

**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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

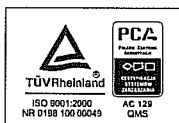
**Grupy Kapitałowej**

**Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego**

**PROTEKTOR S.A.**

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 badaną Grupę Kapitałową .....	2
2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej .....	3
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok .....	4
4. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	5
5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe .....	5
<b>II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej .....</b>	<b>8</b>
<b>III. Część szczegółowa raportu .....</b>	<b>11</b>
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej .....	11
2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów .....	11
3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	11
4. Kapitał własny, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych .....	11
5. Rok obrotowy jednostek Grupy Kapitałowej .....	11
6. Wyłączenia konsolidacyjne .....	12
7. Sprzedaż całości lub części udziałów w jednostce podporządkowanej .....	12
8. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy Kapitałowej .....	12
9. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	12
<b>IV. Informacje i ustalenia końcowe .....</b>	<b>12</b>



# RAPORT

UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
Grupy Kapitałowej Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A. za 2008 rok

## I. Część ogólna raportu

### **1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową**

Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A., której podmiotem dominującym są Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A. z siedzibą w Lublinie, ul. Kunickiego 20-24, 20-417 Lublin.

Grupę Kapitałową stanowią:

- 1) jednostka dominująca Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A. z siedzibą w Lublinie,
- 2) jednostka zależna Prabos plus a.s. z siedzibą w Slavicin (Czechy) objęta konsolidacją metodą pełną,
- 3) Grupa Kapitałowa ABEBA objęta konsolidacją metodą pełną jako grupa kapitałowa niższego szczebla.

Grupa Kapitałowa ABEBA składa się z :

- 1) jednostki dominującej ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą w St. Ingbert (Niemcy), która jest bezpośrednio zależna od PROTEKTOR S.A. w 75%,
- 2) jednostki zależnej ABEBA France SARL z siedzibą w Sarreguemines (Francja), która jest w 100% zależna od ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH,
- 3) grupy kapitałowej niższego szczebla, której:
  - a) jednostką dominującą jest INFORM Brill GmbH z siedzibą w St. Ingbert (Niemcy) w 100% bezpośrednio zależną od ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH,
  - b) jednostką zależną jest Rida S.R.L. z siedzibą w Tyraspolu (Mołdawia), która jest bezpośrednio zależna od INFORM Brill GmbH w 90%,
  - c) jednostką zależną jest Terri-Pa S.R.L. z siedzibą w Parkanach (Mołdawia), która jest bezpośrednio zależna od INFORM Brill GmbH w 51%.

Czas trwania działalności jednostki dominującej oraz jednostek wchodzącej w skład Grupy jest nieoznaczony.

PROTEKTOR S.A. w Lublinie nie jest zależna od innych spółek.

Na dzień 31.12.2008 roku udział jednostki dominującej w kapitałach jednostek podporządkowanych przedstawia się następująco:



Spółka zależna	Bezpośredni udział w kapitale [%]	Pośredni udział w kapitale [%]	Całkowity udział w kapitale [%]
Prabos plus a.s. z siedzibą w Slavcin (Czechy)	100,00	0,00	100,00
ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą w St. Ingbert (Niemcy)	75,00	0,00	75,00
ABEBA France SARL z siedzibą w Sarreguemines (Francja)	0,00	75,00	75,00
INFORM Brill GmbH z siedzibą w St. Ingbert (Niemcy)	0,00	75,00	75,00
Rida S.R.L. z siedzibą w Tyraspolu (Moldawia)	0,00	67,50	67,50
Terri-Pa S.R.L. z siedzibą w Parkanach (Moldawia)	0,00	38,25	38,25

## 2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A. jest PROTEKTOR S.A. w Lublinie.

Jednostka dominująca PROTEKTOR S.A. z siedzibą w Lublinie wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000033534. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 3.08.2001 roku.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11.09.2002, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.6a Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Jednostka dominująca posiada:

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

Przedmiotem działalności jednostki dominującej jest produkcja obuwia, sprzedaż obuwia oraz części obuwia, wyrobów skórzanych i pokrewnych produktów, import, eksport i sprzedaż surowców. Głównym przedmiotem działalności jednostek zależnych jest produkcja i sprzedaż obuwia.

W dniu 31.12.2008 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 9.572 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy (przypadający jednostce dominującej i udziałowcom mniejszościowym) na ten dzień wynosił 65.971 tysięcy złotych.

Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na 31 grudnia 2008 roku była następująca:



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

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 28.04.2009 roku wchodził:

- Piotr Skrzyński                      Prezes Zarządu,
- Waldemar Puzichowski      Członek 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.

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

DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 232.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok dokonała Rada Nadzorcza w drodze uchwały nr 16/2009 z dnia 7.07.2008 roku.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy nr 57/LU/2008 zawartej pomiędzy PROTEKTOR S.A. w Lublinie, a DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, w imieniu której badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem biegłego rewidenta Danuty Karbarczyk nr ewid. 1564/4881.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 było objęte badaniem w okresie od 6.04.2009 roku do 28.04.2009 roku z przerwami, natomiast badanie wstępne przeprowadziliśmy w dniach od 12.01.2009 roku do 13.01.2009 roku.

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



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

#### 4. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej.

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

Zarząd jednostki dominującej złożył oświadczenie o:

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

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

#### 5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

##### 5.1. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 1.01.2007 roku do 31.12.2007 roku zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy z siedzibą w Poznaniu. Audytor nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwrócił uwagę na poniższe kwestie:

- włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdania finansowe spółek zależnych Schuhfabrik Rida S.R.L. oraz Terri-Pa S.R.L. z siedzibami w Republice Mołdawii, nad którymi Spółka Dominująca objęła kontrolę w dniu 31 maja 2007 roku, zostały ujęte na zasadzie rozliczenia prowizorycznego, dopuszczonego zapisami MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*, co zostało opisane w notcie II.1 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Łączna wartość aktywów netto na 31 maja 2007 tych spółek zależnych, ujęta dla celów wyliczenia wartości firmy na dzień nabycia kontroli wyniosła 2.008 tysięcy złotych i stanowiła około 11% aktywów netto całej grupy kapitałowej nabytej w wyniku tej transakcji. Zgodnie z wymogami MSSF 3 zakończenie prowizorycznego rozliczenia nabycia jednostek zależnych może spowodować retrospektywną korektę aktywów netto na dzień 31. grudnia 2007 roku oraz rachunku zysków i strat za okres zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.
- Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku jest pierwszym pełnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym



sporządzonym przez Grupę Kapitałową zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/ Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zarząd Spółki Dominującej zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy, które zostały ujawnione w tym sprawozdaniu po raz pierwszy. W nocy 29 Zarząd Spółki Dominującej przedstawił uzgodnienie kapitału własnego wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości z kapitałem własnym wykazywanym zgodnie z MSSF na dzień przejścia na MSSF oraz uzgodnienie kapitału własnego na dzień zakończenia ostatniego okresu i wyniku finansowego za ten okres prezentowanych w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z wcześniej stosowanymi w Polsce zasadami rachunkowości.

- W nocy II.1.21 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 grudnia 2007 roku, Zarząd Spółki Dominującej przedstawił sposób ujęcia w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym skutków zastosowania MSR 29 *Sprawozdawczość finansowa w gospodarkach hiperinflacyjnych*. Standard ten wymaga by jednostki, które prowadzą działalność gospodarczą w okresie hiperinflacji, przeliczyły składniki kapitału własnego z zastosowaniem ogólnego wskaźnika inflacji. Zarząd Spółki Dominującej wykonał odpowiednie przeliczenie, a jego skutki zaprezentował wyłącznie w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Powyższe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A. zostało zatwierdzone uchwałą nr 11 z dnia 27.06.2008 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A. zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 3.07.2008 roku.

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

## 5.2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za rok obrotowy

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 01.01.2008 roku do 31.12.2008 roku składające się z:

- |   |                 |
|---|-----------------|
| 1) skonsolidowanego bilansu na dzień 31.12.2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą  | 119.358 tys. zł |
| 2) skonsolidowanego rachunku zysków i strat za rok obrotowy od 1.01.2008 roku do 31.12.2008 roku, wykazującego zysk netto w wysokości                           | 7.594 tys. zł   |
| 3) zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1.01.2008 roku do 31.12.2008 roku, wykazującego wzrost kapitału własnego o kwotę     | 16.596 tys. zł  |
| 4) skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2008 roku do 31.12.2008 roku, wykazującego wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę | 2.893 tys. zł   |
| 5) dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.   |                 |

Jednostka dominująca sporządziła sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A.



Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31.12.2008 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Dane sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją przedstawiają się następująco:

Spółka	Suma bilansowa w tys. zł	Wynik netto w tys. zł	Aktywa netto w tys. zł
PROTEKTOR S.A.	62.033	1.255	46.409
Prabos plus a.s.	40.303	1.706	17.461
Grupa Kapitałowa ABEBA	45.887	4.664	28.711
<b>Suma bez korekt</b>	<b>148.223</b>	<b>7.625</b>	<b>92.581</b>

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej było objęte badaniem za 2008 rok przez DORADCA Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie. Audytor nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego poinformował, iż do dnia zakończenia badania, to jest do 28.04.2009 roku, Zarząd Spółki nie złożył sprawozdania finansowego za lata poprzedzające rok obrotowy do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, jak wymagają tego przepisy Ustawy o Rachunkowości. Sprawozdania finansowe Prabos plus a.s. i Grupy Kapitałowej ABEBA zostały przekształcone w pakietach konsolidacyjnych zgodnie z przepisami MSR/MSSF i zbadane odpowiednio przez biegłego rewidenta Lumira Volnego i spółkę HLB TREUMERKUR Dr. Schmidt und Partner KG z siedzibą w Niemczech.

Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym prezentuje poniższe zestawienie:

Spółka lub grupa kapitałowa niższego szczebla	Suma bilansowa w tys. zł	Wynik netto w tys. zł	Aktywa netto w tys. zł	Przepływy pieniężne netto w tys. zł
PROTEKTOR S.A.	62.033	1.255	46.409	563
Prabos plus a.s.	40.303	1.706	17.461	28
Grupa Kapitałowa ABEBA	45.887	4.664	28.711	2.302
<b>Suma bez korekt</b>	<b>148.223</b>	<b>7.625</b>	<b>92.581</b>	<b>2.893</b>
Korekty dotyczące metody konsolidacji pełnej	28.865	31	26.610	0
<b>Sumy do sprawozdania skonsolidowanego</b>	<b>119.358</b>	<b>7.594</b>	<b>65.971</b>	<b>2.893</b>



## 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. Założenia przyjęte do analizy sytuacji finansowej przedstawione zostały w załączniku do raportu. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest drugim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez PROTEKTOR S.A. w Lublinie, przy czym stosunek podporządkowania powstał w maju 2007 roku. W związku z tym dla potrzeb porównywalności w danych za rok 2006 wykazano dane ze sprawozdania finansowego spółki dominującej tj. PROTEKTOR S.A. w Lublinie.

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

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

Wyszczególnienie	j.m.	2006	2007	2008
<i>Podstawowe wielkości bilansowe</i>				
Suma bilansowa	tys. zł	36.251	105.416	119.358
Aktywa netto przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	tys. zł	28.135	42.770	57.281
Kapitał pracujący	tys. zł	16.104	21.844	41.210
<i>Podstawowe wielkości wynikowe</i>				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	35.596	92.646	156.851
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	tys. zł	2.867	10.047	6.280
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik ogólnej płynności		5,66	1,56	2,31
Wskaźnik szybkiej płynności I		3,17	0,63	0,73
<i>Wskaźniki wspomagania finansowego</i>				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	22,39	53,16	44,73
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	196,47	149,05	188,46
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	90,47	62,97	73,56
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem ze sprzedaży	%	9,78	9,39	10,49
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	8,05	10,84	4,00
Rentowność kapitału własnego	%	10,19	20,35	9,52
Dźwignia finansowa		2,28	10,82	4,26



## Ogólna ocena sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej

Wartość aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2008 roku wyniosła 119.358 tys. zł i była wyższa od osiągniętej w roku poprzednim o 13,23%, co było efektem zwiększenia się ze zróżnicowaną dynamiką znaczącej większości składników aktywów trwałych i obrotowych. Wzrost aktywów trwałych wyniósł 4,60%, głównie za sprawą przyrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych o 5,32%. Wzrost wartości zapasów i inwestycji krótkoterminowych w badanym roku o odpowiednio 37,77% oraz 74,12% miał kluczowe znaczenie dla wzrostu wartości aktywów obrotowych do poziomu 72.772 tys. zł, tj. o 19,53% w porównaniu do okresu poprzedniego. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem zwiększył się o 3,22 punktu procentowego do poziomu 60,97% na dzień 31.12.2008 roku, w konsekwencji czego obniżeniu uległ wskaźnik unieruchomienia środków, który na koniec badanego okresu wyniósł 39,03%. Wartość należności krótkoterminowych spadła w badanym okresie o 20,54% co przyczyniło się w znacznej mierze do wygenerowania przez Grupę dodatnich przepływów z działalności operacyjnej, które w roku 2008 wyniosły 5.837 tys. zł. Poprzez krótszy cykl rotacji należności od cyklu rotacji zobowiązań Grupa Kapitałowa korzystała z kredytu kupieckiego udzielanego przez kontrahentów. W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej w roku obrotowym przewagę posiadały kapitały własne, które na dzień 31.12.2008 roku razem z udziałami mniejszości wyniosły 65.971 tys. zł i były wyższe w porównaniu do roku poprzedniego o 33,61% głównie za sprawą wygenerowanego w badanym roku zysku netto. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania zmniejszyły swój udział w pasywach do poziomu 44,73% głównie za sprawą spadku rezerw i zobowiązań krótkoterminowych o 19,15% w roku 2008. Pozycja kredytów i pożyczek długo i krótkoterminowych wzrosła o 67,34%, co przełożyło się na wygenerowanie przez Grupę dodatnich przepływów z działalności inwestycyjnej.

Przyrost w badanym okresie kapitałów własnych, udziałów mniejszości oraz rezerw i zobowiązań długoterminowych o odpowiednio 33,93%, 31,57% i 28,34% spowodował zwiększenie wartości kapitału pracującego o 88,66% do poziomu 41.210 tys. zł. Tempo przyrostu wartości kapitału stałego było wyższe niż tempo przyrostu ogółu pasywów, co spowodowało wzrost wskaźnika trwałości struktury finansowania o 10,59 punktu procentowego w stosunku do roku poprzedniego do poziomu 73,56%. Wzrost aktywów obrotowych w badanym okresie spowodował przyrost wszystkich wskaźników płynności finansowej do poziomów uznawanych w praktyce za optymalne. Wskaźnik ogólnej płynności wzrósł o 0,75 do poziomu 2,31, a wskaźnik szybkiej płynności I wyniósł na dzień 31.12.2008 roku 0,73. Cykl rotacji zapasów, głównie poprzez wysoką dynamikę pozycji zapasów w roku bieżącym, uległ wydłużeniu o 14 dni do poziomu 109 dni.

Przychody ze sprzedaży produktów były w całym objętym analizą okresie podstawowym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej. Stanowiły one w 2008 roku 98,01% przychodów ogółem, a ich wartość wyniosła 156.851 tys. zł. Przychody finansowe w stosunku do roku 2007 były o 115,01% wyższe i stanowiły 1,15% sumy przychodów ogółem. Wzrost ich wartości o 981 tys. zł do poziomu 1.834 tys. zł wiązał się głównie z osiągnięciem przez Grupę Kapitałową przychodów z tytułu dodatnich różnic kursowych. Struktura kosztów nie uległa znaczącej zmianie w porównaniu do roku poprzedniego. Koszt własny sprzedaży stanowił 94,32% ogółu poniesionych w 2008 roku kosztów. Specyfika prowadzonej działalności znajduje wyraźne odbicie w strukturze kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej. W 2008 roku 65,88% ogółu ponoszonych kosztów rodzajowych stanowiły koszty zużycia materiałów i energii, natomiast 20,86% koszty wynagrodzeń. Wzrostowi przychodów ogółem o 56,10% odpowiadało większe tempo wzrostu kosztów ogółem o 66,98%, co poskutkowało spadkiem zysku z działalności gospodarczej za 2008 rok o 16,41%, do poziomu 11.184 tys. zł. Wyższym spadkiem (o 37,49%) charakteryzuje się zysk



netto Grupy Kapitałowej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, który za 2008 rok wyniósł 6.280 tys. zł.

Spadek zysku netto w badanym okresie o 3.767 tys. zł i wzrost przychodów o ze sprzedaży o 64.205 tys. zł spowodował spadek wskaźnika rentowności mierzonej zyskiem netto o 6,84 punktu procentowego do poziomu 4,00%. Wskaźnik rentowności sprzedaży mierzonej zyskiem ze sprzedaży wzrósł o 1,10 punktu procentowego do poziomu 10,49% za sprawą wyższej dynamiki przychodów ze sprzedaży od dynamiki kosztów własnych sprzedaży. Pozytywnym zjawiskiem jest utrzymanie się dodatniego efektu dźwigni finansowej na poziomie wynoszącym w 2008 roku 2,71, co świadczy o właściwym zaangażowaniu kapitałów obcych. Poprawie w stosunku do roku poprzedniego uległ wskaźnik wydajności pracownika.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych uległa w porównaniu z rokiem poprzednim niewielkim zmianom. Źródłem dopływu środków pieniężnych w Grupie Kapitałowej była tak jak w okresie poprzednim działalność operacyjna i finansowa, z których przepływy pieniężne netto wyniosły odpowiednio 5.837 tys. zł oraz 3.996 tys. zł. Przepływy netto z działalności operacyjnej były o 16,99% niższe w porównaniu do roku 2007. Grupa Kapitałowa osiągnęła ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 6.940 tys. zł, głównie za sprawą nabycia przez jednostkę dominującą udziałów w jednostkach zależnych. Globalna wartość przepływów pieniężnych netto Grupy Kapitałowej wyniosła w bieżącym okresie 2.893 tys. zł i była mniejsza o 64,93% od osiągniętych w roku poprzednim. Opisane powyżej zmiany wpłynęły na wzrost wartości wskaźnika zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej o 3,92 punktu procentowego do poziomu 34,87% w badanym roku. Pozytywnie należy ocenić rosnący udział zysku netto w generowaniu przepływów operacyjnych.

Reasumując należy stwierdzić, że struktura pasywów Grupy Kapitałowej jest dostosowana do struktury posiadanego majątku. Korzystnie kształtuje się sytuacja w obszarze płynności finansowej. Prowadzona przez Grupę Kapitałową działalność jest rentowna, a osiągnięte zyski w jednostkach ją tworzących konsekwentnie przeznaczane na powiększenie zakresu samofinansowania.

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

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej, 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 jednostka dominująca Grupy Kapitałowej, tj. Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A. w Lublinie poinformowała raportem bieżącym nr 19/2009 o zamiarze rozwiązania stosunku pracy z grupą około 30% obecnie zatrudnionych w Spółce. 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. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

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

#### **2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów**

Politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz zasady wykazywania danych przedstawiono we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31.12.2008 roku.

W roku obrotowym 2007, w związku z wypełnieniem obowiązku określonego w art. 55 ust. 6a Ustawy o rachunkowości, Grupa dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmieniła zasady (polityki) rachunkowości na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez EU.

#### **3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 rok zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej.

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej została przedstawiona w skonsolidowanym bilansie za rok zakończony 31.12.2008 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **4. Kapitał własny, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych**

Wykazany stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notach 12-14 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **5. Rok obrotowy jednostek Grupy Kapitałowej**

Sprawozdania finansowe i pakiety konsolidacyjne, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31.12.2008 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1.01.2008 roku do 31.12.2008 roku.



## **6. Wyłączenia konsolidacyjne**

Wyłączenia konsolidacyjne dotyczą:

- udziałów i kapitałów w jednostkach zależnych,
- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) jednostek objętych konsolidacją
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją,
- pożyczek udzielonych wewnątrz Grupy Kapitałowej,
- zysków zawartych w zapasach.

Dokonane wyłączenia konsolidacyjne są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i zostały prawidłowo ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej.

## **7. Sprzedaż całości lub części udziałów w jednostce podporządkowanej**

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa nie sprzedała żadnych udziałów w jednostkach podporządkowanych.

## **8. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy Kapitałowej**

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A. została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31.12.2008 roku.

## **9. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A. sporządziła pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego (skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego) kompletnie i zgodnie z przepisami MSR/MSSF, obowiązującymi Grupę Kapitałową. Stwierdzono wewnętrzną spójność pomiędzy poszczególnymi elementami tych sprawozdań.

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności, które spowodowałyby modyfikacje w opinii biegłego rewidenta.

## **IV. Informacje i ustalenia końcowe**

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.



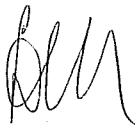
W toku badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie ujawniono nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w ciągu badanego okresu w Grupie Kapitałowej Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A. nie zostały złamane przepisy prawa.

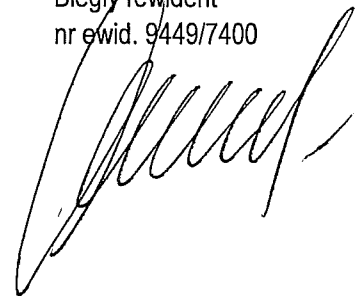
Niniejszy raport zawiera 13 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem biegłego rewidenta.

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 skonsolidowanych analitycznych bilansów na dzień: 31.12.2006, 31.12.2007, 31.12.2008
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne
- Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych analitycznych rachunków zysków i strat za okresy: 2006, 2007, 2008
- Tabela 4. Struktura i dynamika skonsolidowanych kosztów rodzajowych
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów
- Tabela 6. Zestawienie skonsolidowanych 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 trwale 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 oraz długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne,
  - jako zobowiązania krótkoterminowe wykazano: krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy krótkoterminowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
- 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 skonsolidowanych 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 (rok poprzedni = 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</b>	<b>46,05%</b>	<b>44 536</b>	<b>42,25%</b>	<b>46 586</b>	<b>39,03%</b>	<b>266,78%</b>		<b>104,60%</b>
I. Wartości niematerialne i prawne			3 564	3,38%	3 561	2,98%			99,92%
II. Wartości firmy jednostek podporządkowanych									
III. Rzeczowe aktywa trwałe	16 024	44,20%	40 115	38,05%	42 250	35,40%	250,34%		105,32%
IV. Należności długoterminowe									
V. Inwestycje długoterminowe					9	0,01%			
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	670	1,85%	857	0,81%	766	0,64%	127,91%		89,38%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>19 557</b>	<b>53,95%</b>	<b>60 880</b>	<b>57,75%</b>	<b>72 772</b>	<b>60,97%</b>	<b>311,30%</b>		<b>119,53%</b>
I. Zapasy	8 373	23,10%	35 732	33,90%	49 227	41,24%	426,75%		137,77%
II. Należności krótkoterminowe	5 464	15,07%	20 587	19,53%	16 359	13,71%	376,78%		79,46%
w tym: należności z tytułu dostaw i usług	5 348	14,75%	15 677	14,87%	13 378	11,21%	293,14%		85,34%
III. Inwestycje krótkoterminowe	4 605	12,70%	3 903	3,70%	6 796	5,69%	84,76%		174,12%
w tym: środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 454	9,33%	3 903	3,70%	6 796	5,69%	113,00%		174,12%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	234	0,65%	655	0,62%	390	0,33%	279,91%		59,54%
V. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	881	2,43%	3	0,00%			0,34%		
<b>Suma aktywów</b>	<b>36 251</b>	<b>100,00%</b>	<b>105 416</b>	<b>100,00%</b>	<b>119 358</b>	<b>100,00%</b>	<b>290,79%</b>		<b>113,23%</b>
<b>P A S Y W A</b>									
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>28 135</b>	<b>77,61%</b>	<b>42 770</b>	<b>40,57%</b>	<b>57 281</b>	<b>47,99%</b>	<b>152,02%</b>		<b>133,93%</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	4 744	13,09%	9 426	8,94%	9 572	8,02%	198,69%		101,55%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy									
III. Udziały (akcje) własne									
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	10 620	29,30%	18 693	17,73%	24 604	20,61%	176,02%		131,62%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny									
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe									
VII. Różnice kursowe z przeliczenia									
VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	9 904	27,32%	9 531	9,04%	15 785	13,22%	96,23%		165,62%
IX. Zysk (strata) netto po uwzględnieniu dywidendy	2 867	7,91%	10 047	9,53%	6 280	5,26%	350,44%		62,51%
<b>B. Kapitał mniejszości</b>			<b>6 605</b>	<b>6,27%</b>	<b>8 690</b>	<b>7,28%</b>			<b>131,57%</b>
<b>C. Ujemna wartość firmy jedn. podporządk.</b>									
<b>D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>8 116</b>	<b>22,39%</b>	<b>56 041</b>	<b>53,16%</b>	<b>53 387</b>	<b>44,73%</b>	<b>690,50%</b>		<b>95,26%</b>
I. Rezerwy i zobowiązania długoterminowe	4 663	12,86%	17 005	16,13%	21 825	18,29%	364,68%		128,34%
w tym: kredyty i pożyczki			6 925	6,57%	12 831	10,75%			185,29%
II. Rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe	3 453	9,53%	39 036	37,03%	31 562	26,44%	1130,50%		80,85%
w tym: kredyty i pożyczki			5 515	5,23%	7 986	6,69%			144,81%
zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 437	3,90%	13 276	12,59%	14 624	12,25%	923,87%		110,15%
<b>Suma pasywów</b>	<b>36 251</b>	<b>100,00%</b>	<b>105 416</b>	<b>100,00%</b>	<b>119 358</b>	<b>100,00%</b>	<b>290,79%</b>		<b>113,23%</b>



DORADCA  
Spółka z o.o.



Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przejrzyj wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:	Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			2006 (I)	2007 (II)	2008 (III)	II-I    III-I    III-II
<b>Podstawowe wielkości bilansowe</b>						
<b>Dynamika (rok poprz. = 100%)</b>						
1	Aktywa netto (księgowa wartość grupy)	kapitał własny - dywidenda	28 135	42 770	57 281	152,02%    203,59%    133,93%
2	Kapitał stały	kap. własny + kap. mniejsz. + ujemna w. firmy + rez. i zob. długoterminowe	32 798	66 380	87 796	202,39%    267,69%    132,26%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	16 104	21 844	41 210	135,64%    255,90%    188,66%
<b>Statyczne wskaźniki płynności finansowej</b>						
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	5,66	1,56	2,31	-4,10    -3,35    0,75
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	3,17	0,63	0,73	-2,54    -2,44    0,10
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	inwestycje krótkoterminowe zobowiązania bieżące	1,33	0,10	0,22	-1,23    -1,11    0,12
<b>Wskaźniki rotacji</b>						
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapas ogółem (stan średni) x 360 koszty działalności operacyjnej	109	95	109	-14    -    14
8	Cykl rotacji należności w dniach	należn. z tyt. dost. i usł. (stan średni) x 360 przychód ze sprzedaży	46	41	33	-5    -13    -8
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usł. (stan średni) x 360 koszty działaln. operac. - amortyzacja	27	33	37	6    10    4
<b>Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej</b>						
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	22,39%	53,16%	44,73%	30,77    22,34    -8,43
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem	77,61%	46,84%	55,27%	-30,77    -22,34    8,43
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	168,53%	110,87%	141,61%	-57,66    -26,92    30,74
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	17,66%	64,12%	43,37%	46,46    25,71    -20,75
14	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	196,47%	149,05%	188,46%	-47,42    -8,01    39,41
15	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	90,47%	62,97%	73,56%	-27,50    -16,91    10,59
16	Wskaźnik uniemożliwienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	46,05%	42,25%	39,03%	-3,80    -7,02    -3,22

Uwaga! Informacja dodatkowa

- 1 Kapitał własny = Kapitał (fundusz) własny + Kapitał mniejszości + Ujemna wartość firmy - 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



DORADCA  
Spółka z o.o.

Załącznik do raportu - Strona 3

Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych 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	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
<b>Przychody i zyski ogółem</b>	<b>36 598</b>	<b>100,00%</b>	<b>102 526</b>	<b>100,00%</b>	<b>160 042</b>	<b>100,00%</b>	<b>280,14%</b>	<b>156,10%</b>
<b>Koszty i straty ogółem</b>	<b>32 973</b>	<b>100,00%</b>	<b>89 147</b>	<b>100,00%</b>	<b>148 858</b>	<b>100,00%</b>	<b>270,36%</b>	<b>166,98%</b>
A. Przychody netto ze sprzed. produktów, tow. i mat.	35 596	97,26%	92 646	90,36%	156 851	98,01%	260,27%	169,30%
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	33 753	92,23%	87 919	85,73%	147 126	91,93%	260,48%	167,34%
II. Przychody netto ze sprzed. towarów i mater.	1 843	5,04%	4 727	4,61%	9 725	6,08%	256,48%	205,73%
B. Koszt sprzedanych produktów, towar. i mater.	27 909	84,64%	68 567	76,91%	116 342	78,16%	245,68%	169,68%
I. Koszty sprzedanych produktów i usług	26 545	80,51%	64 327	72,16%	107 925	72,50%	242,33%	167,78%
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 364	4,14%	4 240	4,76%	8 417	5,63%	310,85%	198,51%
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>7 687</b>	<b>x</b>	<b>24 079</b>	<b>x</b>	<b>40 509</b>	<b>x</b>	<b>313,24%</b>	<b>168,23%</b>
D. Koszty sprzedaży	723	2,19%	7 931	8,90%	14 603	9,81%	1096,96%	184,13%
E. Koszty ogólnego zarządu	3 484	10,57%	7 450	8,36%	9 455	6,35%	213,83%	126,91%
<b>F. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>3 480</b>	<b>x</b>	<b>8 698</b>	<b>x</b>	<b>16 451</b>	<b>x</b>	<b>249,94%</b>	<b>189,14%</b>
G. Pozostałe przychody operacyjne	811	2,22%	9 027	8,80%	1 357	0,85%	1113,07%	15,03%
H. Pozostałe koszty operacyjne	678	2,06%	4 615	5,18%	4 962	3,33%	680,68%	107,52%
<b>Wynik na pozostałej działalności operacyjnej</b>	<b>133</b>	<b>x</b>	<b>4 412</b>	<b>x</b>	<b>-3 605</b>	<b>x</b>	<b>3377,29%</b>	<b>97,99%</b>
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 613</b>	<b>x</b>	<b>13 110</b>	<b>x</b>	<b>12 846</b>	<b>x</b>	<b>362,86%</b>	<b>215,01%</b>
J. Przychody finansowe	191	0,52%	853	0,83%	1 834	1,15%	446,60%	598,63%
K. Koszty finansowe	179	0,54%	584	0,66%	3 496	2,35%	326,26%	2241,67%
<b>Wynik na działalności finansowej</b>	<b>12</b>	<b>x</b>	<b>269</b>	<b>x</b>	<b>-1 662</b>	<b>x</b>	<b>2241,67%</b>	<b>83,59%</b>
L. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		x		x		x		
<b>M. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>3 625</b>	<b>x</b>	<b>13 379</b>	<b>x</b>	<b>11 184</b>	<b>x</b>	<b>369,08%</b>	<b>83,59%</b>
N. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		x		x		x		
O. Odpis wartości firmy		x		x		x		
P. Odpis ujemnej wartości firmy		x		x		x		
<b>Q. Zysk (strata) brutto</b>	<b>3 625</b>	<b>x</b>	<b>13 379</b>	<b>x</b>	<b>11 184</b>	<b>x</b>	<b>369,08%</b>	<b>83,59%</b>
R. Podatek dochodowy	758	x	2 421	x	3 590	x	319,39%	148,29%
S. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku		x		x		x		
T. Zysk (strata) z udziałów w jedn. podporządk. wycenianych metodą praw własności		x		x		x		
U. Zyski (straty) imniejszości		x	911	x	1 314	x		144,24%
<b>W. Zysk (strata) netto</b>	<b>2 867</b>	<b>x</b>	<b>10 047</b>	<b>x</b>	<b>6 280,00</b>	<b>x</b>	<b>350,44%</b>	<b>62,51%</b>



Tabela 4. Struktura i dynamika skonsolidowanych kosztów rodzajowych

Wyszczególnienie	2006 (I)		2007 (II)		2008 (III)		Dynamika (rok poprz=100%)	
	wartość 2	struktura 3	wartość 4	struktura 5	wartość 6	struktura 7	III/I	III/II
1 Amortyzacja	1 279	4,52%	3 666	5,17%	3 306	2,74%	286,63%	90,18%
2 Zużycie materiałów i energii	15 501	54,78%	44 725	63,03%	79 525	65,88%	288,53%	177,81%
3 Usługi obce	1 061	3,75%	2 361	3,61%	5 299	4,39%	241,38%	206,91%
4 Podatki i opłaty	639	2,26%	634	0,89%	550	0,46%	99,22%	86,75%
5 Wynagrodzenia	7 474	26,41%	15 381	21,68%	25 183	20,86%	205,79%	163,73%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 774	6,27%	3 618	5,10%	6 568	5,44%	203,95%	181,54%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	567	2,00%	374	0,53%	280	0,23%	65,96%	74,87%
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>28 295</b>	<b>100,00%</b>	<b>70 959</b>	<b>100,00%</b>	<b>120 711</b>	<b>100,00%</b>	<b>250,78%</b>	<b>170,11%</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%	10,84%	4,00%	2,79	-4,05	-6,84
2	Rentowność sprzedaży mierz.zysk.ze sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	9,78%	9,39%	10,49%	-0,39	0,71	1,10
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywny) ogółem}}$	7,91%	9,53%	5,26%	1,62	-2,65	-4,27
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto + odsetki x (1-t)}}{\text{kapitał (pasywny) ogółem}}$	8,28%	9,96%	6,81%	1,68	-1,47	-3,15
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	10,19%	20,35%	9,52%	10,16	-0,67	-10,83
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	1,91	10,39	2,71	8,48	0,80	-7,68
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	1,18	1,31	1,40	0,13	0,22	0,09
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	3,02	3,03	3,44	0,01	0,42	0,41
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	90,81	101,03	129,31	111,26%	142,40%	127,99%

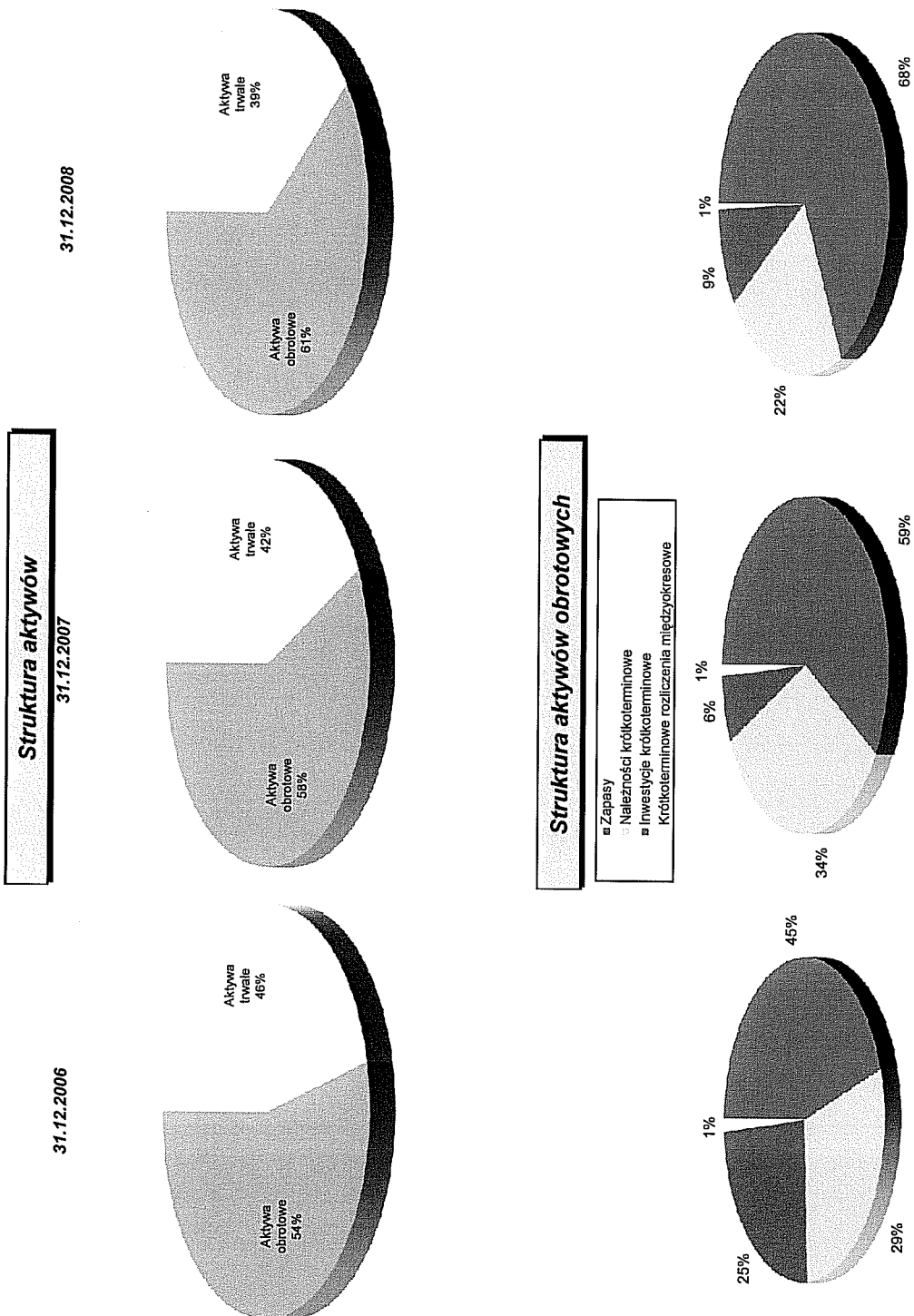
Tabela 6. Zestawienie skonsolidowanych analitycznych rachunków przepływów pieniężnych  
za okresy: 2006 (I), 2007 (II), 2008 (III) w tys. zł

Wyszczególnienie		2006 (I)		2007 (II)		2008 (III)		Dynamika (rok poprzedni=100%)	
		wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	I/II	II/III
		2	3	4	5	6	7	8	9
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>									
I. Zysk (strata) brutto		3 625	184,95%	13 379	190,26%	11 184	191,61%	369,08%	83,59%
II. Korekty razem		-1 665	-84,95%	-6 347	-90,26%	-5 347	-91,61%	381,20%	84,24%
1. Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach stowarzyszonych i będących spółkami handlowymi jednostkach współzależnych		-799	-40,77%	-2 335	-33,21%	-3 917	-67,11%	292,24%	167,75%
2. Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych									
3. Amortyzacja (w tym odpisy wartości firmy)		1 218	62,14%	2 969	42,22%	3 831	65,63%	243,76%	129,03%
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych									
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		31	1,58%	148	2,10%	858	14,70%	477,42%	579,73%
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej									
7. Zmiana stanu rezerw									
8. Zmiana stanu zapasów		2 767	141,17%	1 834	26,08%	-9 017		66,28%	
9. Zmiana stanu należności		-846		2 342	33,30%	6 606	113,17%	109,90%	282,07%
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkotermin.		-3 344		-3 675		-1 921		171,24%	323,76%
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-671		-1 149		-3 720		308,61%	90%
12. Inne korekty z działalności operacyjnej		-21		-6 481		1 933	33,12%		
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej		1 960	100,00%	7 032	100,00%	5 837	100,00%	358,78%	83,01%
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>									
I. Wpływy		21	100,00%	2 228	100,00%	2 070	100,00%	10609,52%	92,91%
1. Zbycie w.n. i p. oraz rzecz. aktywów trwałych		21	100,00%	970	43,54%	169	8,16%	4619,05%	17,42%
2. Pozostałe wpływy				1 258	56,46%	1 901	91,84%	151,11%	
II. Wydatki		-162	100,00%	-20 648	100,00%	-9 010	100,00%	12745,68%	43,64%
1. Nabywanie w.n. i p. oraz rzecz. aktywów trw.		-162	100,00%	-2 236	10,83%	-2 298	25,50%	1380,25%	102,77%
2. Pozostałe wydatki				-18 412	89,17%	-6 712	74,50%	36,45%	
III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej		-141	x	-18 420	x	-6 940	x	13063,83%	37,68%
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>									
I. Wpływy				13 461	100,00%	8 833	100,00%		65,62%
1. Kredyty i pożyczki				3 915	29,08%	8 833	100,00%		225,62%
2. Pozostałe wpływy				9 546	70,92%				
II. Wydatki		-31	100,00%	-2 067	100,00%	-4 837	100,00%	6667,74%	234,01%
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właśc.				-1 917	92,74%	-3 077	63,61%		160,51%
2. Spłaty kredytów i pożyczek		-31	100,00%	-150	7,26%	-588	12,16%	483,87%	392,00%
3. Odsetki						-1 172	24,23%		
4. Pozostałe wydatki						3 996	x		35,07%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej		-31	x	11 394	x	2 893	x	0,34%	48216,67%
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>1 788</b>	<b>x</b>	<b>6</b>	<b>x</b>	<b>2 893</b>	<b>x</b>	<b>0,34%</b>	<b>48216,67%</b>



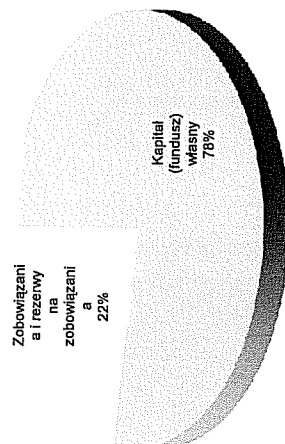
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			2006 (I)	2007 (II)	2008 (III)	II-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przebiegły z działalności operacyjnej} + \text{przebiegły pieniężne netto} + \text{wpływy inv. i in.}}{\text{przebiegły z działalności operacyjnej}}$	98,94%	30,95%	34,87%	-67,99	3,92
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przebiegły z działalności operacyjnej}}$	184,95%	190,26%	191,61%	5,31	1,35
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przebiegły z działalności operacyjnej} + \text{spłata zobowiązań z oszczędzaniem} + \text{wydane} + \text{wydatki na w.r.t.p. i rzeczowe aktywa trwałe}}{\text{przebiegły z działalności operacyjnej}}$	1015,54%	163,42%	81,81%	-852,12	-81,61
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przebiegły z działalności operacyjnej} + \text{przychody ze sprzedaży} + \text{poz.przych.operac.}}{\text{przebiegły z działalności operacyjnej}}$	5,38%	6,92%	3,69%	1,54	-3,23

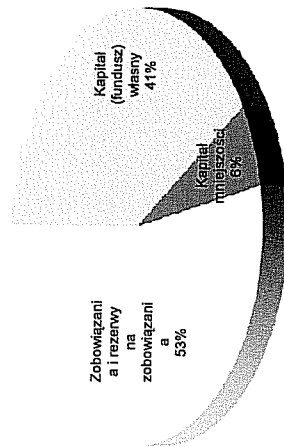


**Struktura pasywów**

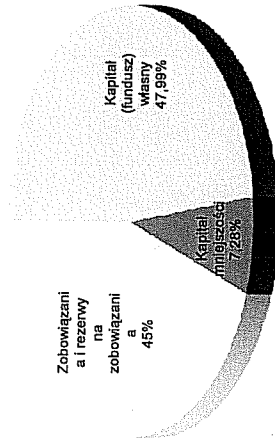
31.12.2006



31.12.2007



31.12.2008



**Struktura kapitałów obcych**

Rezerwy na zobowiązania  
Zobowiązania długoterminowe  
Zobowiązania krótkoterminowe  
Rozliczenia międzyokresowe

