,0%  | 100,0%  |
| Udziały w jednostkach zależnych                                     |                |           |                 |           |                  |           |                                 |         |         |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku doch.                           | 544            | 1,0%      | 764             | 1,6%      | 1 449            | 3,0%      | 140,4%                          | 189,7%  | 189,7%  |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                              | 27 588         | 50,4%     | 22 919          | 47,1%     | 21 546           | 45,0%     | 83,1%                           | 94,0%   | 94,0%   |
| Zapasy                                                              | 720            | 1,3%      | 5 169           | 10,6%     | 4 197            | 8,8%      | 717,9%                          | 81,2%   | 81,2%   |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności        | 12 327         | 22,5%     | 6 594           | 13,5%     | 4 845            | 10,1%     | 53,5%                           | 73,5%   | 73,5%   |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                          | 50             | 0,1%      | 55              | 0,1%      | 107              | 0,2%      | 110,0%                          | 194,5%  | 194,5%  |
| Aktywa finansowe krótkoterminowe                                    | 3 687          | 6,7%      | 297             | 0,6%      | 4 397            | 9,2%      | 8,1%                            | 1480,5% | 1480,5% |
| Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży | 10 804         | 19,8%     | 10 804,00       | 22,2%     | 8 000            | 16,7%     | 100,0%                          | 74,0%   | 74,0%   |
| <b>Suma aktywów</b>                                                 | 54 700         | 100,0%    | 48 674          | 100,0%    | 47 841           | 100,0%    | 89,0%                           | 98,3%   | 98,3%   |
| <b>PASYWA</b>                                                       |                |           |                 |           |                  |           |                                 |         |         |
| <b>Kapitał własny</b>                                               | 38 010         | 69,5%     | 38 424          | 78,9%     | 37 258           | 77,9%     | 101,1%                          | 97,0%   | 97,0%   |
| Kapitał podstawowy                                                  | 9 572          | 17,5%     | 9 572           | 19,7%     | 9 572            | 20,0%     | 100,0%                          | 100,0%  | 100,0%  |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej             | 13 740         | 25,1%     | 10 235          | 21,0%     | 10 235           | 21,4%     | 74,5%                           | 100,0%  | 100,0%  |
| Pozostałe kapitały                                                  | 17 247         | 31,9%     | 6 997           | 14,4%     | 6 346            | 13,3%     | 40,6%                           | 90,7%   | 90,7%   |
| Zyski zatrzymane / Niepokryte straty                                | -2 549         | -4,7%     | 11 620          | 23,9%     | 11 105           | 23,2%     | -455,9%                         | 95,6%   | 95,6%   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                  | 3 446          | 6,3%      | 2 028           | 4,2%      | 6 302            | 13,2%     | 58,9%                           | 310,7%  | 310,7%  |
| Kredyty, pożyczki i inne długotermin. zob. finansowe                | 1 478          | 2,7%      | 54              | 0,1%      | 4 898            | 10,2%     | 3,7%                            | 9070,4% | 9070,4% |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                       | 11             | 0,0%      | 29              | 0,1%      | 8                | 0,0%      | 263,6%                          | 27,6%   | 27,6%   |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku doch.                          | 1 957          | 3,6%      | 1 945           | 4,0%      | 1 396            | 2,9%      | 99,4%                           | 71,8%   | 71,8%   |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                 | 13 244         | 24,2%     | 8 222           | 16,9%     | 4 281            | 8,9%      | 62,1%                           | 52,1%   | 52,1%   |
| Zob. z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania            | 8 710          | 15,9%     | 2 453           | 5,0%      | 1 914            | 4,0%      | 28,2%                           | 78,0%   | 78,0%   |
| Krótkoterminowe kredyty i pożyczki                                  | 4 408          | 8,1%      | 5 730           | 11,8%     | 2 272            | 4,7%      | 130,0%                          | 39,7%   | 39,7%   |
| Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe                    | 126            | 0,2%      | 39              | 0,1%      | 95               | 0,2%      | 31,0%                           | 243,6%  | 243,6%  |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                           | 16 690         | 30,5%     | 10 250          | 21,1%     | 10 583           | 22,1%     | 61,4%                           | 103,2%  | 103,2%  |
| <b>Suma pasywów</b>                                                 | 54 700         | 100,0%    | 48 674          | 100,0%    | 47 841           | 100,0%    | 89,0%                           | 98,3%   | 98,3%   |

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

| Lp                                                                                  | Nazwa wskaźnika (wielkości)                                                          | Sposób wyliczenia<br>(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                                                                         | kapitał własny - dywidenda                          | 38 010                           | 38 424    | 37 258     | 101,1%                       | 98,0%  | 97,0%  |
| 2                                                                                   | Kapitał stały                                                                        | kap.własny + zob długoterminowe                     | 41 456                           | 40 452    | 43 560     | 97,6%                        | 105,1% | 107,7% |
| 3                                                                                   | Kapitał pracujący                                                                    | kapitał stały - aktywa trwałe                       | 14 344                           | 14 697    | 17 265     | 102,5%                       | 120,4% | 117,5% |
| Statyczne wskaźniki płynności finansowej                                            |                                                                                      |                                                     |                                  |           |            |                              |        |        |
| 4                                                                                   | Wskaźnik ogólnej płynności                                                           | aktywa obrotowe<br>zobowiązania bieżące             | 2,1                              | 2,8       | 5,0        | 0,7                          | 2,9    | 2,2    |
| 5                                                                                   | Wskaźnik szybkiej płynności I                                                        | płynna aktywa obrotowe<br>zobowiązania bieżące      | 1,2                              | 0,8       | 2,2        | -0,4                         | 1,0    | 1,4    |
| 6                                                                                   | Wskaźnik szybkiej płynności II                                                       | aktywa fin. krótkoterminowe<br>zobowiązania bieżące | 0,3                              | 0,0       | 1,0        | -0,3                         | 0,7    | 1,0    |
| Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej |                                                                                      |                                                     |                                  |           |            |                              |        |        |
| 7                                                                                   | Wskaźnik zadłużenia ogólnego                                                         | zobowiązania ogółem<br>aktywa ogółem                | 30,5%                            | 21,1%     | 22,1%      | -9,4                         | -8,4   | 1,0    |
| 8                                                                                   | Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym                                           | kapitał własny<br>aktywa ogółem                     | 69,5%                            | 78,9%     | 77,9%      | 9,4                          | 8,4    | -1,0   |
| 9                                                                                   | Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym<br>(wsk.zaangażowania kapitału własnego) | kapitał własny<br>aktywa trwałe                     | 140,2%                           | 149,2%    | 141,7%     | 9,0                          | 1,5    | -7,5   |
| 10                                                                                  | Samofinansowanie majątku obrotowego<br>(wskaźnik zastosowania kapitału obcego)       | zobowiązania bieżące<br>aktywa obrotowe             | 48,0%                            | 35,9%     | 19,9%      | -12,1                        | -28,1  | -16,0  |
| 11                                                                                  | Wskaźnik "złotej" rezerwy bilansowej                                                 | kapitały stałe<br>aktywa trwałe                     | 152,9%                           | 157,1%    | 165,7%     | 4,2                          | 12,8   | 8,6    |
| 12                                                                                  | Trwałość struktury finansowania                                                      | kapitały stałe<br>pasywa ogółem                     | 75,8%                            | 83,1%     | 91,1%      | 7,3                          | 15,3   | 8,0    |
| 13                                                                                  | Wskaźnik unieruchomienia środków                                                     | aktywa trwałe<br>aktywa ogółem                      | 49,6%                            | 52,9%     | 55,0%      | 3,3                          | 5,4    | 2,1    |



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

| Wyszczególnienie                              | 2011 (I) |           | 2012 (II) |           | 2013 (III) |           | Dynamika (rok poprzedni = 100%) |        |         |
|-----------------------------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|---------------------------------|--------|---------|
|                                               | wartość  | struktura | wartość   | struktura | wartość    | struktura | III                             | 8      | 9       |
| Przychody ogółem                              | 39 248   | 100,0%    | 17 324    | 100,0%    | 15 811     | 100,0%    |                                 | 44,1%  | 91,3%   |
| Koszty ogółem                                 | 53 436   | 100,0%    | 17 143    | 100,0%    | 16 896     | 100,0%    |                                 | 32,1%  | 98,6%   |
| Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów | 26 802   | 68,3%     | 12 102    | 69,9%     | 13 203     | 83,5%     |                                 | 45,2%  | 109,1%  |
| Koszty sprzedanych produktów i materiałów     | 21 756   | 40,7%     | 10 360    | 60,4%     | 10 244     | 60,6%     |                                 | 47,6%  | 98,9%   |
| Zysk brutto ze sprzedaży                      | 5 046    | x         | 1 742     | x         | 2 959      | x         |                                 | 34,5%  | 169,9%  |
| Pozostałe przychody operacyjne                | 3 481    | 8,9%      | 1 285     | 7,4%      | 841        | 5,3%      |                                 | 36,9%  | 65,4%   |
| Koszty sprzedaży                              | 762      | 1,4%      | 279       | 1,6%      | 531        | 3,1%      |                                 | 36,6%  | 190,3%  |
| Koszty ogólnego zarządu                       | 4 876    | 9,1%      | 4 101     | 23,9%     | 3 227      | 19,1%     |                                 | 84,1%  | 78,7%   |
| Pozostałe koszty operacyjne                   | 3 304    | 6,2%      | 1 448     | 8,4%      | 2 442      | 14,5%     |                                 | 43,8%  | 168,6%  |
| Zysk/strata z działalności operacyjnej        | -415     | x         | -2 801    | x         | -2 400     | x         |                                 | 674,9% | 85,7%   |
| Przychody finansowe                           | 8 955    | 22,8%     | 3 937     | 22,7%     | 1 767      | 11,2%     |                                 | 43,9%  | 44,9%   |
| Koszty finansowe                              | 22 738   | 42,6%     | 955       | 5,6%      | 452        | 2,7%      |                                 | 4,2%   | 47,3%   |
| Zysk/strata brutto                            | -14 188  | x         | 181       | x         | -1 085     | x         |                                 | -1,3%  | -599,4% |
| Podatek dochodowy                             | -433     | x         | 233       | x         | 984        | x         |                                 | -53,8% | 422,3%  |
| Zysk (strata) netto z działaln. kontynuowanej | -13 755  | x         | 414       | x         | -101       | x         |                                 | -3,0%  | -24,4%  |
| Zysk netto za rok obrotowy                    | -13 755  | x         | 414       | x         | -101       | x         |                                 | -3,0%  | -24,4%  |
| Inne całkowite dochody za rok obrotowy        |          | x         |           | x         |            | x         |                                 |        |         |
| Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy      | -13 755  | x         | 414       | x         | -101       | x         |                                 | -3,0%  | -24,4%  |

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

| Wyszczególnienie                             | 2011 (I)     |               | 2012 (II)     |               | 2013 (III)    |               | Dynamika (rok poprzedzający = 100%) |              |
|----------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------------------------|--------------|
|                                              | wartość      | struktura     | wartość       | struktura     | wartość       | struktura     | III-I                               | III-II       |
| 1                                            | 2            | 3             | 4             | 5             | 6             | 7             | 8                                   | 9            |
| 1 Amortyzacja                                | 446          | 7,8%          | 368           | 2,6%          | 397           | 2,9%          | 82,5%                               | 107,9%       |
| 2 Zużycie materiałów i energii               | 366          | 6,4%          | 6 021         | 42,4%         | 6 363         | 46,9%         | 1645,1%                             | 105,7%       |
| 3 Usługi obce                                | 2 200        | 38,3%         | 3 829         | 27,0%         | 3 009         | 22,2%         | 174,0%                              | 78,6%        |
| 4 Podatki i opłaty                           | 397          | 6,9%          | 409           | 2,9%          | 445           | 3,3%          | 103,0%                              | 108,8%       |
| 5 Wynagrodzenia                              | 1 595        | 27,8%         | 2 709         | 19,1%         | 2 591         | 19,1%         | 169,8%                              | 95,6%        |
| 6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 219          | 3,8%          | 543           | 3,8%          | 539           | 4,0%          | 247,9%                              | 99,3%        |
| 7 Pozostałe koszty rodzajowe                 | 524          | 9,1%          | 324           | 2,3%          | 213           | 1,6%          | 61,8%                               | 65,7%        |
| <b>Razem koszty rodzajowe</b>                | <b>5 747</b> | <b>100,0%</b> | <b>14 203</b> | <b>100,0%</b> | <b>13 557</b> | <b>100,0%</b> | <b>247,1%</b>                       | <b>95,5%</b> |

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

| Lp                                           | Nazwa wskaźnika                             | Sposób wyliczenia<br>(przyjęty wzór)                                                                        | Wskaźnik ustalony za: |           |            | Zmiany wskaźnika |       |        |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------|------------|------------------|-------|--------|
|                                              |                                             |                                                                                                             | 2011 (I)              | 2012 (II) | 2013 (III) | II-I             | III-I | III-II |
| Wskaźniki rentowności                        |                                             |                                                                                                             |                       |           |            |                  |       |        |
| 1                                            | Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto | $\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$                                                    | -51,3%                | 3,4%      | -0,8%      | 54,7             | 50,5  | -4,2   |
| 2                                            | Rentowność majątku                          | $\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$                                                  | -25,1%                | 0,9%      | -0,2%      | 26,0             | 24,9  | -1,1   |
| 3                                            | Rentowność kapitału ogółem                  | $\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki z (i-) kapitału (pasywa) ogółem}}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$ | -24,6%                | 1,7%      | 0,5%       | 26,3             | 25,1  | -1,2   |
| 4                                            | Rentowność kapitału własnego                | $\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$                                                           | -36,2%                | 1,1%      | -0,3%      | 37,3             | 35,9  | -1,4   |
| 5                                            | Dźwignia finansowa                          | $\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{kapitał ogółem}}$     | -11,6                 | -0,6      | -0,8       | 11,0             | 10,8  | -0,2   |
| Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów |                                             |                                                                                                             |                       |           |            |                  |       |        |
| 6                                            | Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem   | $\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$                                   | 0,4                   | 0,2       | 0,3        | -0,2             | -0,1  | 0,1    |
| 7                                            | Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych | $\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$                                   | 0,7                   | 0,5       | 0,5        | -0,2             | -0,2  |        |
| 8                                            | Przychodowość (wydajność) pracownika        | $\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$                                  | 1 489                 | 195       | 210        | 13,1%            | 14,1% | 107,4% |



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

| Wyszczególnienie                                        | 2011 (I) |           | 2012 (II) |           | 2013 (III) |           | Dynamika (rok poprzedz. = 100%) |         |    |
|---------------------------------------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|---------------------------------|---------|----|
|                                                         | wartość  | struktura | wartość   | struktura | wartość    | struktura | III                             | II      | I  |
| 1                                                       | 2        | 3         | 4         | 5         | 6          | 7         | 8                               | 9       | 10 |
| I. Zysk/strata brutto                                   | -14 188  | 3714,1%   | 181       | -4,4%     | -1 085     | -132,3%   |                                 |         |    |
| II. Korekty o pozycje:                                  | 13 806   | -3614,1%  | -4 304    | 104,4%    | 1 905      | 232,3%    | -31,2%                          | -44,3%  |    |
| Amortyzacja                                             | 446      | -116,8%   | 368       | -8,9%     | 397        | 48,4%     | 82,5%                           | 107,9%  |    |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                | 35       | -9,2%     | -1        | 0,0%      |            |           | -2,9%                           | -263,8% |    |
| Odsetki i dywidendy                                     | -8 170   | 2138,7%   | 489       | -11,9%    | -1 290     | -157,3%   | -6,0%                           | -0,1%   |    |
| Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej              | 18 800   | -4921,5%  | -19       | 0,5%      | -13        | -1,6%     | -87,1%                          | 68,4%   |    |
| Zmiana stanu należności                                 | -6 378   | 1669,5%   | 5 553     | -134,7%   | 1 009      | 123,0%    | -374,5%                         | -21,8%  |    |
| Zmiana stanu zapasów                                    | 1 188    | -311,0%   | -4 449    | 107,9%    | 972        | 118,5%    | -80,6%                          | 10,5%   |    |
| Zmiana stanu zobowiązań                                 | 7 939    | -2078,3%  | -6 398    | 155,2%    | -671       | -81,8%    | -283,3%                         | 38,6%   |    |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                 | -54      | 14,1%     | 153       | -3,7%     | 59         | 7,2%      |                                 |         |    |
| Odpis aktualiz. aktywów tr. przeznaczonych do sprzedaży | -382     | 100,0%    | -4 123    | 100,0%    | 820        | 100,0%    |                                 |         |    |
| III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej        |          |           |           |           |            |           |                                 |         |    |
| Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.               | 196      | 7,8%      |           |           | 84         | 3,4%      |                                 |         |    |
| Nabywanie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.              | -307     | -12,2%    | -1 543    | -105,3%   | -28        | -1,1%     | 502,6%                          | 1,8%    |    |
| Sprzedaż aktywów finansowych                            |          |           | 199       | 13,6%     |            |           |                                 |         |    |
| Dywidendy i odsetki otrzymane                           | 2 627    | 104,4%    | 2 810     | 191,7%    | 2 430      | 97,7%     | 107,0%                          | 86,5%   |    |
| Splata udzielonych pożyczek                             |          |           |           |           |            |           |                                 |         |    |
| Udziały w spółkach                                      |          |           |           |           |            |           |                                 |         |    |
| III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej      | 2 516    | x         | 1 466     | x         | 2 486      | x         |                                 | 169,6%  |    |
| Splata zob. z tyt. leasingu finansowego                 | -174     | 9,8%      | -134      | 18,3%     | -64        | -8,1%     | 77,0%                           | 47,8%   |    |
| Wpływy z tyt. zaciągania pożyczek/kredytów              |          |           |           |           | 1 257      | 158,3%    |                                 |         |    |
| Splata pożyczek/kredytów                                | -1 217   | 68,4%     | -99       | 13,5%     |            |           | 8,1%                            |         |    |
| Odsetki zapłacone                                       | -387     | 21,8%     | -501      | 68,3%     | -399       | -50,3%    | 129,5%                          | 79,6%   |    |
| III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej         | -1 778   | x         | -734      | x         | 794        | x         |                                 |         |    |
| IV. Zmiana stanu netto środków pieniężnych              | 356      | x         | -3 391    | x         | 4 100      | x         | -952,5%                         |         |    |

**Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej**

| Lp | Nazwa wskaźnika                                                                         | Sposób wyliczenia<br>(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<br>przepływy pien. netto - wpływy inw. i fin.                                      | -15,6%                | 370,1%    | 17,9%      | 385,7            | 33,5    | -352,2 |
| 2. | Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej | zysk netto<br>przepływy z działalności operacyjnej                                                                      | 3600,8%               | -10,0%    | -12,3%     | -3610,8          | -3613,1 | -2,3   |
| 3. | Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej                                             | przepływy z działalności operacyjnej<br>spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wydatki na w.r. i iraszowe aktywa trwałe | -197,7%               | -181,1%   | 167,0%     | 16,6             | 364,7   | 348,1  |
| 4. | Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży                                                | przepływy z działalności operacyjnej<br>przychody ze sprzedaży + poz. przych. operac.                                   | -1,3%                 | -30,8%    | 5,8%       | -29,5            | 7,1     | 36,6   |