

**DORADCA**

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.  
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 081 532-20-11, fax 532-08-37

# RAPORT

## UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

o sprawozdaniu finansowym

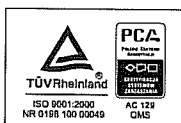
**Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego**

**PROTEKTOR Spółka Akcyjna**

**w Lublinie**

za rok obrotowy

od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,  
Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744, kapitał zakładowy 210.000 zł,  
NIP 712-015-82-56, REGON 004161846

## SPIS TREŚCI

<b>I. Część ogólna raportu .....</b>	<b>2</b>
1. Dane identyfikujące Spółkę .....	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający .....	4
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2008 rok .....	4
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe .....	5
5. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	5
<b>II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej .....</b>	<b>6</b>
<b>III. Część szczegółowa raportu .....</b>	<b>9</b>
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej .....	9
2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat .....	10
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej .....	14
4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych .....	14
5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym .....	14
6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki .....	14
<b>IV. Uwagi końcowe .....</b>	<b>15</b>



# RAPORT

UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A.

## I. Część ogólna raportu

### 1. *Dane identyfikujące Spółkę*

#### Nazwa forma prawna i siedziba Spółkę

Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna  
ul. Kunickiego 20-24  
20-417 Lublin

#### Nazwa skrócona

PROTEKTOR S.A.

#### Podstawa prawna działalności Spółki

Statut sporządzony w dniu 21.02.1992 roku Rep. A Nr 670/92 z póź. zmian.  
Jednostka została powołana na czas nieokreślony.

#### Organ rejestrowy

Numer rejestru: 0000033534  
Data ostatniego wpisu: 04.09.2008 roku  
Siedziba: Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru  
Sądowego

#### Rejestracja podatkowa i statystyczna

NIP: 712-010-29-59  
REGON: 430068516



## Przedmiot działalności Spółki

Działalność gospodarcza Spółki w badanym okresie była zgodna z przedmiotem określonym w statucie Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego. Działalność ta obejmowała głównie:

- produkcję obuwia,
- handel hurtowy i detaliczny.

## Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Stan kapitałów podstawowego i własnego Spółki i ich zmiany w roku 2008 zostały przedstawione poniżej:

	Zmiana w roku 2008	Stan na 31.12.2008 roku
kapitał podstawowy	146 tys. zł	9.572 tys. zł
kapitał własny	4.884 tys. zł	46.409 tys. zł

W okresie sprawozdawczym kwota kapitału podstawowego zwiększyła się z tytułu emisji 292 tys. akcji serii D dla Pana Jarosława Pałata.

Według stanu na dzień 31.12.2008 roku struktura własnościowa była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów na WZA
Rafał Jerzy	3.378	17,76	3.378
Pioneer PEKAO S.A.	2.814	14,79	2.814
Piotr Szostak	2.136	11,23	2.136
Mariusz Szymula	1.958	10,29	1.958
DWS Polska TFI S.A.	1.862	9,79	1.862
Wojas S.A.	1.205	6,33	1.205
Pozostali	5.669	29,81	5.669
<b>Razem</b>	<b>19.022</b>	<b>100,00</b>	<b>19.022</b>

Liczba posiadanych akcji przez akcjonariuszy równa jest liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W okresie sprawozdawczym nastąpiły niewielkie zmiany w strukturze własności kapitału. Struktura własności kapitału na 31.12.2007 roku przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów na WZA
Rafał Jerzy	3.378	18,04	3.378
Pioneer PEKAO S.A.	2.398	12,80	2.398
Piotr Szostak	2.131	11,38	2.131
Mariusz Szymula	1.958	10,45	1.958
Deutsche Bank AG	1.888	10,08	1.888
Wiesław Wojas	1.033	5,52	1.033
Pozostali Akcjonariusze	5.943	31,73	5.943
<b>Razem</b>	<b>18.729</b>	<b>100,00</b>	<b>18.729</b>



## Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A., w skład której wchodziła jednostka zależna Prabos PLUS a.s. z udziałem 100% oraz Grupa niższego szczebla Grupa Kapitałowa Abeba z udziałem 75%.

## Kierownik Spółki

Funkcję kierownika sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu na 31.12.2008 roku wchodził:

- Pan Waldemar Puzichowski – Prezes Zarządu
- Pani Beata Jurczak – Wiceprezes Zarządu.

Od dnia 19.02.2009 roku funkcję Wiceprezesa Zarządu przestała pełnić Pani Beata Jurczak. Dnia 20.04.2009 roku w związku z rezygnacją z funkcji Prezesa Zarządu Pana Waldemara Puzichowskiego Rada Nadzorcza PROTEKTOR S.A. powołała na to stanowisko Pana Piotra Skrzyńskiego, a funkcję Członka Zarządu powierzyła Panu Waldemarowi Puzichowskiemu.

## 2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający

Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1.01.2007 do 31.12.2007, zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. w Poznaniu. Audytor poinformował jednocześnie, iż do dnia zakończenia badania, to jest do 4.04.2008 roku Zarząd Spółki nie złożył sprawozdania finansowego za rok 2006 do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, jak wymagają tego przepisy Ustawy o Rachunkowości.

Powyższe sprawozdanie finansowe Spółki zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 z dnia 27.06.2008 roku Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Zgodnie z uchwałą nr 5 z dnia 27.06.2008 roku Walne Zgromadzenie postanowiło zysk netto za poprzedni rok obrotowy w kwocie 3.687.889,28 zł przeznaczyć na:

- |                                    |               |
|------------------------------------|---------------|
| a) pokrycie straty z lat ubiegłych | 1.260 tys. zł |
| b) kapitał zapasowy                | 2.428 tys. zł |

Powyższy podział wyniku prawidłowo ujęto w księgach roku badanego.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki zostało złożone w dniu 3.07.2008 roku w Sądzie Rejonowym w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zarząd Spółki nie złożył sprawozdania finansowego za rok 2007 do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, jak wymagają tego przepisy Ustawy o Rachunkowości.

## 3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2008 rok

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy nr 57/LU/2008 z dnia 11.07.2008 roku zawartej pomiędzy PROTEKTOR S.A. w Lublin, a DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, w imieniu której



badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem biegłego rewidenta Danuty Karbarczyk, nr ewid. 1564/4881.

Podmiot badający oraz członkowie zespołu przeprowadzającego badanie spełniają wymogi bezstronności i niezależności w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości.

DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie, Al. Piłsudskiego 1a, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 232.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za 2008 rok dokonała Rada Nadzorcza w drodze uchwały nr 16/2008 z dnia 7.07.2008 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok 2008 było objęte badaniem w siedzibie Spółki w okresie od 9.02.2009 roku do 28.04.2009 roku z przerwami, natomiast badanie wstępne przeprowadziliśmy w dniach od 5.01.2009 roku do 7.01.2009 roku.

#### **4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe**

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1.01.2008 roku do 31.12.2008 roku składające się z:

- |   |                |
|---|----------------|
| a) bilansu na dzień 31.12.2008 roku, którego suma bilansowa wynosi  | 62.033 tys. zł |
| b) rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okres od 1.01.2008 roku do 31.12.2008 roku, zamykającego się wynikiem finansowym – zyskiem netto | 1.255 tys. zł  |
| c) rachunku przepływów pieniężnych, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę                 | 563 tys. zł    |
| d) zestawienia zmian w kapitale własnym,  |                |
| e) not objaśniających.  |                |

Spółka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

#### **5. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

Nie nastąpiło ograniczenie zakresu badania.

Zarząd Spółki przedstawił w toku badania wymagane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje. Zarząd Spółki przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o tym, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy wynoszą 34.183 tys. zł i dotyczą głównie poręczenia kredytu dla Prabos Plus i Inform Brill oraz zabezpieczenia kredytu inwestycyjnego w Kredyt Bank S.A.

Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie ewentualnie mogły wystąpić poza systemem rachunkowości.

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



## II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

### Ogólne założenia przyjęte dla potrzeb analizy

Analizą objęto dane finansowe wynikające z bilansu, rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz wskaźników finansowych w roku badanym i dwóch latach poprzednich.

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2006-2008 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

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

Wyszczególnienie	j.m.	2006	2007	2008
<i>Podstawowe wielkości bilansowe</i>				
Suma bilansowa	tys. zł	36.251	62.365	62.033
Aktywa netto	tys. zł	28.135	41.525	46.409
Kapitał pracujący	tys. zł	16.104	2.147	11.046
<i>Podstawowe wielkości wynikowe</i>				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	35.596	34.142	28.331
Zysk netto	tys. zł	2.867	3.689	1.255
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik ogólnej płynności		5,66	1,16	3,13
Wskaźnik szybkiej płynności I		3,17	0,59	1,28
<i>Wskaźniki wspomagania finansowego</i>				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	22,39	33,42	25,19
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	196,47	104,61	124,12
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	90,47	78,07	91,64
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem ze sprzedaży	%	9,78	8,24	7,19
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	8,05	10,80	4,43
Rentowność kapitału własnego	%	10,19	8,88	2,70
Dźwignia finansowa		2,28	2,96	0,68
Zysk na jedną akcję		0,28	0,21	0,07

### Ogólna ocena sytuacji majątkowej i finansowej Spółki

Rok 2008, po okresie dynamicznego rozwoju Spółki w latach poprzednich, charakteryzował się zmniejszeniem potencjału gospodarczego, mierzonego wartością sumy bilansowej, która spadła nieznacznie w porównaniu do roku 2007 o 0,53% i wyniosła na koniec badanego okresu 62.033 tys. zł. Należy zwrócić uwagę, że w całym analizowanym okresie wartość sumy bilansowej wzrosła o 71,12%, tj. o 25.782 tys. zł. Struktura aktywów w zasadzie nie uległa istotnym zmianom w porównaniu z rokiem poprzednim. Inwestycje długoterminowe w jednostkach zależnych w kwocie 30.203 tys. zł na koniec 2008 roku pozostały kluczowym elementem aktywów. Wysoką dynamiką w badanym okresie charakteryzowały



się środki pieniężne i inne aktywa pieniężne. Ich wartość wzrosła w 2008 roku w porównaniu do okresu poprzedniego do poziomu 940 tys. zł, tj. o 149,34%. Wartość pozycji zapasów uległa również zwiększeniu w bieżącym roku o 1.890 tys. zł, tj. o 24,54% w porównaniu do okresu poprzedniego, co było częściowo rezultatem spadku przychodów ze sprzedaży w roku 2008. Struktura pasywów Spółki uległa zmianie na korzyść kapitałów własnych. Ich wartość na koniec 2008 roku wyniosła 46.409 tys. zł i była wyższa w porównaniu do okresu poprzedniego o 11,76%. Spółka w badanym roku zaciągnęła kredyt inwestycyjny na zakup udziałów w jednostkach zależnych, co wpłynęło na wzrost wartości kredytów i pożyczek o 233,53% do poziomu 6.644 tys. zł na dzień 31.12.2008 roku.

Powyżej opisane zmiany korzystnie wpłynęły na wszystkie wskaźniki płynności finansowej. Wskaźnik ogólnej płynności wzrósł w porównaniu do roku 2007 o 1,97 do poziomu 3,13. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym wzrósł w roku 2008 o 12,10 punktu procentowego do poziomu 101,33%. Wysoka dynamika kapitału stałego wpłynęła w znacznym stopniu na ukształtowanie się wskaźnika „złotej” reguły bilansowej na uznawanym w praktyce za optymalny poziomie 124,12%.

W całym objętym analizą okresie podstawowym źródłem przychodów Spółki były przychody ze sprzedaży – stanowiły one 96,57% jej przychodów ogółem. Ich wartość w badanym okresie wyniosła 28.331 tys. zł i zmalała o 17,02% w porównaniu do roku 2007. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniosły w 2008 roku 21.739 tys. zł i zmalały w porównaniu do roku 2007 o 18,69%. Specyfika prowadzonej przez Spółkę działalności znajduje wyraźne odbicie w strukturze kosztów rodzajowych. 51,10% ogółu poniesionych w 2008 roku wydatków stanowiło zużycie materiałów i energii, a 31,89% wynagrodzenia. Spółka w całym objętym analizą okresie wypracowała zysk na pozostałej działalności gospodarczej, który w 2008 roku wyniósł 191 tys. zł. Powstała w badanym okresie strata na działalności finansowej w wysokości 517 tys. zł była w głównej mierze rezultatem spłaty odsetek od zaciągniętego kredytu inwestycyjnego. Zysk netto Spółki za rok 2008 był niższy od osiągniętego w okresie poprzednim o 65,98% i wyniósł na dzień 31.12.2008 roku 1.255 tys. zł. Zmniejszenie się przychodów ze sprzedaży było w głównej mierze efektem spadku wskaźników rentowności. Rentowności sprzedaży mierzonej zyskiem netto spadła o 6,37 punktu procentowego w porównaniu do okresu poprzedniego i wyniosła w badanym roku 4,43%. Wskaźnik zysku na jedną akcję osiągnął za 2008 rok poziom 0,07.

Efektom zaistniałych w bilansie i rachunku zysków i strat zmian były wypracowane w badanym roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 787 tys. zł. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w kwocie 4.868 tys. zł były w głównej mierze efektem nabycia udziałów w jednostkach zależnych, natomiast kredyt inwestycyjny zaciągnięty na zakup wymienionych udziałów przełożył się na wygenerowanie przez Spółkę dodatnich przepływów netto z działalności finansowej w kwocie 4.644 tys. zł. Łącznie nadwyżka wpływów nad wydatkami wyniosła w badanym roku 563 tys. zł, tj. o 59,44% mniej niż przed rokiem.

Reasumując, należy zauważyć, iż wskaźniki przedstawiające sytuację majątkowo – finansową Spółki są na uznawanym przez praktyków optymalnym poziomie. Zachowana jest płynność finansowa, a generowane z działalności operacyjnej przepływy pieniężne pozwalają od dwóch lat na całkowite pokrycie wydatków inwestycyjnych i finansowych. Ustabilizowana sytuacja ekonomiczna Spółki nie wskazuje na zagrożenia dla kontynuacji działalności i daje podstawy do realizacji zadań w zakresie rozwoju.



**Ocena zdolności jednostki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym w niezmiennym istotnie zakresie**

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej jednostki, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania (ewentualnie istotnego ograniczenia) dotychczasowej działalności. Należy jednak zauważyć, iż Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 19/2009 o zamiarze rozwiązania stosunku pracy z grupą około 30% obecnie zatrudnionych pracowników. Zarząd Spółki decyzję swą argumentował faktem, iż redukcja jest związana z dostosowaniem wielkości i struktury zatrudnienia do aktualnych i prognozowanych wymogów procesów produkcyjnych, sprzedażowych i organizacyjnych.



### **III. Część szczegółowa raportu**

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

##### ***Polityka rachunkowości***

W badanym roku Spółka nie dokonała zmian zasad określonych w polityce rachunkowości. Spółka posiada aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd, dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, która spełnia wymogi MSR/MSSF i jest dostosowana do zakresu działalności Spółki.

##### ***Księgi rachunkowe***

Dane liczbowe wykazane w sprawozdaniu finansowym wynikają z ksiąg rachunkowych.

Spółka prowadzi księgi rachunkowe w siedzibie Spółki przy użyciu systemu komputerowego System F-K.

Wyniki przeprowadzonego dla potrzeb oceny sprawozdania finansowego wrywkowego badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych stanowiących podstawę zapisów w nich, pozwalają uznać je za ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności.

##### ***Ochrona dokumentacji księgowej i zabezpieczenie dostępu do danych***

Stosowane w Spółce metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera ocenia się pozytywnie.

Sposób przechowywania i ochrony ksiąg rachunkowych, dokumentacji księgowej, zatwierdzonych sprawozdań finansowych oraz dokumentacji opisującej przyjęte zasady (politykę) rachunkowości uznaje się za właściwe.

##### ***Inwentaryzacja***

Spółka w badanym roku obrotowym przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych zgodnie z zasadami i terminami określonymi w art. 26 ustawy o rachunkowości.

Uczestniczyliśmy w inwentaryzacji środków trwałych i produkcji w toku jako obserwator. Obserwacja wykazała, że sposób przeprowadzania inwentaryzacji był poprawny. Różnice inwentaryzacyjne nie wystąpiły.

##### ***Kontrola wewnętrzna***

Badanie systemu kontroli było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym i dotyczyło kontroli wewnętrznej procesu zakupów i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi oraz wynagrodzeń.

W trakcie badania nie stwierdziliśmy znaczących niedociągnięć w działaniu procedur kontroli wewnętrznej.



## 2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat

### Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość rzeczowych aktywów trwałych wykazana w sprawozdaniu finansowym w kwocie **14.833 tys. zł** wynika z zestawienia:

– wartość początkowa	17.345 tys. zł
– umorzenie	2.512 tys. zł
– wartość netto	14.833 tys. zł

Wyżej wymienione aktywa trwałe zostały wycenione z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Przychody oraz rozchody zostały w sposób poprawny udokumentowane i zaliczone do właściwych okresów sprawozdawczych.

Szczegółowy zakres zmian wartości poszczególnych tytułów rzeczowych aktywów trwałych został przedstawiony przez badaną Spółkę w nocie nr 4 dodatkowych informacji i objaśnień.

### Inwestycje w jednostkach zależnych

Inwestycje w jednostkach zależnych wykazane w kwocie **30.203 tys. zł**

dotyczą udziałów w Abeba Specialshuh-Ausstatter GmbH i INFORM Brill GmbH oraz PRABOS PLUS A.S.

### Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wykazane w kwocie **766 tys. zł**

dotyczą głównie aktywów utworzonych w związku z przejściowymi różnicami między wartością księgową i podatkową rezerw na świadczenia pracownicze i podobne.

### Należności krótkoterminowe

Wartość należności krótkoterminowych zaprezentowanych w kwocie **4.248 tys. zł** wynika z poniższego zestawienia

Stan należności brutto	4.309 tys. zł
Odpisy aktualizujące te należności	61 tys. zł
Stan należności netto	4.248 tys. zł

Wykazana kwota obejmuje należności od jednostek powiązanych w kwocie 693 tys. zł oraz należności od jednostek pozostałych w kwocie 3.555 tys. zł.

Należności handlowe są dominującą pozycją należności krótkoterminowych i stanowią 93% należności.



Należności z tytułu dostaw i usług zostały zinwentaryzowane przez Spółkę drogą potwierdzenia sald na dzień 31.12.2008 roku, a do dnia 5.02.2009 roku zostały potwierdzone w 47%.

Do dnia zakończenia badania rozliczono 50% salda należności handlowych według stanu na 31.12.2008 roku.

W badanym roku obrotowym Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość należności w kwocie 31 tys. zł, który wystarczająco urealnia ich wartość.

## Zapasy

Zapasy wykazane w kwocie **9.593 tys. zł**

stanowią 59% majątku obrotowego Spółki, a ich wartość wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 25%.

## Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w bilansie wynosi **46.409 tys. zł**

Kapitał podstawowy zgodny jest ze statutem Spółki oraz zapisem w rejestrze przedsiębiorców KRS.

W badanym roku obrotowym kwota kapitału podstawowego zwiększyła się o 146 tys. zł z tytułu emisji akcji serii D.

Kapitał zapasowy zwiększył się w badanym okresie o 2.428 tys. zł z tytułu podziału zysku za 2007 rok oraz o 3.484 tys. zł z tytułu sprzedaży akcji serii D powyżej ich wartości nominalnej.

## Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym w kwocie **2.448 tys. zł**

stanowi dodatnią różnicę przejściową pomiędzy bilansową a podatkową wartością aktywów i pasywów i na dzień bilansowy i składa się głównie z różnicy między wartością księgową i podatkową środków trwałych.

## Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania wykazane w kwocie **3.043 tys. zł**

zostały utworzone na podstawie obliczeń aktuarialnych. Spółka utworzyła rezerwę na prawdopodobne przyszłe świadczenia na rzecz zatrudnionych pracowników z tytułu nagród jubileuszowych, odpraw emerytalnych i zaległych urlopów w kwocie 3.025 tys. zł.



## Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe dotyczą zobowiązań wymagalnych w okresie powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego, głównie z tytułu zawartych umów kredytowych w kwocie 5.313 tys. zł. Termin spłaty ostatniej raty kredytu przypada na 31.12.2013 roku. Zobowiązania długoterminowe zostały potwierdzone przez banki.

## Zobowiązania krótkoterminowe

Na saldo zobowiązań krótkoterminowych w 45% składają się zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Do dnia 5.02.2009 roku rozliczono 61% salda zobowiązań handlowych według stanu na dzień bilansowy.

W toku badania nie stwierdzono potrzeby naliczenia odsetek za zwłokę w regulowaniu zobowiązań handlowych.

W pozycji zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek wykazano saldo kredytu, którego termin spłaty przypada do 31.12.2009 rok, udzielonego Spółce przez Kredyt Bank S.A.

Zobowiązania wobec banków zostały potwierdzone na dzień bilansowy.

Kredyt został wyceniony w skorygowanej cenie nabycia.

W ciągu roku obrotowego spłaty wymagalnych rat kredytu przebiegały zgodnie z terminami wynikającymi z zawartych umów.

## Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży produktów obejmują głównie przychody ze:

– sprzedaży produktów	27 740 tys. zł
– sprzedaży towarów i materiałów	591 tys. zł

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów obejmują przychody związane bezpośrednio z działalnością operacyjną Spółki. Sprzedaż wykazana została w wartości netto, tj. po potrąceniu podatku od towarów i usług. Przychody ujęte są kompletnie i w odpowiednich okresach sprawozdawczych.

Koszty działalności operacyjnej obejmują:

– amortyzację	829 tys. zł
– zużycie materiałów i energii	14.575 tys. zł
– usługi obce	1.158 tys. zł
– podatki i opłaty	527 tys. zł
– wynagrodzenia	9.098 tys. zł
– ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2.058 tys. zł
– pozostałe koszty rodzajowe	280 tys. zł
– Razem	28.525 tys. zł



Zaprezentowane w rachunku zysków i strat sporządzonym w wersji kalkulacyjnej jako:

– koszt wytworzenia sprzedanych produktów	21.358 tys. zł
– wartość sprzedanych towarów i materiałów	381 tys. zł
– koszty sprzedaży	612 tys. zł
– koszty ogólnego zarządu	3.942 tys. zł

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu zarachowane są w odpowiednich okresach sprawozdawczych, których dotyczą, zgodnie z zasadami wynikającymi z MSR/MSSF (memoriału, współmierności kosztów i przychodów, kompletności).

Przychody i koszty z działalności operacyjnej zostały poprawnie zakwalifikowane i ujęte w odpowiednich pozycjach w rachunku zysków i strat.

### Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne, które w badanym okresie wynosiły 555 tys. zł składają się głównie ze:

– sprzedaży towarów po obniżonych cenach	144 tys. zł
– zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	123 tys. zł

Na pozostałe koszty operacyjne, które w okresie badanym wynosiły 364 tys. zł składają się przede wszystkim następujące tytuły:

– usługi bytowe	116 tys. zł
– koszty utrzymania obiektów socjalnych	79 tys. zł

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zostały poprawnie zakwalifikowane i ujęte w odpowiednich pozycjach rachunku zysków i strat na podstawie prowadzonej i zamkniętej na koniec roku ewidencji.

### Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe, które w badanym okresie wynosiły 452 tys. zł składają się przede wszystkim z odsetek.

Na koszty finansowe, które w okresie badanym wynosiły 969 tys. zł składają się głównie odsetki.

Przychody i koszty finansowe zostały poprawnie zakwalifikowane i ujęte w odpowiednich pozycjach rachunku zysków i strat na podstawie prowadzonej i zamkniętej na koniec roku ewidencji.

### Wynik finansowy

Na wynik finansowy brutto w kwocie 1.712 tys. zł wykazany w rachunku zysków i strat, sporządzonym za rok obrotowy od 1.01.2008 roku do 31.12.2008 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników trzech grup przychodów i kosztów:



- zysku ze sprzedaży	2.038 tys. zł
- zysku z pozostałej działalności operacyjnej	191 tys. zł
- straty z działalności finansowej	517 tys. zł

Zysk netto w kwocie 1.255 tys. zł, zaprezentowany w rachunku zysków i strat, został ustalony prawidłowo, przy zachowaniu zasad wynikających z MSR/MSSF, tj. memoriału, współmierności kosztów i przychodów, ostrożności i realizacji, kompletności.

### **3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej**

Dane zawarte w notach objaśniających zostały zaprezentowane kompletnie i prawidłowo, tj. z uwzględnieniem wymagań zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej. Dodatkowe noty objaśniające zawierają niezbędny zakres ujawnień, a wykazane wartości są zgodne z danymi bilansu, rachunku zysków i strat, zestawieniem zmian w kapitale własnym oraz rachunkiem przepływów pieniężnych.

### **4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych**

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

Zaprezentowane w nim dane liczbowe są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat, zestawieniem zmian w kapitale własnym i informacją dodatkową oraz danymi ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

### **5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym**

Spółka sporządziła zestawienie zmian w kapitale własnym zgodnie z MSR/MSSF. Dane wykazane w tym zestawieniu zgodne są z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

### **6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki**

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 1.01.2008 roku do 31.12.2008 roku. Informacje i dane liczbowe zaprezentowane w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i obejmują zagadnienia określone w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.



#### IV. Uwagi końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

W toku badania sprawozdania finansowego nie ujawniono 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.

W badaniu ksiąg rachunkowych i poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, w tym pozycji kształtujących wysokość rozrachunków z budżetem, posłużono się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowano o poprawności badanych pozycji.

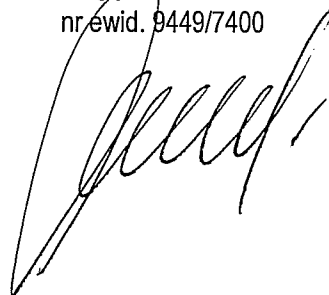
Niniejszy raport zawiera 15 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem biegłego rewidenta.

DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.  
20-011 Lublin Al. J. Piłsudskiego 1a  
nr ewidencyjny 232

Danuta Karbarczyk  
Biegły rewident  
nr ewid. 1564/4881



Stefan Czerwiński  
Prezes Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 9449/7400



Lublin, dnia 28 kwietnia 2009 roku





## Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2006-2008

### Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 31.12.2006, 31.12.2007, 31.12.2008
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za okresy: 2006, 2007, 2008
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za okresy: 2006, 2007, 2008
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

### Przyjęte założenia dla potrzeb analizy

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- a) ograniczono treść 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, zobowiązania długoterminowe,
  - jako zobowiązania krótkoterminowe wykazano: krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne i pozostałe rezerwy krótkoterminowe,
- c) wprowadzono w rachunku zysków i strat dodatkowe informacje w zakresie wyników na poszczególnych rodzajach działalności,
- d) wyeliminowano z rachunku zysków i strat pozycje zbyt analityczne.

Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości.



Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 31.12.2006, 31.12.2007, 31.12.2008 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2006 (I)		31.12.2007 (II)		31.12.2008 (III)		Dynamika (coł. porz. = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II	III/I
	2	3	4	5	6	7	8	9	
<b>A K T Y W A</b>									
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>16 694,00</b>	<b>46,05%</b>	<b>46 539,00</b>	<b>74,63%</b>	<b>45 802,00</b>	<b>73,83%</b>	<b>278,78%</b>		<b>98,42%</b>
I. Wartości niematerialne i prawne									
II. Rzeczowe aktywa trwałe	16 024,00	44,20%	15 479,00	24,82%	14 833,00	23,91%	96,60%		95,83%
III. Należności długoterminowe			30 203,00	48,43%	30 203,00	48,69%			100,00%
IV. Inwestycje długoterminowe									
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	670,00	1,85%	857,00	1,37%	766,00	1,23%	127,91%		89,38%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>19 557,00</b>	<b>53,95%</b>	<b>15 826,00</b>	<b>25,38%</b>	<b>16 231,00</b>	<b>26,17%</b>	<b>80,92%</b>		<b>102,56%</b>
I. Zapasy	8 373,00	23,10%	7 703,00	12,35%	9 593,00	15,46%	92,00%		124,54%
II. Należności krótkoterminowe	5 464,00	15,07%	5 876,00	9,42%	4 248,00	6,85%	107,54%		72,29%
III. Inwestycje krótkoterminowe	4 605,00	12,70%	2 184,00	3,50%	2 380,00	3,84%	47,43%		108,97%
IV. Należności pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 454,00	9,53%	377,00	0,60%	940,00	1,52%	10,91%		249,34%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	234,00	0,65%	60,00	0,10%	10,00	0,02%	25,64%		16,67%
V. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	881,00	2,43%	3,00				0,34%		
<b>Suma aktywów</b>	<b>36 251,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>62 362,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>62 033,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>172,03%</b>		<b>99,47%</b>
<b>P A S Y W A</b>									
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>28 135,00</b>	<b>77,61%</b>	<b>41 525,00</b>	<b>66,58%</b>	<b>46 409,00</b>	<b>74,81%</b>	<b>147,59%</b>		<b>111,76%</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	4 744,00	13,09%	9 426,00	15,11%	9 572,00	15,43%	198,69%		101,55%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy									
III. Udziały (akcje) własne									
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	10 620,00	29,30%	18 554,00	29,75%	24 466,00	39,44%	174,71%		131,86%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny									
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe									
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	9 904,00	27,32%	9 856,00	15,80%	11 116,00	17,92%	99,52%		112,78%
VIII. Zysk (strata) netto po uwzględnieniu dywidendy	2 867,00	7,91%	3 689,00	5,92%	1 255,00	2,02%	128,67%		34,02%
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>8 116,00</b>	<b>22,39%</b>	<b>20 840,00</b>	<b>33,42%</b>	<b>15 624,00</b>	<b>25,19%</b>	<b>256,78%</b>		<b>74,97%</b>
I. Rezerwy i zobowiązania długoterminowe	4 663,00	12,86%	7 161,00	11,48%	10 439,00	16,83%	153,57%		145,78%
w tym: kredyty i pożyczki			1 992,00	3,19%	5 313,00	8,56%			266,72%
II. Rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe	3 453,00	9,53%	13 679,00	21,93%	5 185,00	8,36%	396,15%		37,90%
w tym: kredyty i pożyczki					1 331,00	2,15%			
zobowiązania z tyt. dostaw i usług do 12 m-cy	1 437,00	3,96%	1 716,00	2,75%	2 342,00	3,78%	119,42%		136,48%
<b>Suma pasywów</b>	<b>36 251,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>62 365,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>62 033,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>172,04%</b>		<b>99,47%</b>

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	2006 (I)	2007 (II)	2008 (III)	Zmiany wskaźnika (wielkości)	II-I	III-I	III-II
<b>Podstawowe wielkości bilansowe</b>									
1	Aktywa netto (księgowa wartość jednostki)	kapitał własny - dywidenda	28 135,00	41 525,00	46 409,00	147,59%	164,95%	111,76%	
2	Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe	32 798,00	48 686,00	56 848,00	148,44%	173,33%	116,76%	
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	16 104,00	2 147,00	11 046,00	13,33%	68,59%	514,49%	
<b>Statyczne wskaźniki płynności finansowej</b>									
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	5,66	1,16	3,13	-4,51	-2,53	1,97	
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	3,17	0,59	1,28	-2,58	-1,89	0,69	
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	inwestycje krótkoterminowe zobowiązania bieżące	1,33	0,16	0,46	-1,17	-0,87	0,30	
<b>Wskaźniki rotacji</b>									
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapasy ogółem (śr. średni) x 360 koszty działalności operacyjnej	109	92	118	-17	9	26	
8	Cykl rotacji należności w dniach	należn. z tyt. dost. i usł (śr. średni) x 360 przychód ze sprzedaży	46	48	49	2	3	1	
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usł (śr. średni) x 360 koszty działań operac. - amortyzacja	27	19	29	-8	2	10	
<b>Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej</b>									
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	22,39%	33,42%	25,19%	11,03	2,80	-8,23	
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem	77,61%	66,59%	74,81%	-11,02	-2,80	8,22	
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	168,53%	89,23%	101,33%	-79,30	-67,20	12,10	
13	Sano finansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	17,66%	86,45%	31,95%	68,79	14,29	-54,50	
14	Wskaźnik "Złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	196,47%	104,61%	124,12%	-91,86	-72,35	19,51	
15	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	90,47%	78,07%	91,64%	-12,40	1,17	13,57	
16	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	46,05%	74,63%	73,83%	28,58	27,78	-0,80	

Uwaga! Informacja dodatkowa

- 1 Kapitał własny = Kapitał (fundusz) własny - dywidenda; Zobowiązania ogółem = Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania
- 2 Należności i zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie powyżej 12 m-cy przeniesiono odpowiednio do długoterminowych; Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy - Krótkotermin. rozl. międzyokresowe
- 3 Zobowiązania długoterminowe = Długoterminowe: rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe oraz zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy
- 4 Zobowiązania bieżące = Krótkoterminowe: rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe po wyeliminowaniu zobowiązań z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy + dywidenda
- 5 Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego



Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za okresy: 2006 (I), 2007 (II), 2008 (III) w tys. zł

Wariant kalkulacyjny

Wyszczególnienie	2006 (I)		2007 (II)		2008 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość 2	struktura 3	wartość 4	struktura 5	wartość 6	struktura 7	II/I 8	III/II 9
<b>Przychody i zyski ogółem</b>	<b>36 598,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>37 414,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>29 338,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>102,23%</b>	<b>78,41%</b>
<b>Koszty i straty ogółem</b>	<b>32 973,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>32 812,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>27 626,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,51%</b>	<b>84,19%</b>
A. Przychody netto ze sprzed. produktów, tow. i mat.	33 596,00	91,25%	34 142,00	91,25%	28 331,00	96,57%	95,92%	82,98%
I. Przychody netto ze sprzed. produktów	33 753,00	92,23%	32 762,00	87,57%	27 740,00	94,55%	97,06%	84,67%
II. Przychody netto ze sprzed. towarów i mater.	1 843,00	5,04%	1 380,00	3,69%	591,00	2,01%	74,88%	42,83%
B. Koszt sprzedanych produktów, towar. i mater.	27 909,00	84,64%	26 737,00	81,49%	21 739,00	78,69%	95,80%	81,31%
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26 545,00	80,51%	25 578,00	77,95%	21 358,00	77,31%	96,36%	83,50%
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 364,00	4,14%	1 159,00	3,53%	381,00	1,38%	84,97%	32,87%
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>7 687,00</b>	<b>x</b>	<b>7 405,00</b>	<b>x</b>	<b>6 592,00</b>	<b>x</b>	<b>96,33%</b>	<b>89,02%</b>
D. Koszt sprzedaży	723,00	2,19%	644,00	1,96%	612,00	2,22%	89,07%	95,03%
E. Koszt ogólnego zarządu	3 484,00	10,57%	3 947,00	12,03%	3 942,00	14,27%	113,29%	99,87%
<b>F. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>3 480,00</b>	<b>x</b>	<b>2 814,00</b>	<b>x</b>	<b>2 038,00</b>	<b>x</b>	<b>80,86%</b>	<b>72,42%</b>
G. Pozostałe przychody operacyjne	811,00	2,22%	2 394,00	6,40%	555,00	1,89%	295,19%	23,18%
H. Pozostałe koszty operacyjne	678,00	2,06%	1 332,00	4,06%	364,00	1,32%	196,46%	27,33%
<b>Wynik na pozostałej działalności operacyjnej</b>	<b>133,00</b>	<b>x</b>	<b>1 062,00</b>	<b>x</b>	<b>191,00</b>	<b>x</b>	<b>798,50%</b>	<b>17,98%</b>
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 613,00</b>	<b>x</b>	<b>3 876,00</b>	<b>x</b>	<b>2 229,00</b>	<b>x</b>	<b>107,28%</b>	<b>57,51%</b>
J. Przychody finansowe	191,00	0,52%	878,00	2,35%	452,00	1,54%	459,69%	51,48%
K. Koszt finansowe	179,00	0,54%	152,00	0,46%	969,00	3,51%	84,92%	637,50%
<b>Wynik na działalności finansowej</b>	<b>12,00</b>	<b>x</b>	<b>726,00</b>	<b>x</b>	<b>-517,00</b>	<b>x</b>	<b>6050,00%</b>	<b>-71,00%</b>
<b>L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>3 625,00</b>	<b>x</b>	<b>4 602,00</b>	<b>x</b>	<b>1 712,00</b>	<b>x</b>	<b>126,95%</b>	<b>37,20%</b>
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		x		x		x		
<b>N. Zysk (strata) brutto</b>	<b>3 625,00</b>	<b>x</b>	<b>4 602,00</b>	<b>x</b>	<b>1 712,00</b>	<b>x</b>	<b>126,95%</b>	<b>37,20%</b>
O. Podatek dochodowy	758,00	x	913,00	x	457,00	x	120,45%	50,05%
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku		x		x		x		
<b>R. Zysk (strata) netto</b>	<b>2 867,00</b>	<b>x</b>	<b>3 689,00</b>	<b>x</b>	<b>1 255,00</b>	<b>x</b>	<b>128,67%</b>	<b>34,02%</b>
w tym: dywidenda		x		x		x		
<b>Zysk (strata) netto po uwzgl. dywidendy</b>	<b>2 867,00</b>	<b>x</b>	<b>3 689,00</b>	<b>x</b>	<b>1 255,00</b>	<b>x</b>	<b>128,67%</b>	<b>34,02%</b>



DORADCA  
Spółka z o.o.

*[Signature]*

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

Wyszczególnienie	2006 (I)		2007 (II)		2008 (III)		Dynamika (rok poprzedni=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
1 Amortyzacja	1 279,00	4,52%	847,00	2,73%	829,00	2,91%	66,22%	97,87%
2 Zużycie materiałów i energii	15 501,00	54,78%	17 011,00	54,91%	14 575,00	51,10%	109,74%	85,68%
3 Usługi obce	1 061,00	3,75%	1 145,00	3,70%	1 158,00	4,06%	107,92%	101,14%
4 Podatki i opłaty	639,00	2,26%	620,00	2,00%	527,00	1,85%	97,03%	85,00%
5 Wynagrodzenia	7 474,00	26,41%	8 947,00	28,88%	9 098,00	31,89%	119,71%	101,69%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 774,00	6,27%	2 034,00	6,57%	2 058,00	7,21%	114,66%	101,18%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	567,00	2,00%	374,00	1,21%	280,00	0,98%	65,96%	74,87%
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>28 295,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>30 978,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>28 525,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>109,48%</b>	<b>92,08%</b>

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2006 (I)	2007 (II)	2008 (III)	II-I	III-I	III-II
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	8,05%	10,80%	4,43%	2,75	-3,62	-6,37
2	Rentowność sprzedaży mierz. zysk. ze sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	9,78%	8,24%	7,19%	-1,54	-2,59	-1,05
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	7,91%	5,92%	2,02%	-1,99	-5,89	-3,90
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	7,91%	5,92%	2,02%	-1,99	-5,89	-3,90
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	10,19%	8,88%	2,70%	-1,31	-7,49	-6,18
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	2,28	2,96	0,68	0,68	-1,60	-2,28
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	1,18	0,69	0,46	-0,49	-0,72	-0,24
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	3,02	1,08	0,61	-1,94	-2,41	-0,47
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	90,81	88,91	75,95	97,91%	83,64%	85,43%



Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za okresy: 2006 (I), 2007 (II), 2008 (III) w tys. zł

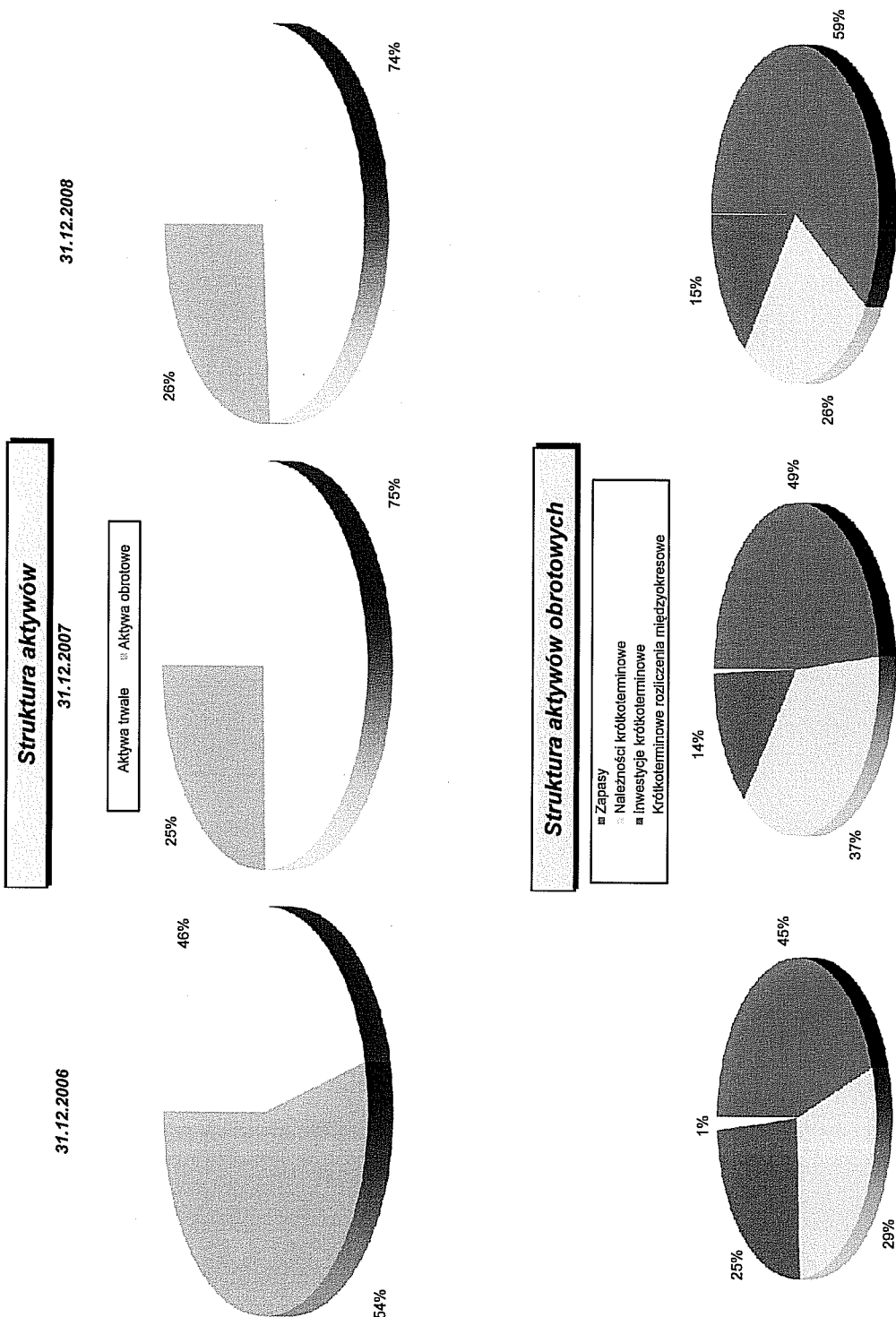
Wyszczególnienie		2006 (I)		2007 (II)		2008 (III)		Dynamika (rok poprzedni=100%)	
		wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
		1	2	3	4	5	6	7	8
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>									
I. Zysk (strata) brutto		3 625,00	184,95%	4 602,00	82,75%	1 712,00	217,53%	126,95%	37,20%
II. Korekty razem		-1 665,00		959,00	17,25%	-925,00	-117,53%		
1. Amortyzacja		1 218,00	62,14%	866,00	15,57%	829,00	105,34%	71,10%	95,73%
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych									
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		31,00	1,58%	85,00	1,53%	859,00	109,15%	274,19%	1010,59%
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej									
5. Zmiana stanu rezerw									
6. Zmiana stanu zapasów		2 767,00	141,17%	669,00	12,03%	-1 890,00		24,18%	
7. Zmiana stanu należności		-846,00		1 488,00	26,76%	-291,00			
8. Zmiana stanu zobowiązań		-3 344,00		-90,00		504,00	64,04%	2,69%	
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-671,00		798,00	14,35%	-87,00			
10. Zapłacony podatek dochodowy		-799,00		-827,00		-726,00		103,50%	87,79%
11. Inne korekty		-21,00		-2 030,00		-123,00		9666,67%	6,06%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej		1 960,00	100,00%	5 561,00	100,00%	787,00	100,00%	283,72%	14,15%
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>									
I. Wpływy		21,00	100,00%	2 228,00	100,00%	2 049,00	100,00%	10609,52%	91,97%
1. Zbycie w.n. i p. oraz rzecz. aktywów trwałych		21,00	100,00%	970,00	43,54%	149,00	7,27%	4619,05%	15,36%
2. Pozostałe wpływy				1 258,00	56,46%	1 900,00	92,73%		151,03%
II. Wydatki		-162,00	100,00%	-22 316,00	100,00%	-6 917,00	100,00%	13775,31%	31,00%
1. Nabywanie w.n. i p. oraz rzecz. aktywów trw.		-162,00	100,00%	-366,00	1,64%	-205,00	2,96%	225,93%	56,01%
2. Pozostałe wydatki				-21 950,00	98,36%	-6 712,00	97,04%		30,58%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej		-141,00	x	-20 088,00	x	-4 868,00	x	14246,81%	24,23%
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>									
I. Wpływy				11 538,00	100,00%	5 250,00	100,00%		45,50%
1. Kredyty i pożyczki				1 992,00	17,26%	5 250,00	100,00%		263,55%
2. Pozostałe wpływy				9 546,00	82,74%				
II. Wydatki		-31,00	100,00%	-88,00	100,00%	-606,00	100,00%	283,87%	688,64%
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właśc.									
2. Spłaty kredytów i pożyczek									
3. Odsetki		-31,00	100,00%	-88,00	100,00%	-575,00	94,88%	283,87%	653,41%
4. Pozostałe wydatki						-31,00	5,12%		
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej		-31,00	x	11 450,00	x	4 644,00	x		40,56%
D. Przepływy pieniężne netto razem		1 788,00	x	-3 077,00	x	563,00	x		



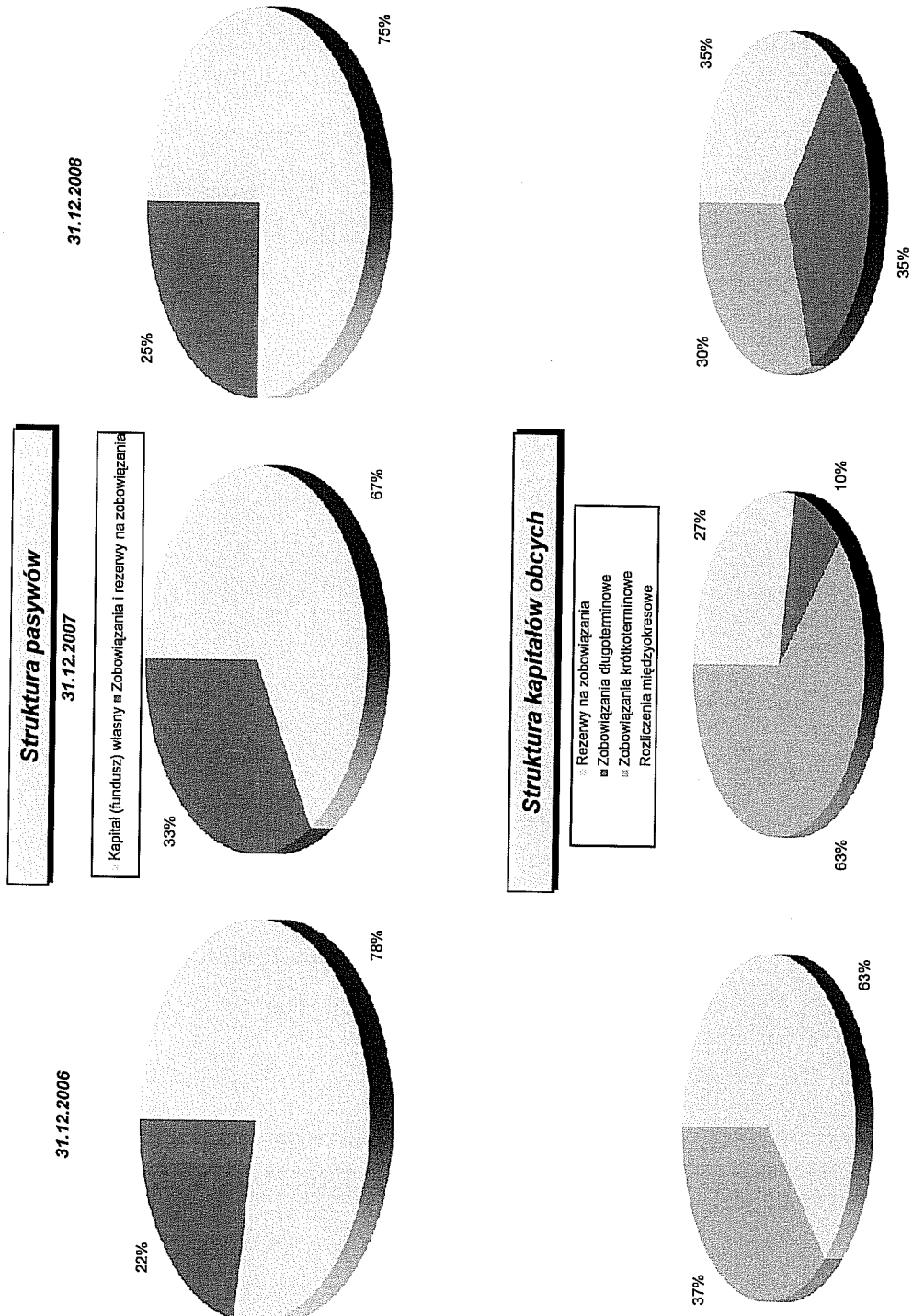
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2006 (I)	2007 (II)	2008 (III)	I-I	II-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przepływy z dział. oper.} + \text{wpływy inv. i fin.}}{\text{przebieg z działalności operacyjnej}}$	98,94%	28,77%	9,73%	-70,17	-89,21	-19,04
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przebieg z działalności operacyjnej}}$	184,95%	82,75%	217,53%	-102,20	32,58	134,78
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przebieg z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań z odsetkami + wypłata dywidend + wydatki na w.n.i. p. i rzeczowe aktywa trwałe}}$	1015,54%	1224,89%	97,04%	209,35	-918,50	-1127,85
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przebieg z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży + poz.przych. operac.}}$	5,38%	15,22%	2,72%	9,84	-2,66	-12,50

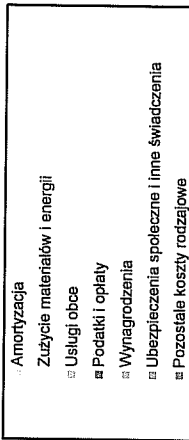




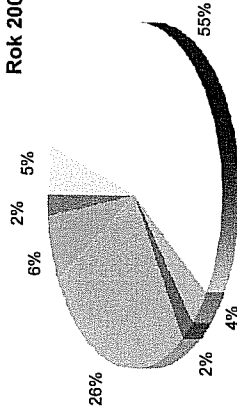




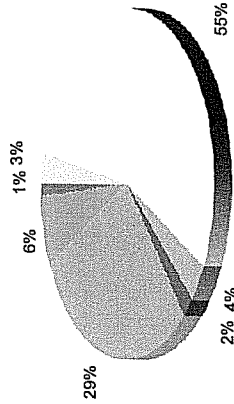
### Struktura kosztów rodzajowych



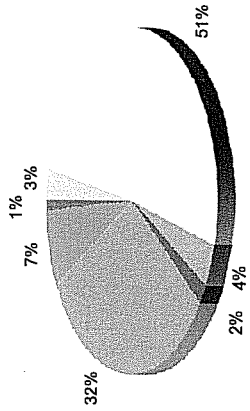
Rok 2006



Rok 2007

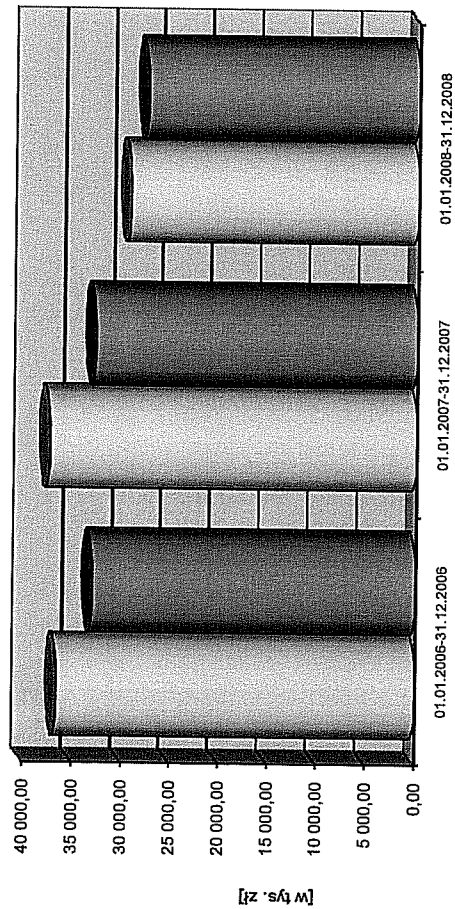


Rok 2008



### Dynamika przychodów i kosztów ogółem

Przychody i zysk ogółem  
Koszty i straty ogółem



### Dynamika wyników finansowych

Wynik ze sprzedaży  
Wynik z działalności operacyjnej  
Wynik z działalności gospodarczej  
Wynik brutto  
Wynik netto

