

DORADCA

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

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 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 216.000 zł,
NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową.....	2
2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej.....	3
3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	4
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok	5
5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	5
6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	6
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.....	8
III. Część szczegółowa raportu	10
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej	10
2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów.....	10
3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
4. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE.	11
IV. Uwagi końcowe.....	12

RAPORT

uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania
 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PROTEKTOR

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Nazwa Grupy Kapitałowej:	PROTEKTOR
Nazwa jednostki dominującej:	Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A.
Adres siedziby jednostki dominującej:	ul. Kunickiego nr 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 Slavičín (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 100%,
- 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 zależnej 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%.

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej PROTEKTOR z siedzibą w Lublinie nie jest zależna od innych spółek.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek podporządkowanych wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej PROTEKTOR jest Spółka Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A. z siedzibą w Lublinie. Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000033534. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (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 Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Jednostka dominująca posiada nadane:

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

Przedmiotem działania 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.

2.1. Kapitał własny Grupy Kapitałowej i jego zmiany w badanym roku

W okresie sprawozdawczym kwota kapitału podstawowego jednostki dominującej nie uległa zmianom.

W dniu 31 grudnia 2009 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 9.572 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy (przypadający jednostce dominującej i udziałowcom mniejszościowym) na ten dzień wynosił 61.419 tysięcy złotych.

Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na 31 grudnia 2009 roku była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji (w tys.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu (%)
Rafał Jerzy	5.142	27,0	27,0
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	1.862	9,8	9,8
Piotr Szostak	2.136	11,2	11,2
Mariusz Szymula	1.958	10,3	10,3
Andrzej Flak	1.038	5,5	5,5
Pozostali	6.886	36,2	36,2
Razem	19.022	100,0	100,0

Kapitał własny jednostki dominującej Grupy Kapitałowej PROTEKTOR na dzień kończący rok obrotowy wynosił 61.419 tys. zł i zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o 6,9 %.

2.2. Kierownik jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 27 kwietnia 2010 roku wchodził:

- Piotr Skrzyński - Prezes Zarządu
- Paweł Strączyński - Członek Zarządu

W ciągu 2009 roku i do dnia wydania opinii nastąpiły poniższe zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej Grupy Kapitałowej:

- Piotr Skrzyński - Prezes Zarządu od 20 kwietnia 2009 roku
- Waldemar Puzichowski - Prezes Zarządu do 19 kwietnia 2009 roku
- Paweł Strączyński - Członek Zarządu od 1 lutego 2010 roku
- Waldemar Puzichowski - Członek Zarządu od 20 kwietnia 2009 roku do 30 lipca 2009 roku
- Beata Jurczak - Wiceprezes Zarządu do 19 lutego 2009 roku

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez DORADCA Zespół Doradców Finansowo Księgowych Sp. z o.o. w Lublinie i uzyskało opinię z objaśnieniem dotyczącym nie wywiązywania się z obowiązku ogłoszenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007 oraz sprawozdań finansowych za lata poprzednie w Monitorze Polskim B.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 stycznia 2008 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 9 z 26 czerwca 2009 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 10 lipca 2009 roku.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2009 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, która jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 59/LU/2009 zawartej dnia 16 czerwca 2009 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. w Lublinie, a LZPS PROTEKTOR S.A. w Lublinie.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem biegłego rewidenta grupy Danuty Karbarczyk nr 1564.

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 6 kwietnia 2010 roku do 7 kwietnia 2010 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii, tj. 27 kwietnia 2010 roku.

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

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym 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.

5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

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

- | | |
|---|-----------------|
| a) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (rachunek zysków i strat) za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujący zysk netto w wysokości | 4.633 tys. zł |
| b) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (bilans) sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą | 114.111 tys. zł |
| c) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę | 4.552 tys. zł |
| d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (rachunek przepływów pieniężnych) za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę | 5.318 tys. zł |

- e) informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2009 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat opinii o sprawozdaniach jednostkowych jednostki dominującej i jednostek powiązanych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PROTEKTOR.

Nazwa Spółki	Data wydania opinii	Rodzaj wydanej opinii	Audytór
LZPS PROTEKTOR S.A. w Lublinie	19 lutego 2010	Z objaśnieniem	DORADCA Zespół Doradców Finansowo – Księgowych Sp. z o.o.
Prabos plus a.s. w Slavičín	24 marca 2010	Bez zastrzeżeń	Lumír Volný
Grupa Kapitałowa ABEBA	31 marca 2010	Bez zastrzeżeń	HLB TREUMERKUR Dr. Schmidt und Partner KG z siedzibą w Niemczech

6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

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

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

Zarząd jednostki dominującej złożył oświadczenie o:

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

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu 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.

Zobowiązania warunkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień bilansowy zostały zaprezentowane przez jednostkę dominującą w pkt nr 18 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



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

Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej

Analizą objęto dane finansowe wynikające ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat), skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu), skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych (rachunku przepływów pieniężnych) oraz wskaźników finansowych w roku badanym i dwóch latach poprzednich.

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2007–2009 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

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

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

Wyszczególnienie	j.m.	2007	2008	2009
<i>Podstawowe wielkości bilansowe</i>				
Suma bilansowa	tys. zł	105.416	119.358	114.111
Aktywa netto	tys. zł	42.770	57.281	59.446
Kapitał pracujący	tys. zł	21.844	41.210	30.663
<i>Podstawowe wielkości wynikowe</i>				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	92.646	156.851	174.764
Wynik netto	tys. zł	10.047	6.280	4.592
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik ogólnej płynności		1,6	2,3	1,8
Wskaźnik szybkiej płynności I		0,6	0,7	0,8
<i>Wskaźniki wspomagania finansowego</i>				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	53,2	44,7	46,2
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	149,0	188,5	169,3
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%			
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem ze sprzedaży	%	9,4	10,5	4,5
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	10,8	4,0	2,6
Rentowność kapitału własnego	%	20,3	9,5	7,5
Dźwignia finansowa		10,3	2,7	2,5
<i>Wskaźniki rynku kapitałowego</i>				
P/E		20,4	6,8	14,2
P/BV		4,8	0,7	1,1

W okresie objętym badaniem suma bilansowa Grupy Kapitałowej uległa zmniejszeniu o 4,4%. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej nie uległa istotnym zmianom. Tak jak w latach poprzednich przeważają aktywa obrotowe,

z udziałem w roku 2009 na poziomie 61,2%. Najistotniejszymi pozycjami aktywów obrotowych są zapasy i należności krótkoterminowe, z udziałem na poziomie odpowiednio 56,8% oraz 31,6% aktywów obrotowych. Zapasy w stosunku do roku poprzedniego uległy obniżeniu o 19,4%, a należności krótkoterminowe zwiększyły się o 34,8%. Aktywa trwałe, wzorem lat ubiegłych, stanowią niemal wyłącznie rzeczowe aktywa trwałe, których wartość w roku 2009 uległa obniżeniu 8,2%.

Grupa Kapitałowa umacnia swoją pozycję poprzez zwiększenie finansowania działalności kapitałem własnym. Udział kapitału własnego w sumie bilansowej wzrósł o 3,8% i osiągnął poziom 52,1%. Najistotniejsze pozycje kapitału własnego to kapitał zapasowy, który wzrósł o 9,7% do poziomu 45,4% kapitału własnego ogółem, oraz zyski z lat ubiegłych, których wartość wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 21,1% osiągając poziom 32,2% kapitału własnego ogółem.

Udziały mniejszości, na skutek dokupienia przez jednostkę dominującą pozostałych 25% w spółkach grupy kapitałowej ABEBE, uległy obniżeniu z 7,3% do 1,7%.

Wśród zobowiązań i rezerw na zobowiązania przeważają zobowiązania o charakterze krótkoterminowym. Natomiast kredyty i pożyczki, zarówno długo- jak i krótkoterminowe stanowią 41,7% zobowiązań i rezerw na zobowiązania ogółem.

Cykl rotacji należności, po wzroście o 1 dzień w stosunku do roku 2008, oraz cykl rotacji zobowiązań, po spadku o 3 dni w stosunku do roku poprzedniego, osiągnęły ten sam poziom, tzn. 34 dni. Cykl rotacji zapasów uległ obniżeniu w roku badanym o 13 dni do poziomu 96 dni.

„Złota” reguła finansowa jest nadal zachowana. Kapitały stałe w pełni pokrywają aktywa trwałe.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wzrosły w roku badanym o 17.913 tys. zł, tj. o 11,4%. Odpowiadał im wzrost kosztu własnego sprzedaży o 18.713 tys. zł, tj. o 16,1%. Szybszy przyrost kosztów spowodował obniżenie zysku ze sprzedaży o 2,0% w stosunku do roku 2008. Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu oraz pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 8.533 tys. zł, tj. niższym o 33,6% niż w roku poprzednim. Po uwzględnieniu straty na działalności finansowej w wysokości 717 tys. zł oraz podatku dochodowego w wysokości 3.183 tys. zł Grupa Kapitałowa osiągnęła ostatecznie zysk netto w wysokości 4.633 tys. zł, niższy od osiągniętego w roku poprzednim o 39,0%.

Działalność Grupy Kapitałowej w roku badanym była rentowna.

W okresie objętym badaniem Grupa Kapitałowa dodatnie nadwyżki pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 12.653 tys. zł przeznaczała na pokrycie ujemnych przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej i finansowej w kwocie odpowiednio -4.533 tys. zł i 2.802 tys. zł. Ostatecznie Grupa Kapitałowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto razem w wysokości 5.318 tys. zł, tj. wyższe od osiągniętych w roku poprzednim o 83,8 tys. zł.

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

II. Część szczegółowa raportu

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Spółka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2008 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2008 roku, nr 162, poz. 1004), obejmującą sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz obliczenia kapitałów mniejszości.

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

W roku obrotowym 2007, w związku z wypełnieniem obowiązku określonego w art. 55 ust. 6a ustawy rachunkowości, Grupa dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmieniła zasady (polityki) rachunkowości i przyjęła do stosowania zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej PROTEKTOR oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w części opisowej dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria określone w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej

3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 rok, jak i za lata poprzednie, zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej. Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej/skonsolidowanym bilansie za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1. Kapitał własny Grupy Kapitałowej, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych

Wykazany stan kapitału własnego jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Dane dotyczące kapitału własnego przedstawiono w notach dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w sprawozdaniu ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym/zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

3.2. Rok obrotowy jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku.

3.3. Wyłączenia i korekty konsolidacyjne

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne dotyczą:

- udziałów i kapitałów w jednostkach zależnych,
- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) jednostek objętych konsolidacją,
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją,
- zysków zawartych w zapasach,
- obrotów z tytułu sprzedaży środków trwałych w Grupie Kapitałowej.
- dywidend otrzymanych przez jednostkę dominującą od jednostek zależnych.

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

3.4. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy Kapitałowej

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej PROTEKTOR została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

3.5. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa sporządziła pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego (skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (rachunek przepływów pieniężnych), skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym) a także informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające) kompletnie i zgodnie z przepisami o rachunkowości, obowiązującymi Grupę Kapitałową. Stwierdzono wewnętrzną spójność pomiędzy poszczególnymi elementami zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. ***Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE.***

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

III. Uwagi końcowe

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

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

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

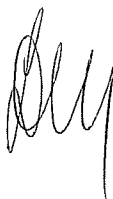
Niniejszy raport zawiera 12 stron kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta.

Danuta Karbarczyk, nr ewid. 1564

Biegły rewident grupy, kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu:

DORADCA

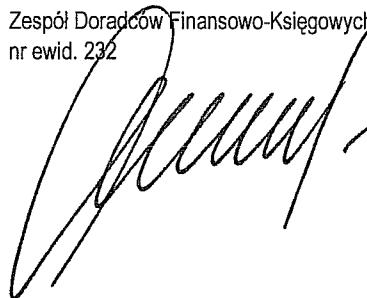
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr ewid. 232



Stefan Czerwiński, nr ewid. 9449

Biegły rewident, Prezes Zarządu
DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr ewid. 232



Lublin, dnia 27 kwietnia 2010 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2007-2009

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej (bilansów) na dzień: 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2008 roku, 31 grudnia 2009 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości sytuacji finansowej/bilansowej i wskaźniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów (rachunków zysków i strat) za lata: 2007, 2008, 2009.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych (rachunków przepływów pieniężnych) za lata: 2007, 2008, 2009.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

Wykaz wykresów

- Wykres 1. Struktura skonsolidowanych aktywów.
- Wykres 2. Struktura skonsolidowanych aktywów obrotowych.
- Wykres 3. Struktura skonsolidowanych pasywów.
- Wykres 4. Struktura skonsolidowanych kapitałów obcych.
- Wykres 5. Dynamika skonsolidowanych przychodów i kosztów ogółem.
- Wykres 6. Dynamika skonsolidowanych wyników finansowych.
- Wykres 7. Struktura kosztów rodzajowych.
- Wykres 8. Wskaźniki rentowności.
- Wykres 9. Wskaźniki płynności.

Przyjęte założenia dla potrzeb analizy

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- a) ograniczono treść skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) do minimalnego zakresu informacji określonych przez grupy (aktywa trwałe i obrotowe oraz kapitał i zobowiązania) i podgrupy,
- b) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania podzielono na długo- i krótkoterminowe, przy czym:
 - jako zobowiązania długoterminowe potraktowano: rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego, długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy,
 - jako zobowiązania krótkoterminowe wykazano: krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy krótkoterminowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
- c) wprowadzono w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) informacje w zakresie wyniku działalności finansowej,

Tabela 1. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej (bilansów) na dzień: 31.12.2007, 31.12.2008, 31.12.2009 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2007 (I)		31.12.2008 (II)		31.12.2009 (III)		Dynamika (rok poprzedni = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
	2	3	4	5	6	7	8	9
A K T Y W A								
A. Aktywa trwałe	44 536	42,2%	46 586	39,0%	44 246	38,8%	105%	95,0%
I. Wartości niematerialne	3 564	3,4%	3 561	3,0%	4 709	4,1%	100%	132,2%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	40 115	38,1%	42 250	35,4%	38 784	34,0%	105%	91,8%
III. Nieruchomości inwestycyjne			9	0,0%	8	0,0%		88,9%
IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	857	0,8%	766	0,6%	745	0,7%	89%	97,3%
B. Aktywa obrotowe	60 880	57,8%	72 772	61,0%	69 865	61,2%	120%	96,0%
I. Zapasy	35 732	33,9%	49 227	41,2%	39 657	34,8%	138%	80,6%
II. Należności krótkoterminowe	20 587	19,5%	16 359	13,7%	22 057	19,3%	79%	134,8%
w tym: należności z tytułu dostaw i usług	15 677	14,9%	13 378	11,2%	19 389	17,0%	85%	144,9%
III. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 903	3,7%	6 796	5,7%	7 970	7,0%	174%	117,3%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	655	0,6%	390	0,3%	181	0,2%	60%	46,4%
V. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	3	0,0%						
Suma aktywów	105 416	100,0%	119 358	100,0%	114 111	100,0%	113,2%	95,6%
P A S Y W A								
A. Kapitał własny	42 770	40,6%	57 281	48,0%	59 446	52,1%	133,9%	103,8%
I. Kapitał podstawowy	9 426	8,9%	9 572	8,0%	9 572	8,4%	101,5%	100,0%
II. Kapitał zapasowy	18 693	17,7%	24 604	20,6%	26 992	23,7%	131,6%	109,7%
III. Różnice kursowe z przeliczenia	-4 927	-4,7%	1 040	0,9%	-832	-0,7%		
IV. Zysk (strata) z lat ubiegłych	9 531	9,0%	15 785	13,2%	19 122	16,8%	165,6%	121,1%
V. Zysk (strata) netto roku bieżącego po uwzględnieniu dywidendy	10 047	9,5%	6 280	5,3%	4 592	4,0%	62,5%	73,1%
B. Udziały mniejszości	6 605	6,3%	8 690	7,3%	1 973	1,7%	131,8%	22,7%
C. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	56 041	53,2%	53 387	44,7%	52 692	46,2%	95,3%	98,7%
I. Rezerwy i zobowiązania długoterminowe	17 005	16,1%	21 825	18,3%	13 490	11,8%	128,3%	61,8%
w tym: kredyty i pożyczki	6 925	6,6%	12 831	10,8%	7 943	7,0%	185,3%	61,9%
II. Rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe	39 036	37,0%	31 562	26,4%	39 202	34,4%	80,9%	124,2%
w tym: kredyty i pożyczki	5 515	5,2%	7 986	6,7%	14 008	12,3%	144,8%	175,4%
zobowiązania z tyt. dostaw i usług	13 276	12,6%	14 624	12,3%	15 563	13,6%	110,2%	106,4%
Suma pasywów	105 416	100,0%	119 358	100,0%	114 111	100,0%	113,2%	95,6%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

L/p	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkość)		
			2007 (I)	2008 (II)	2009 (III)	II-I	III-I	III-II
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość grupy)	kapitał własny - dywidenda	42 770	57 281	59 446	133,9%	139,0%	103,8%
2	Kapitał stały	kap. własny + kap. mniejsz. + ujemna w. firmy + rez. i zob. długoterminowe	66 380	87 796	74 909	132,3%	112,8%	85,3%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	21 844	41 210	30 663	188,7%	140,4%	74,4%
Statystyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,6	2,3	1,8	0,7	0,2	-0,5
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	0,6	0,7	0,8	0,1	0,2	0,1
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	inwestycje krótkoterminowe zobowiązania bieżące	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
Wskaźniki rotacji								
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapasy ogółem (stan średni) x 360 koszty działalności operacyjnej	95	109	96	14	1	-13
8	Cykl rotacji należności w dniach	należn. z tyt. dost. i usł. (stan średni) x 360 przychód ze sprzedaży	41	33	34	-8	-7	1
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usł. (stan średni) x 360 koszty działaln. operac. - amortyzacja	33	37	34	4	1	-3
Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	53,2%	44,7%	46,2%	-8,5	-7,0	1,5
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem	46,8%	55,3%	53,8%	8,5	7,0	-1,5
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	110,9%	141,6%	138,8%	30,7	27,9	-2,8
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	64,1%	43,4%	56,1%	-20,7	-8,0	12,7
14	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	149,0%	188,5%	169,3%	39,5	20,3	-19,2
15	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	63,0%	73,6%	65,6%	10,6	2,6	-8,0
16	Wskaźnik unicieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	42,2%	39,0%	38,8%	-3,2	-3,4	-0,2

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 - Krótkoterm. 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 skonsolidowanych analitycznych rachunków zysków i strat za okresy: 2007 (I), 2008 (II), 2009 (III) w tys. zł
Wariant kalkulacyjny

Wyszczególnienie	2007 (I)		2008 (II)		2009 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III/I	III/II
Przychody i zyski ogółem	102 526	100,0%	160 042	100,0%	180 809	100,0%	156,1%	113,0%
Koszty i straty ogółem	89 147	100,0%	148 858	100,0%	172 993	100,0%	167,0%	116,2%
A. Przychody ze sprzedaży	92 646	90,4%	156 851	98,0%	174 764	96,7%	169,3%	111,4%
I. Przychody ze sprzedaży produktów i usług	87 919	85,8%	147 126	91,9%	160 302	88,7%	167,3%	109,0%
II. Przychody ze sprzed. towarów i mater.	4 727	4,6%	9 725	6,1%	14 462	8,0%	203,7%	148,7%
B. Koszt własny sprzedaży	68 567	76,9%	116 342	78,2%	135 055	78,1%	169,7%	116,1%
I. Koszt sprzedanych produktów i usług	64 327	72,2%	107 925	72,5%	121 185	70,1%	167,8%	112,3%
II. Koszt sprzedanych towarów i materiałów	4 240	4,8%	8 417	5,7%	13 870	8,0%	198,5%	164,8%
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	24 079	x	40 509	x	39 709	x	168,2%	98,0%
D. Koszt sprzedaży	7 931	8,9%	14 603	9,8%	19 192	11,1%	184,1%	131,4%
E. Koszt ogólnego zarządu	7 450	8,4%	9 455	6,4%	12 588	7,3%	126,9%	133,1%
G. Pozostałe przychody operacyjne	9 027	8,8%	1 357	0,8%	4 107	2,3%	15,0%	302,7%
H. Pozostałe koszty operacyjne	4 615	5,2%	4 962	3,3%	3 503	2,0%	107,5%	70,6%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	4 412	x	-3 605	x	604	x		
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 110	x	12 846	x	8 533	x	98,0%	66,4%
J. Przychody finansowe	853	0,8%	1 834	1,1%	1 938	1,1%	215,0%	105,7%
K. Koszt finansowe	584	0,7%	3 496	2,3%	2 655	1,5%	598,6%	75,9%
Wynik na działalności finansowej	269	x	-1 662	x	-717	x		
L. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 379	x	11 184	x	7 816	x	83,6%	69,9%
M. Podatek dochodowy	2 421	x	3 590	x	3 183	x	148,3%	88,7%
N. Zysk (strata) netto	10 958	x	7 594	x	4 633	x	69,3%	61,0%
O. Zyski (straty) akcjonariuszy mniejszościowych	911	x	1 314	x	41	x	144,2%	3,1%
P. Zysk (strata) netto akcjonariuszy podmiotu dominującego	10 047	x	6 280	x	4 592	x	62,5%	73,1%

Tabela 4. Struktura i dynamika skonsolidowanych kosztów rodzajowych

Lp	Wyszczególnienie	2007 (I)		2008 (II)		2009 (III)		Dynamika (różnica poprz=100%)	
		wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
1	Amortyzacja	3 666	5,2%	3 306	2,7%	5 638	3,8%	90,2%	170,5%
2	Zużycie materiałów i energii	44 725	63,0%	79 525	65,9%	95 041	63,4%	177,8%	119,5%
3	Usługi obce	2 561	3,6%	5 299	4,4%	7 758	5,2%	206,9%	146,4%
4	Podatki i opłaty	634	0,9%	550	0,5%	543	0,4%	86,8%	98,7%
5	Wynagrodzenia	15 381	21,7%	25 183	20,9%	32 270	21,5%	163,7%	128,1%
6	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 618	5,1%	6 568	5,4%	7 780	5,2%	181,5%	118,5%
7	Pozostałe koszty rodzajowe	374	0,5%	280	0,2%	806	0,5%	74,9%	287,9%
Razem koszty rodzajowe		70 959	100,0%	120 711	100,0%	149 838	100,0%	170,1%	124,1%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

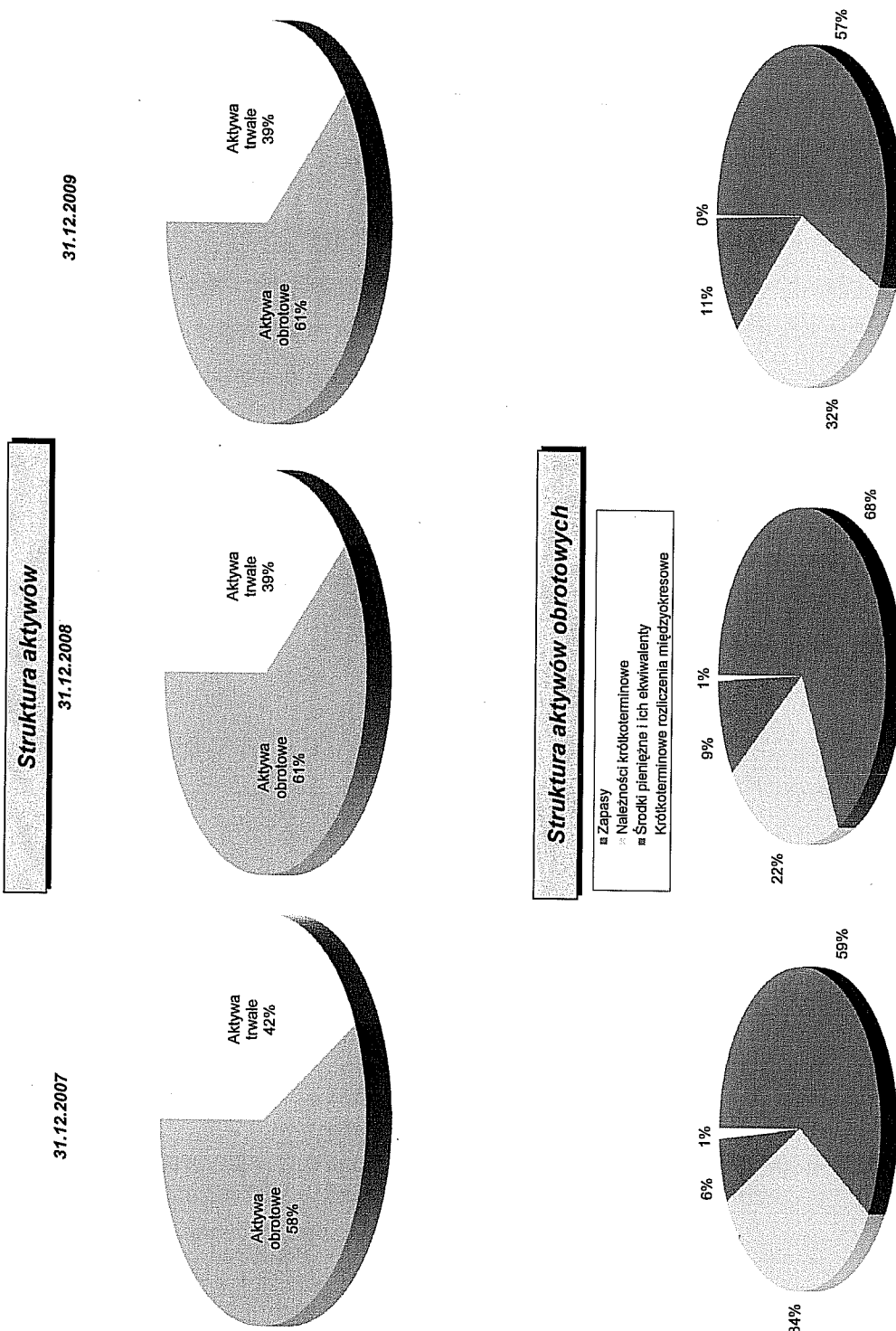
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przejrzyj wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2007 (I)	2008 (II)	2009 (III)	II-I	III-I	III-II
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	10,8%	4,0%	2,6%	-6,8	-8,2	-1,4
2	Rentowność sprzedaży mierz. zysk. ze sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	9,4%	10,5%	4,5%	1,1	-4,9	-6,0
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	9,5%	5,3%	4,0%	-4,2	-5,5	-1,3
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	10,0%	6,8%	5,0%	-3,2	-5,0	-1,8
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	20,3%	9,5%	7,5%	-10,8	-12,8	-2,0
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	10,3	2,7	2,5	-7,6	-7,8	-0,2
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	1,3	1,4	1,5	0,1	0,2	0,1
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	3,0	3,4	3,8	0,4	0,8	0,4
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	101,0	129,3	147,4	1,3	1,5	1,1

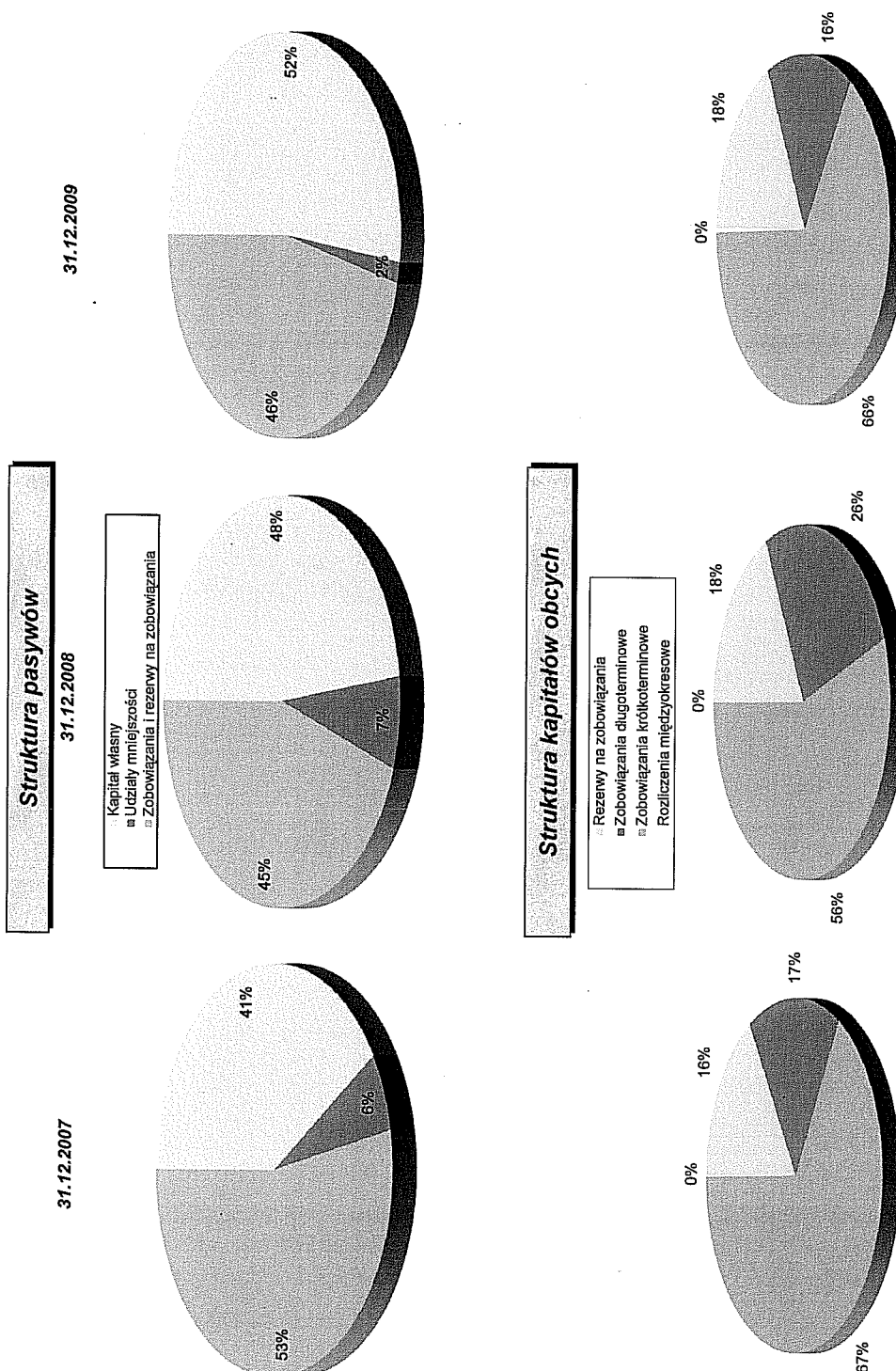
Tabela 6. Zestawienie skonsolidowanych analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za okresy: 2007 (I), 2008 (II), 2009 (III) w tys. zł

Wyszczególnienie		2007 (I)		2008 (II)		2009 (III)		Dynamika (rok poprzedz. = 100%)	
		wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
		2	3	4	5	6	7	8	9
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej									
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem									
II. Korekty razem									
1. Zapłacony podatek dochodowy		-5 347	-90,3%	-5 347	-91,6%	-5 347	-91,6%	83,6%	69,9%
2. Amortyzacja wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		-2 335	-33,2%	-3 917	-67,1%	-3 283	-25,9%	84,2%	83,8%
3. Odsetki		2 969	42,2%	3 831	65,6%	5 635	44,5%	129,0%	147,1%
4. Zmiana stanu zapasów		148	2,1%	858	14,7%	441	3,5%	579,7%	51,4%
5. Zmiana stanu należności		1 834	26,1%	-9 017	-154,5%	9 016			
6. Zmiana stanu zobowiązań		2 342		6 606	113,2%	-5 346	-42,3%		
7. Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych		-3 675		-1 921		1 383		52,3%	
8. Inne korekty		-1 149		-3 720		-735		323,8%	19,8%
8. Inne korekty		-6 481		1 933		-2 274	-18,0%		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		7 032	100%	5 837	100%	12 653	100%	83%	217%
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej									
1. Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		970	44%	169	8%	872	100%	17%	516%
2. Otrzymane odsetki		1 258	56%	1 901	92%	2	0%	151%	0%
3. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów		-2 236	11%	-2 298	26%	-2 905	54%	103%	126%
4. Wydatki na nabycie jednostek zależnych		-18 412	89%	-6 712	74%	-2 502	46%	36%	37%
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-18 420	x	-6 940	x	-4 533	x	38%	65%
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej									
I. Wpływy		13 461	100,0%	8 833	100,0%	4 015	100,0%	65,6%	45,5%
1. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		3 915	29,1%	8 833	100,0%	4 015	100,0%	225,6%	45,5%
2. Pozostałe wpływy		9 546	70,9%						
II. Wydatki		-2 067	100,0%	-4 837	100,0%	-6 817	100,0%	234,0%	140,9%
1. Dywidendy wypłacone						-977	14,3%		
2. Spłaty kredytów i pożyczek		-1 917	92,7%	-3 077	63,6%	-3 492	51,2%	160,5%	113,5%
3. Odsetki zapłacone		-150	7,3%	-588	12,2%	-457	6,7%	392,0%	77,7%
4. Inne				-1 172	24,2%	-1 891	27,7%		161,3%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej		11 394	x	3 996	x	-2 802	x		
D. Przepływy pieniężne netto razem		6	x	2 893	x	5 318	x	48216,7%	183,8%

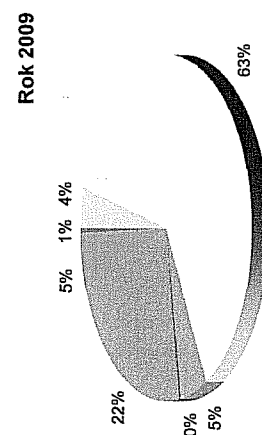
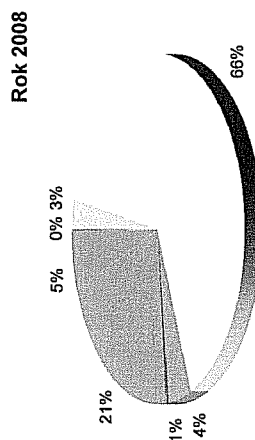
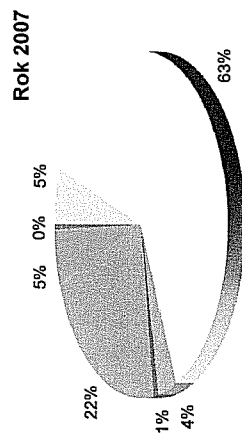
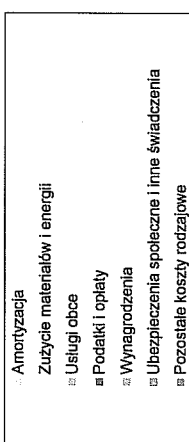
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęte wzory)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2007 (I)	2008 (II)	2009 (III)	III-I	III-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przepływy z działalności operacyjnej przepływy pieniężne netto + wpływy inw. i fn.	30,9%	34,9%	72,1%	4,0	41,2	37,2
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk netto przepływy z działalności operacyjnej	190,3%	191,6%	61,8%	1,3	-128,5	-129,8
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przepływy z działalności operacyjnej spłata zobowiązań z odsetkami + wypłata dywidend + wydatki na w.n.i.p. i rzeczowe aktywa trwałe	163,4%	81,8%	130,1%	-81,6	-33,3	48,3
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przepływy z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży + poz. przych. operac.	6,9%	3,7%	7,1%	-3,2	0,2	3,4

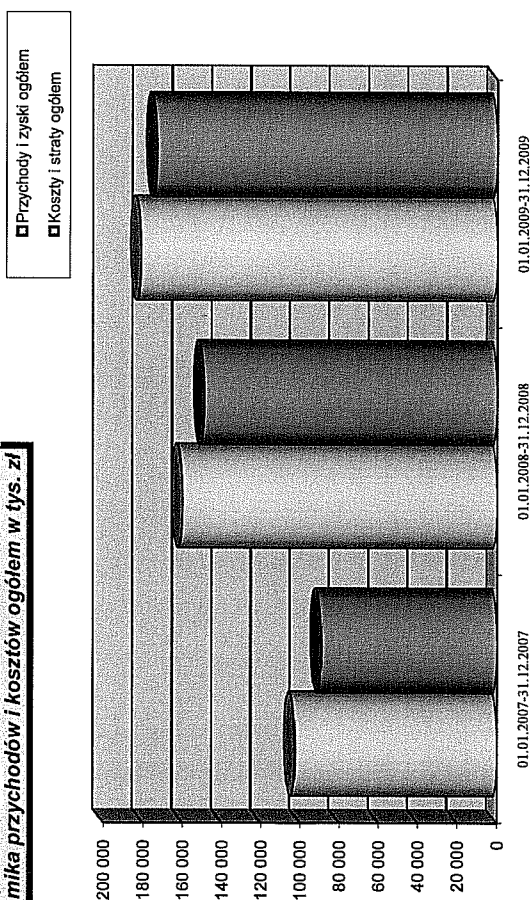




Struktura kosztów rodzajowych



Dynamika przychodów i kosztów ogółem w tys. zł



Dynamika wyników finansowych w tys. zł

