

# 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

### O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

### GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,  
Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744,  
kapitał zakładowy 216.000 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. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany.....	5
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok .....	5
5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe .....	6
6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej .....	6
<b>II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.....</b>	<b>8</b>
<b>III. Część szczegółowa raportu.....</b>	<b>10</b>
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
<b>IV. Uwagi końcowe.....</b>	<b>12</b>

# RAPORT

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 Spółka Akcyjna
Adres siedziby jednostki dominującej:	Lublin, ul. Kunickiego 20-24, 20-417 Lublin

Grupę Kapitałową Protektor na dzień 31 grudnia 2010 roku stanowią:

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

Nazwa Spółki	Siedziba Spółki	Charakter powiązania kapitałowego	Metoda konsolidacji
Prabos plus a.s.	Slavičín (Czechy)	zależna	pełna
LZPS sp. z o.o.	Lublin	zależna	pełna
ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	St. Ingbert (Niemcy)	zależna	pełna
ABEBA FRANCE	Sarreguemines (Francja)	powiązana	pełna
Inform Brill GmbH	St. Ingbert (Niemcy)	zależna	pełna
„Rida” Sp. z o.o.	Tyraspol (Mołdawia)	powiązana	pełna
SOOO „TERRI-PA”	Parkanach (Mołdawia)	powiązana	pełna

Na dzień 31 grudnia 2010 roku udział jednostki dominującej w kapitałach jednostek podporządkowanych przedstawia się następująco:

<i>Nazwa Spółki</i>	<i>Bezpośredni udział w kapitale [%]</i>	<i>Pośredni udział w kapitale [%]</i>	<i>Udział całkowity w kapitale [%]</i>
Prabos plus a.s.	100		100
LZPS sp. z o.o.	100		100
ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	100		100
ABEBA FRANCE	0	100	100
Inform Brill GmbH	100		100
„Rida” Sp. z o.o.	0	90	90
SOOO „TERRI-PA”	0	51	51

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

W Grupie Kapitałowej ABEBA obejmującej Spółki zależne od ABEBA i Inform Brill, wszystkie pięć Spółek wchodzące w skład tej Grupy zostały skonsolidowane na szczeblu Grupy metodą pełną.

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 Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublinie. Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000033534. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (DzUrz WE L 243 z 11.09.2002, str. 1; DzUrz UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55. 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 :

- NIP: 7120102959
- symbol REGON: 430068516

Przedmiotem działania jednostki dominującej jest sprzedaż obuwia i wyrobów skórzanych produkowanych przez Spółki zależne.

Spółki zależne w badanym roku prowadziły działalność w zakresie produkcji i sprzedaży obuwia i wyrobów skórzanych.

Szczegółowy opis jednostek Grupy Kapitałowej został zaprezentowany w dodatkowych informacjach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 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 2010 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 9.572 tys. zł. Kapitał własny Grupy (przypadający jednostce dominującej i udziałowcom mniejszościowym) na ten dzień wynosił 65.834 tys. zł.

Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na 31 grudnia 2010 roku była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu
Piotr Szostak	2.136.289	11,23	2.136.289
Mariusz Szymula	1.957.939	10,29	1.957.939
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	1.048.213	5,51	1.048.213
Andrzej Flak	1.037.574	5,46	1.037.574
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	1.006.105	5,29	1.006.105
pozostali akcjonariusze	11.835.480	62,22	11.835.480
<b>Razem</b>	<b>19.021.600</b>	<b>100,00</b>	<b>19.021.600</b>

Kapitał własny jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Protektor na dzień kończący rok obrotowy wynosił 51.765 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 10,81%.

## 2.2. Kierownik jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień wydania opinii, tj. 18 kwietnia 2011 roku, wchodził:

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

W 2010 roku i do dnia wydania opinii nastąpiły zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Protektor. Do dnia 1 lutego 2010 roku Zarząd Spółki był jednoosobowy. Z dniem 1 lutego 2010 roku powołano Pana Pawła Strączyńskiego na członka Zarządu.

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 Spółka z o.o. w Lublinie i uzyskało opinię z objaśnieniem. Objasnienie dotyczyło informacji, że Spółka nie ogłasza zbadanego sprawozdania finansowego w Monitorze Polskim „B”, jak wymagają tego przepisy ustawy o rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 stycznia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 10 z dnia 29 czerwca 2010 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej:

- zostało złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 12 lipca 2010 roku,
- nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

### **4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok**

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2010 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, nr 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 69/LU/2010 zawartej dnia 7 lipca 2010 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. a PROTEKTOR SA.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem biegłego rewidenta grupy Aliny Dziuba, nr w rejestrze 5577.

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od dnia 4 kwietnia 2011 roku do 18 kwietnia 2011 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 2010 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie oraz o nadzorze publicznym (DzU nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym 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 sytuacji finansowej (bilans) na dzień 31 grudnia 2010 roku, którego suma bilansowa wynosi  | 120.079 tys. zł |
| b) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (rachunek zysków i strat) w wariantcie kalkulacyjnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, zamykający się zyskiem netto w wysokości | 6.606 tys. zł   |
| c) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (rachunek przepływów pieniężnych), wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę                    | 1.596 tys. zł   |
| d) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (zestawienie zmian w kapitale własnym), wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę  | 4.415 tys. zł   |
| e) informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające  |                 |

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

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2010 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	Audytork
PROTEKTOR SA w Lublinie	17.02.2011 roku	z objaśnieniem	DORADCA Spółka z o. o.
Prabos s.a. w Slavičín (Czechy)	01.04.2011 roku	bez zastrzeżeń	Audytork ing. Lumir Volný
Grupa Kapitałowa ABEBA (Niemcy)	06.04.2011 roku	bez zastrzeżeń	Rödl & Partner
LZPS sp. z o.o. w Lublinie	sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu zgodnie z ustawą o rachunkowości (dokonano przeglądu pakietu konsolidacyjnego)		

## 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 wynoszą 30.087 tys. zł i dotyczą poręczeń i zabezpieczeń kredytów. Zostały one zaprezentowane przez jednostkę dominującą w pkt. 19 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania.

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



## II. 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.

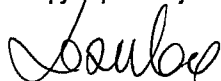
Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2008 –2010 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

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.	2008	2009	2010
<i>Podstawowe wielkości bilansowe</i>				
Suma bilansowa	tys. zł	119.358	114.111	120.079
Aktywa netto	tys. zł	65.971	61.419	65.834
Kapitał pracujący	tys. zł	41.210	30.663	34.685
<i>Podstawowe wielkości wynikowe</i>				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	156.851	174.764	160.258
Wynik netto	tys. zł	7.594	4.633	6.606
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik ogólnej płynności		2,3	1,8	1,8
Wskaźnik szybkiej płynności I		0,7	0,8	0,8
<i>Wskaźniki wspomagania finansowego</i>				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	44,7	46,2	45,2
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	188,5	169,3	181,0
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	73,6	65,6	64,5
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	4,8	2,7	4,1
Rentowność kapitału własnego	%	11,5	7,5	10,0
Dźwignia finansowa		5,6	3,8	4,9
<i>Wskaźniki rynku kapitałowego</i>				
P/E		6,8	14,2	14,55
P/BV		0,7	1,1	1,46
Stopa dywidendy		0	0	0

Grupa Kapitałowa w okresie analizowanym zwiększyła zakres prowadzonej przez siebie działalności, co znajduje potwierdzenie we wzroście potencjału gospodarczego mierzonego wartością sumy sprawozdania z sytuacji finansowej. Suma aktywów i pasywów w 2010 roku wzrosła w porównaniu do roku ubiegłego o 5,2%. Na wzrost



wartości sumy aktywów wpływ ma zwiększenie aktywów obrotowych o 10,6%, w tym środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 20,0% w porównaniu do roku ubiegłego. Wartość aktywów trwałych w tym czasie uległa obniżeniu o 3,2%. Wzrost wartości aktywów obrotowych na koniec okresu badanego, w porównaniu do roku poprzedniego, spowodował, że aktywa obrotowe stanowią 64,3% wartości sumy aktywów. W konsekwencji opisanych zjawisk zmianie w porównaniu do lat poprzednich uległa elastyczność struktury finansowania majątku Grupy. Wskaźnik unieruchomienia środków zmniejszył się z 39,0% za rok 2008 do 38,8% za rok 2009, by w roku badanym osiągnąć wartość 35,7%. Trwałość struktury finansowania w roku badanym wyniosła 64,5% i jest niższa o 1,1 punktu procentowego od wykazanej za rok 2009.

W strukturze pasywów Grupy przewagę posiadają kapitały własne, które w roku badanym stanowią 54,8% sumy pasywów. Kapitały własne są tworzone z zysku netto wypracowanego w Grupie oraz z wartości uzyskanej ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej. W roku badanym wartość kapitału własnego ogółem wzrosła o 7,2% w porównaniu do roku ubiegłego. Zobowiązania długoterminowe w roku badanym uległy obniżeniu o 13,5% w porównaniu do wartości z roku 2009, a zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się o 8,6%. Wzrost wartości kapitału własnego spowodował wzrost wartości kapitału stałego Grupy o 3,5% w porównaniu do roku poprzedniego. Kapitał pracujący Grupy za 2010 rok wynosi 34.685 tys. zł i jest wyższy o 13,1% od wartości z roku 2009. Wartość księgowa Grupy za rok badany wynosi 65.834 tys. zł i jest wyższa od wartości z poprzedniego roku o 7,2%. W roku badanym wskaźniki płynności finansowej Grupy nie uległy zmianie. W okresie objętym analizą wskaźnik płynności ogólnej mieści się w przedziałach uznawanych za optymalne i wynosił 1,8.

W całym analizowanym okresie podstawowym źródłem całkowitych dochodów Grupy były przychody ze sprzedaży, które w roku badanym stanowią 92,2% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży w roku badanym są niższe o 8,3% od wykazanych za rok 2009. Struktura kosztów odpowiada w przybliżeniu strukturze przychodów. Wartość kosztów rodzajowych uległa obniżeniu o 15,8% w porównaniu do roku ubiegłego. W okresie badanym, jak i w latach ubiegłych, pozycją znaczącą tych kosztów były koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty wynagrodzeń. Koszty materiałów i energii stanowią w okresie badanym 59,6% kosztów rodzajowych ogółem i są niższe o 20,8% od ich wartości z roku ubiegłego. Koszty wynagrodzeń stanowią w okresie badanym 24,5% kosztów rodzajowych ogółem i są niższe o 4,2% od ich wartości z roku ubiegłego. Spadek wartości przychodów ze sprzedaży, niższy niż spadek kosztów spowodował, że zysk brutto działalności operacyjnej wyniósł 12.159 tys. zł i był wyższy o 42,5% od zysku z roku ubiegłego. Po odliczeniu straty na działalności finansowej oraz podatku dochodowego wynik netto Grupy za rok obrotowy wynosi 6.606 tys. zł i jest wyższy o 42,6% w porównaniu do roku ubiegłego. Opisane zmiany spowodowały, że wszystkie prezentowane wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów uległy poprawie w porównaniu do roku ubiegłego. Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto za rok badany wynosi 4,1% i jest wyższa o 1,4 punktu procentowego od wykazanej za rok 2009. Dźwignia finansowa za rok 2010 wynosi 4,9% i jest wyższa o 1,1 punktu procentowego od wykazanego za rok ubiegły. Spadek wartości przychodów ze sprzedaży w roku badanym, przy jednoczesnym spadku zatrudnienia spowodował, że w okresie badanym wydajność pracownika zatrudnionego w Grupie Kapitałowej w porównaniu do roku 2009 nie uległa zmianie.

Struktura sprawozdania z przepływów pieniężnych w porównaniu do roku ubiegłego nie uległa istotnym zmianom. Działalność operacyjna Grupy w analizowanym okresie pozostawała głównym źródłem dopływu środków pieniężnych. Ich wartość pomimo spadku, w stosunku do roku poprzedniego, o 11,4% wystarczyła jednak na pokrycie ujemnych przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej i finansowej, powodując wzrost posiadanych przez Grupę na dzień bilansowy środków pieniężnych o 1.596 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.

### III. Część szczegółowa raportu

#### 1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (DzU z 2009 roku, nr 162, poz. 1004), obejmującą sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz obliczenia 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 Kapitałowa Protektor 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 2010 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 2010 rok, jak i za lata poprzednie, zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej. Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej (bilansie) za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

##### 3.1. Kapitał własny Grupy Kapitałowej, w tym kapitał mniejszości

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 skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym (zestawienie zmian w kapitale własnym).

Kapitał mniejszości, stanowiący część kapitału własnego Grupy Kapitałowej został ustalony i zaprezentowany prawidłowo.

### 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 2010 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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.

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

### 3.4. Sprzedaż całości lub części udziałów w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa nie dokonywała transakcji zbycia udziałów w jednostkach podporządkowanych.

### 3.5. 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 2010 roku.

### 3.6. 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 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.

## IV. Uwagi końcowe

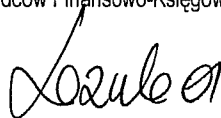
W toku badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie ujawniono nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Niemniej jednak audytorzy Rödl & Partner badający spółki w Grupie Abeba w swoim raporcie zwrócili uwagę na transakcje sprzedaży środków trwałych i wyposażenia pomiędzy jednostkami powiązаныmi, powodujące powstawanie różnic, które są odnoszone na kapitał. Do dnia zakończenia badania audytorzy nie otrzymali dowodów zapewnienia, że różnice te można skorygować nie za pośrednictwem rachunku zysków i strat, tak więc nie są w stanie ocenić, czy może mieć to negatywny wpływ na wynik w rachunku zysków i strat w kwocie 67 tys. EUR w transakcjach Inform Brill GmbH do Rida Sp. z o.o. i 123 tys. EUR w transakcjach Inform Brill GmbH - SOOO TERRI-PA.

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy innych 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.

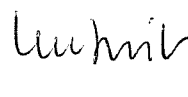
Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

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

Alina Dziuba, nr w rejestrze 5577  
Biegły rewident grupy, kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie w imieniu:  
DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.  
nr 232



Grażyna Kutnik, nr w rejestrze 5691  
Biegły rewident, Wiceprezes Zarządu  
DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.  
nr 232



Lublin, dnia 18 kwietnia 2011 roku

## **Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2008-2010**

### **Wykaz tabel**

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej (bilansów) na dzień: 31 grudnia 2008 roku, 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2010 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości sytuacji finansowej i wskaźniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów (rachunków zysków i strat) za lata: 2008, 2009, 2010.
- 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: 2008, 2009, 2010.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

### **Przyjęte założenia dla potrzeb analizy**

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- a) ograniczono treść skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) do minimalnego zakresu informacji określonych przez grupy (aktywa trwałe i obrotowe oraz kapitał i zobowiązania) i podgrupy,
- b) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania podzielono na długo- i krótkoterminowe, przy czym:
  - jako zobowiązania długoterminowe potraktowano: rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego, długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy długoterminowe, zobowiązania długoterminowe,
  - jako zobowiązania krótkoterminowe wykazano: krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy krótkoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

**Tabela 1. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 w tys. zł**

Wyszczególnienie	31.12.2008 (I)		31.12.2009 (II)		31.12.2010 (III)		Dynamika (rok poprzedni=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
<b>A K T Y W A</b>								
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>46 586</b>	<b>39,0%</b>	<b>44 246</b>	<b>38,8%</b>	<b>42 819</b>	<b>35,7%</b>	<b>95,0%</b>	<b>96,8%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	42 250	35,4%	38 784	34,0%	37 186	31,0%	91,8%	95,9%
Wartości niematerialne	3 561	3,0%	4 709	4,1%	5 067	4,2%	132,2%	107,6%
Wartość firmy z konsolidacji								
Aktywa finansowe długoterminowe								
Aktywa z tytułu odroczonego podatku doch.	766	0,6%	745	0,7%	566	0,5%	97,3%	76,0%
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>72 772</b>	<b>61,0%</b>	<b>69 865</b>	<b>61,2%</b>	<b>77 260</b>	<b>64,3%</b>	<b>96,0%</b>	<b>110,6%</b>
Zapasy	49 227	41,2%	39 657	34,8%	44 577	37,1%	80,6%	112,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostał. nal.	16 359	13,7%	22 057	19,3%	22 811	19,0%	134,8%	103,4%
Rozliczenia międzyokresowe	390	0,3%	181	0,2%	305	0,3%	46,4%	168,5%
Aktywa finansowe krótkoterminowe	6 796	5,7%	7 970	7,0%	9 567	8,0%	117,3%	120,0%
<b>Suma aktywów</b>	<b>119 358</b>	<b>100,0%</b>	<b>114 111</b>	<b>100,0%</b>	<b>120 079</b>	<b>100,0%</b>	<b>95,6%</b>	<b>105,2%</b>
<b>P A S Y W A</b>								
<b>Kapitał własny</b>	<b>57 281</b>	<b>48,0%</b>	<b>59 446</b>	<b>52,1%</b>	<b>64 189</b>	<b>53,5%</b>	<b>103,8%</b>	<b>108,0%</b>
Kapitał podstawowy	9 572	8,0%	9 572	8,4%	9 572	8,0%	100,0%	100,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej								
Kapitał zapasowy	24 604	20,6%	16 099	14,1%	18 831	15,7%	65,4%	117,0%
Różnice kursowe z przeliczenia jedn. zagraniczne	1 040	0,9%	-832	-0,7%	-1 954	-1,6%		
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	22 065	18,5%	23 714	20,8%	26 847	22,4%	107,5%	113,2%
<b>Kapitał udziałów niekontrolujących</b>	<b>8 690</b>	<b>7,3%</b>	<b>1 973</b>	<b>1,7%</b>	<b>1 645</b>	<b>1,4%</b>	<b>22,7%</b>	<b>83,4%</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>65 971</b>	<b>55,3%</b>	<b>61 419</b>	<b>53,8%</b>	<b>65 834</b>	<b>54,8%</b>	<b>93,1%</b>	<b>107,2%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>21 825</b>	<b>18,3%</b>	<b>13 490</b>	<b>11,8%</b>	<b>11 670</b>	<b>9,7%</b>	<b>61,8%</b>	<b>86,5%</b>
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	12 831	10,8%	7 943	7,0%	6 384	5,3%	61,9%	80,4%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	3 970	3,3%	773	0,7%	768	0,6%	19,5%	99,4%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku doch.	5 024	4,2%	4 774	4,2%	4 518	3,8%	95,0%	94,6%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>31 562</b>	<b>26,4%</b>	<b>39 202</b>	<b>34,4%</b>	<b>42 575</b>	<b>35,5%</b>	<b>124,2%</b>	<b>108,6%</b>
Zob. z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22 366	18,7%	24 942	21,9%	27 569	23,0%	111,5%	110,5%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	7 986	6,7%	14 008	12,3%	14 741	12,3%	175,4%	105,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 210	1,0%	252	0,2%	265	0,2%	20,8%	105,2%
Dotacje i przychody przyszłych okresów								
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>53 387</b>	<b>44,7%</b>	<b>52 692</b>	<b>46,2%</b>	<b>54 245</b>	<b>45,2%</b>	<b>98,7%</b>	<b>102,9%</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>119 358</b>	<b>100,0%</b>	<b>114 111</b>	<b>100,0%</b>	<b>120 079</b>	<b>100,0%</b>	<b>95,6%</b>	<b>105,2%</b>

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:		Zmiany wskaźnika (wielkości)			
			2008 (I)	2009 (II)	2010 (III)	II-I	III-I	III-II
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość grupy)	kapitał własny - dywidenda	65 971	61 419	65 834	93,1%	99,8%	107,2%
2	Kapitał stały	kap.własny + zob.długoterminowe	87 796	74 909	77 504	85,3%	88,3%	103,5%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	41 210	30 663	34 685	74,4%	84,2%	113,1%
Stacyjne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	2,3	1,8	1,8	-0,5	-0,5	
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	plnne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	0,7	0,8	0,8	0,1	0,1	
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin.krótkoterminowe zobowiązania bieżące	0,2	0,2	0,2			
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	44,7%	46,2%	45,2%	1,5	0,5	-1,0
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym	kapitał własny aktywa ogółem	55,3%	53,8%	54,8%	-1,5	-0,5	1,0
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk.zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	141,6%	138,8%	153,7%	-2,8	12,1	14,9
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	43,4%	56,1%	55,1%	12,7	11,7	-1,0
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	188,5%	169,3%	181,0%	-19,2	-7,5	11,7
12	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	73,6%	65,6%	64,5%	-8,0	-9,1	-1,1
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	39,0%	38,8%	35,7%	-0,2	-3,3	-3,1



Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów w tys. zł za lata: 2008, 2009, 2010 w tys. zł

Wyszczególnienie	2008 (I)		2009 (II)		2010 (III)		Dynamika (rok poprzedni=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
<b>Przychody ogółem</b>	160 042	100,0%	180 809	100,0%	173 850	100,0%	113,0%	96,2%
<b>Koszty ogółem</b>	148 858	100,0%	172 993	100,0%	162 497	100,0%	116,2%	93,9%
Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów	156 851	98,0%	174 764	96,7%	160 258	92,2%	111,4%	91,7%
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	116 342	78,2%	135 055	78,1%	120 666	74,3%	116,1%	89,3%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	40 509	x	39 709	x	39 592	x	98,0%	99,7%
Pozostałe przychody operacyjne	1 357	0,8%	4 107	2,3%	12 595	7,2%	302,7%	306,7%
Koszty sprzedaży	14 603	9,8%	19 192	11,1%	18 471	11,4%	131,4%	96,2%
Koszty ogólnego zarządu	9 455	6,4%	12 588	7,3%	12 245	7,5%	133,1%	97,3%
Pozostałe koszty operacyjne	4 962	3,3%	3 503	2,0%	9 312	5,7%	70,6%	265,8%
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	12 846	x	8 533	x	12 159	x	66,4%	142,5%
Przychody finansowe	1 834	1,1%	1 938	1,1%	997	0,6%	105,7%	51,4%
Koszty finansowe	3 496	2,3%	2 655	1,5%	1 803	1,1%	75,9%	67,9%
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	11 184	x	7 816	x	11 353	x	69,9%	145,3%
Podatek dochodowy	3 590	x	3 183	x	4 747	x	88,7%	149,1%
<b>Zysk (strata) netto z działaln. kontynuowanej</b>	7 594	x	4 633	x	6 606	x	61,0%	142,6%
<b>Działalność zaniechana</b>		x		x		x		
(Strata) brutto za rok obrot. z działaln. zaniechanej		x		x		x		
(Strata) za rok obrot. z działaln. zaniechanej		x		x		x		
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	7 594	x	4 633	x	6 606	x	61,0%	142,6%
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jedn. dom.	6 280	x	4 592	x	6 687	x	73,1%	145,6%
Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących	1 314	x	41	x	-81	x		
<b>Inne całkowite dochody za rok obrotowy</b>		x	-2 562	x	-2 190	x		
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr.		x	-2 562	x	-2 190	x		
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr. przypadające udziałom niekontrolującym		x		x		x		
<b>Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy</b>	7 594	x	2 071	x	4 416	x		

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

	Wyszczególnienie			2008 (I)		2009 (II)		2010 (III)		Dynamika (rok poprz.=100%)		
	1	wartość 2	struktura 3	wartość 4	struktura 5	wartość 6	struktura 7	III/I	III/II	III/I	III/II	III/I
1 Amortyzacja		3 306	2,7%	5 638	3,8%	4 846	3,8%	170,5%		86,0%		86,0%
2 Zużycie materiałów i energii		79 525	65,9%	95 010	63,4%	75 203	59,6%	119,5%		79,2%		79,2%
3 Usługi obce		5 299	4,4%	7 758	5,2%	6 206	4,9%	146,4%		80,0%		80,0%
4 Podatki i opłaty		550	0,5%	543	0,4%	582	0,5%	98,7%		107,2%		107,2%
5 Wynagrodzenia		25 183	20,9%	32 270	21,5%	30 915	24,5%	128,1%		95,8%		95,8%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		6 568	5,4%	7 780	5,2%	7 517	6,0%	118,5%		96,6%		96,6%
7 Pozostałe koszty rodzajowe		280	0,2%	805	0,5%	908	0,7%	287,5%		112,8%		112,8%
<b>Razem koszty rodzajowe</b>		<b>120 711</b>	<b>100,0%</b>	<b>149 804</b>	<b>100,0%</b>	<b>126 177</b>	<b>100,0%</b>	<b>124,1%</b>		<b>84,2%</b>		<b>84,2%</b>

**Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów**

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2008 (I)	2009 (II)	2010 (III)	II-I	III-I	III-II
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	4,8%	2,7%	4,1%	-2,1	-0,7	1,4
2	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	6,4%	4,1%	5,5%	-2,3	-0,9	1,4
3	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	6,0%	3,7%	5,1%	-2,3	-0,9	1,4
4	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	11,5%	7,5%	10,0%	-4,0	-1,5	2,5
5	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	5,6	3,8	4,9	-1,8	-0,7	1,1
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
6	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	1,4	1,5	1,4	0,1		-0,1
7	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	3,4	3,8	3,7	0,4	0,3	-0,1
8	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	129	147	147	114,0%	113,4%	99,5%

Tabela 6. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2008 (I), 2009 (II), 2010 (III) w tys. zł

Wyszczególnienie	2008 (I)		2009 (II)		2010 (III)		Dynamika (rok poprzedni = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
I. Zysk/strata brutto	11 184	191,6%	7 816	61,8%	11 353	101,3%	69,9%	145,3%
II. Korekty o pozycje:	-5 347	-91,6%	4 837	38,2%	-143	-1,3%	290,5%	-
Amortyzacja	3 831	65,6%	5 635	44,5%	4 846	43,2%	147,1%	86,0%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Odsetki i dywidendy	858	14,7%	441	3,5%	521	4,6%	51,4%	118,1%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-136	-2,3%	41	0,3%	-37	-0,3%	230,1%	-
Zmiana stanu należności	6 606	113,2%	-5 346	-42,3%	-313	-2,8%	-	194,1%
Zmiana stanu zapasów	-9 017	-154,5%	9 016	71,3%	-5 498	-49,0%	300,0%	-
Zmiana stanu zobowiązań	-1 921	-32,9%	1 383	10,9%	8 691	77,5%	272,0%	628,4%
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 720	-63,7%	-735	-5,8%	-3 049	-27,2%	180,2%	-
Podatek dochodowy zapłacony	-3 917	-67,1%	-3 283	-25,9%	-4 708	-42,0%	116,2%	56,6%
Pozostałe	2 069	35,4%	-2 315	-18,3%	-596	-5,3%	-	174,3%
<b>III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej</b>	<b>5 837</b>	<b>100,0%</b>	<b>12 653</b>	<b>100,0%</b>	<b>11 210</b>	<b>100,0%</b>	<b>216,8%</b>	<b>88,6%</b>
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	169	-2,4%	872	-19,2%	58	-2,3%	516,0%	6,7%
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-2 298	33,1%	-2 905	64,1%	-2 571	102,3%	73,6%	111,5%
Sprzedaż aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy i odsetki otrzymane	1	0,0%	2	0,0%	-	-	200,0%	-
Spłata udzielonych pożyczek	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w pożyczkach	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej</b>	<b>-6 940</b>	<b>-</b>	<b>-4 533</b>	<b>-</b>	<b>-2 513</b>	<b>-</b>	<b>65,3%</b>	<b>-</b>
Wpływy z tyt. emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Spłata zob. z tyt. leasingu finansowego	-1 172	-29,3%	-1 714	61,2%	-387	5,4%	53,8%	177,4%
Wpływy z tyt. zaciągnięcia poz./kredytów	8 833	221,0%	4 015	-143,3%	1 989	-28,0%	45,5%	49,5%
Spłaty pożyczek/kredytów	-3 077	-77,0%	-3 492	124,6%	-8 140	114,6%	86,5%	-
Dyw. wypł. akcjonariuszom jedn. domin.	-	-	-	-	-	-	-	-
Odsetki zapłacone	-588	-14,7%	-457	16,3%	-557	7,8%	122,3%	78,1%
Prowizje bankowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-177	6,3%	-6	0,1%	-	196,6%
<b>III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej</b>	<b>3 996</b>	<b>-</b>	<b>-2 802</b>	<b>-</b>	<b>-7 101</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Zmiana stanu netto środków pieniężnych</b>	<b>2 893</b>	<b>-</b>	<b>5 318</b>	<b>-</b>	<b>1 596</b>	<b>-</b>	<b>183,8%</b>	<b>30,0%</b>

**Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej**

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2008 (I)	2009 (II)	2010 (III)	II-I	III-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przepływy pieniężne} + \text{wpływy inw. i fin.}}$	97,2%	72,1%	84,6%	-25,1	-12,6	12,5
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	130,1%	36,6%	58,9%	-93,5	-71,2	22,3
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań} + \text{wypłata dywidend} + \text{wydatki na w.t.i. i rzeczowe aktywa trwałe}}$	177,3%	144,7%	96,1%	-32,6	-81,2	-48,6
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży} + \text{poz. przych. operac.}}$	3,7%	7,1%	6,5%	3,4	2,8	-0,6