



DORADCA

RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Grupy Kapitałowej Protektor

za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej i jej Jednostki dominującej

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Protektor
Nazwa Jednostki dominującej:	PROTEKTOR Spółka Akcyjna
Adres siedziby jednostki dominującej:	20-277 Lublin, ul. Vetterów 24A-24B

1.2. Skład Grupy Kapitałowej i istotne zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura Grupy Kapitałowej Protektor (*Grupa Kapitałowa, Grupa*) wraz ze wskazaniem zależności bezpośrednich i pośrednich pomiędzy spółkami powiązаныmi zostały zaprezentowane w punkcie 9 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupę Kapitałową Protektor na dzień 31 grudnia 2016 roku stanowią:

- Jednostka dominująca – PROTEKTOR Spółka Akcyjna w Lublinie,
- jednostki zależne:
 - ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą w St. Ingbert (Niemcy), jako jednostka dominująca grupy kapitałowej niższego szczebla wraz z jednostką zależną:
 - ABEBA FRANCE SARL z siedzibą w Sarreguemines (Francja),
 - Inform Brill GmbH z siedzibą w St. Ingbert (Niemcy), jako jednostka dominująca grupy kapitałowej niższego szczebla wraz z jednostkami zależnymi:
 - „Rida” Sp. z o.o. z siedzibą w Tyraspolu (Mołdawia),
 - „TERRI-PA” Spółka joint-venture z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Parkanach (Mołdawia).

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej na dzień wyrażenia opinii nie wchodziła w skład innej Grupy Kapitałowej.

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

Udział jednostki dominującej w kapitałach jednostek podporządkowanych na dzień 31 grudnia 2016 roku przedstawia się następująco:

Nazwa Spółki	Bezpośredni udział w kapitale [%]	Pośredni udział w kapitale [%]	Udział całkowity w kapitale [%]
ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	100	-	100
ABEBA FRANCE SARL	-	100	100
Inform Brill GmbH	100	-	100
„Rida” Sp. z o.o.	-	90	90
SOOO „TERRI-PA”	-	51	51

PROTEKTOR S.A. posiada udziały w jednostce powiązanej nie podlegającej konsolidacji – POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji (do 8 maja 2008 roku w upadłości). Udziały w tej spółce zostały objęte odpisem aktualizującym.

W badanym roku obrotowym skład Grupy Kapitałowej Protektor nie uległ zmianie.

1.3. Dane identyfikujące Jednostkę dominującą

Pełna nazwa	PROTEKTOR Spółka Akcyjna
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	PROTEKTOR S.A.
Adres siedziby	20-277 Lublin, ul. Vetterów 24A-24B
Podstawa prawna działalności	Statut sporządzony w dniu 21 lutego 1992 roku ze zmianami
Czas trwania	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców
Numer rejestru	0000033534
Data pierwszego wpisu do rejestru	3 sierpnia 2001 roku
Zarejestrowany kapitał podstawowy	9.572.300,00 zł
REGON	430068516
NIP	7120102959

1.4. Przedmiot działalności Jednostki dominującej

Głównym przedmiotem działalności Jednostki dominującej w badanym okresie była produkcja i sprzedaż obuwia i wyrobów skórzanych oraz działalność o charakterze holdingowym w zakresie zarządzania jednostkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej. Spółki zależne w badanym roku prowadziły działalność w zakresie produkcji i sprzedaży obuwia i wyrobów skórzanych.

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

1.5. Kapitał własny Jednostki dominującej, jego zmiany w 2016 roku i do dnia wyrażenia opinii

Kapitał podstawowy Jednostki dominującej na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2016 roku, wyniósł 9.572.300,00 zł, dzielił się na 19.021.600 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda, a jego struktura przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji [szt.]	Wartość nominalna akcji [zł]	Udział w kapitale podstawowym [%]
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	3.291.000	3.291.000,00	17,30
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	3.100.000	3.100.000,00	16,30
Mariusz Szymula	1.995.755	1.995.755,00	10,49
Piotr Szostak	1.989.249	1.989.249,00	10,46
Pozostali akcjonariusze	8.645.596	8.645.596,00	45,45
Razem	19.021.600	19.021.600,00	100,00

Struktura akcjonariatu Jednostki dominującej na dzień wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2016 rok, tj. na dzień 27 kwietnia 2017 roku, przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji [szt.]	Wartość nominalna akcji [zł]	Udział w kapitale podstawowym [%]
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	3.291.000	3.291.000,00	17,30
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	3.100.000	3.100.000,00	16,30
Mariusz Szymula	1.995.755	1.995.755,00	10,49
Piotr Szostak	1.989.249	1.989.249,00	10,46
Luma Investment S.A.	962.047	962.047,00	5,06
Pozostali akcjonariusze	7.683.549	7.683.549,00	40,39
Razem	19.021.600	19.021.600,00	100,00

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W okresie sprawozdawczym i do dnia wyrażenia opinii kwota kapitału podstawowego Jednostki dominującej nie uległa zmianom.

1.6. Kierownik Jednostki dominującej

Funkcję kierownika Jednostki dominującej sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień wyrażenia opinii wchodził:

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

W roku badanym i w okresie do dnia wyrażenia opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Jednostki dominującej.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok objęty badaniem

Sprawozdanie finansowe za rok 2015 zostało zbadane przez kluczowego biegłego rewidenta Macieja Miotłę, nr w rejestrze 10152, działającego w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

DORADCA Zespół Doradców Finansowo - Księgowych Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Lublinie, wpisanego na listę prowadzoną przez KRBR pod nr 232.

O sprawozdaniu tym została wyrażona opinia bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2015 zostało zatwierdzone uchwałą nr 8 z dnia 27 czerwca 2016 roku Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok poprzedzający badany zostało złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 4 lipca 2016 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 rok

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zostało przeprowadzone przez DORADCA Zespół Doradców Finansowo - Księgowych Spółkę z o.o. w Lublinie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr 10/2016 z dnia 31 maja 2016 roku, co jest zgodne z postanowieniami statutu Jednostki dominującej w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 29/LU/2016 zawartej dnia 17 czerwca 2016 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. w Lublinie a „PROTEKTOR Spółką Akcyjną” w Lublinie.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem kluczowego biegłego rewidenta Macieja Miotły, nr w rejestrze 10152.

Badanie przeprowadzono w siedzibie Jednostki dominującej w okresie od dnia 18 kwietnia 2017 roku do dnia 26 kwietnia 2017 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wyrażenia opinii, tj. 27 kwietnia 2017 roku.

4. Deklaracja niezależności

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o.o. oraz kluczowy biegły rewident kierujący badaniem, spełniają warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity Dz.U. z 2016 roku poz. 1000, z późn. zm.) oraz Kodeksie etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych IFAC, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu sprawozdania finansowego.

5. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

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

- | | |
|--|----------------|
| a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 roku,
którego suma bilansowa wynosi | 84.333 tys. zł |
| b) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia
2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zysk netto w wysokości | 3.731 tys. zł |
| oraz całkowite dochody ogółem w wysokości | 4.676 tys. zł |

- c) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 6.151 tys. zł
- d) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego ogółem o kwotę 1.221 tys. zł
- e) informację dodatkową.

Do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej i Jednostki dominującej.

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2016 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

6.1. Jednostka dominująca

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 roku zostało zbadane przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń, wyrażoną w dniu 27 kwietnia 2017 roku.

6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej niższego szczebla ABEBA za rok kończący się 31 grudnia 2016 roku zostało zbadane przez Treumerkur Dr. Schmidt und Partner KG (Niemcy) i uzyskało opinię bez zastrzeżeń, datowaną dnia 8 kwietnia 2017 roku.

7. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie został w żaden sposób ograniczony. Zarząd Jednostki dominującej zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości udostępnił biegłemu rewidentowi sprawozdanie finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną i pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił informacji niezbędnych do wyrażenia opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto Zarząd Jednostki dominującej złożył oświadczenie o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- kompletności, prawidłowości i rzetelności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz innych zdarzeń, które mogą rzutować na przyszłą sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej,
- kompletności ujawnionych do badania zdarzeń po dacie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, mogących mieć wpływ na trafność formułowanych opinii i ustaleń raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd Jednostki dominującej potwierdził, że zgodnie z jego wiedzą i najlepszą wiarą w Grupie Kapitałowej przestrzegano wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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.

8. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

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

Zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2014–2016 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.	2014	2015	2016
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	80.210	81.669	84.333
Aktywa netto	tys. zł	61.028	62.026	60.805
Kapitał pracujący	tys. zł	39.502	43.278	38.961
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	100.934	102.814	107.553
Wynik netto	tys. zł	5.740	6.330	3.731
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		3,9	4,6	3,3
Wskaźnik szybkiej płynności I		0,9	0,8	1,1
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	23,9	24,1	27,9
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	245,2	264,3	237,5
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	83,2	85,2	79,8
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	10,5	11,2	6,7
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	5,7	6,2	3,5
Rentowność kapitału własnego	%	9,4	10,2	6,1
Wskaźniki rynku kapitałowego				
Średnioważona liczba akcji w okresie	tys. szt.	19.021,6	19.021,6	19.021,6
Cena rynkowa akcji (kurs zamknięcia na dzień kończący rok)	zł	2,75	3,01	3,00
P/E*		8,98	9,16	17,38
P/BV**		0,87	0,94	0,96

* wskaźnik liczony dla zysku netto przypadającego akcjonariuszom Jednostki dominującej

** wskaźnik liczony dla kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom Jednostki dominującej

W Grupie Kapitałowej wartość majątku i źródeł jego finansowania w roku badanym uległa niewielkiemu zwiększeniu w stosunku do roku ubiegłego – wskaźnik dynamiki wyniósł 103,3%. Także główne grupy aktywów (trwale i obrotowe) wykazały wzrosty: aktywa trwale – o 7,6%, aktywa obrotowe – o 1,2%. W grupie aktywów trwałych odnotowano wzrost rzeczowych jego składników o 9,7%. Zmiany w aktywach obrotowych były różnokierunkowe. Spadkowi zapasów o 16,8% towarzyszył wzrost należności krótkoterminowych o 29,4% i zasobów pieniężnych o 271,0%.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym nie wpłynęły istotnie na zmianę ogólnej struktury majątku Grupy Kapitałowej. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określane mianem wskaźnika unieruchomienia środków wyniósł na dzień 31 grudnia 2016 roku 33,6%, tj. o 1,3 punktu procentowego więcej niż na początek roku obrotowego. Wskaźnik struktury aktywów obrotowych obniżył się na przestrzeni okresu badanego z 67,7% do 66,4%. W dalszym ciągu najbardziej istotną grupą majątku Grupy Kapitałowej ze wskaźnikiem struktury na koniec 2016 roku 44,8% są zapasy. Istotne pozycje – odpowiednio 26,1% i 11,2% aktywów ogółem – stanowią rzeczowe aktywa trwale oraz należności krótkoterminowe.

W obrębie źródeł finansowania, kapitał własny ogółem uległ zmniejszeniu o 2,0% w wyniku wypracowania zysku netto i całkowitych dochodów ogółem, przy uwzględnieniu wypłaty dywidendy przez Jednostkę dominującą z zysku 2015 roku. Łączny poziom zobowiązań na przestrzeni roku badanego został w Grupie Kapitałowej zwiększony o 3.885 tys. zł, tj. o 19,8%. Zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się o 14,4%, natomiast zobowiązania krótkoterminowe uległy zwiększeniu o 41,4% w stosunku do stanu na koniec 2015 roku.

Powyższe zmiany wpłynęły na korektę struktury pasywów Grupy Kapitałowej. Udział kapitału własnego ogółem obniżył się z 76% na dzień 31 grudnia 2015 roku do 72,1% na koniec roku badanego. Zobowiązania krótkoterminowe stanowią na koniec roku badanego 20,2% pasywów ogółem, a zobowiązania długoterminowe odpowiednio 7,7%. Obrazuje to także zmiana wskaźnika zadłużenia ogólnego, który na dzień bilansowy wzrósł do poziomu 27,9%.

Analiza struktury majątkowo-kapitałowej Grupy wskazuje na stabilne podstawy finansowania majątku i działalności gospodarczej. W całym analizowanym okresie kapitał pracujący osiąga znaczące dodatnie wartości, co wynika z przestrzegania zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi i częściowego ich zaangażowania w finansowanie aktywów obrotowych. Potwierdzeniem tego jest również wskaźnik „złotej” reguły bilansowej, który na koniec analizowanych lat wynosi odpowiednio: 245,2%, 264,3% i 237,5%.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej w 2016 roku poskutkowały zmianami wskaźników płynności finansowej odpowiednio do wartości: 3,3 dla wskaźnika ogólnej płynności i 1,1 dla wskaźnika szybkiej płynności. Poziom wskaźników pozwala na stwierdzenie, że w Grupie Kapitałowej utrzymywana jest płynność finansowa definiowana jako zdolność do terminowego regulowania bieżących zobowiązań.

Na podstawie zestawienia danych skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów ustalono, że w całym objętym analizą okresie dominującym źródłem przychodów Grupy były przychody ze sprzedaży produktów i towarów, które za 2016 rok stanowiły 97,2% przychodów ogółem. Pozostałe przychody operacyjne i przychody finansowe miały w strukturze tworzenia wyniku finansowego znaczenie marginalne. Analiza struktury kosztów za trzy ostatnie lata wskazuje na strukturę adekwatną do struktury przychodów, będącą pochodną specyfiki prowadzonej działalności produkcyjnej i handlowej. Dominującą pozycję kosztów operacyjnych stanowi koszt własny sprzedaży – 68,8% kosztów ogółem, a także koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży. Na podstawie analizy szczegółowej kosztów rodzajowych stwierdza się, że prowadzona w Grupie produkcja jest materiałochłonna – wskaźnik udziału kosztów zużycia materiałów i energii wynosi 56,8% ogółu kosztów rodzajowych. Istotną pozycję stanowiły także koszty pracy ze wskaźnikiem udziału 24,9%. Koszty rodzajowe Grupy Kapitałowej w badanym okresie w stosunku do roku poprzedniego uległy wzrostowi – wskaźnik dynamiki wyniósł 113,4%.

Z danych sprawozdania z całkowitych dochodów wynika, że przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły za 2016 rok 107.553 tys. zł, zaś koszty bezpośrednie działalności operacyjnej 70.414 tys. zł. Ich różnica daje zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 37.139 tys. zł, tj. o 8,1% niższy od osiągniętego w roku 2015. Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży i rosnących kosztów ogólnego zarządu oraz wyniku pozostałej działalności operacyjnej Grupa wypracowała zysk na działalności operacyjnej (EBIT) w kwocie 7.158 tys. zł. Po uwzględnieniu zysku z działalności finansowej Grupa wypracowała za 2016 rok zysk przed opodatkowaniem w kwocie 8.241 tys. zł i zysk netto 3.731 tys. zł.

Jak wynika z danych zawartych w tabeli nr 6 w Grupie Kapitałowej w roku badanym nastąpiło zwiększenie poziomu zasobów pieniężnych, o czym świadczą dodatnie przepływy pieniężne razem w kwocie 6.151 tys. zł. W porównaniu z rokiem poprzednim struktura rachunku przepływów pieniężnych nie uległa znaczącym zmianom. Działalność operacyjna stanowiła w roku badanym, tak jak w roku poprzednim, główne źródło dopływu środków pieniężnych. Dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 14.105 tys. zł wystarczyły na pokrycie wydatków w ramach działalności inwestycyjnej i finansowej, czego efektem jest wspomniany wzrost zasobów pieniężnych. Wydatki środków w działalności finansowej dotyczyły głównie wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy oraz spłaty kredytów i zobowiązań z tytułu leasingu.

Reasumując należy stwierdzić, że sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest stabilna. Właściwie kształtowana jest struktura majątkowo-kapitałowa, co przekłada się na zachowanie płynności finansowej w ujęciu statycznym. Odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży. Jednak niższy poziom rentowności spowodował wygenerowanie niższego o ponad 40% wyniku finansowego netto.

9. Kontynuacja działalności

W punkcie 4 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku Zarząd Jednostki dominującej wskazał, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez okres nie krótszy niż rok od dnia 31 grudnia 2016 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

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.

10. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (DzU z 2009 roku, nr 169, poz. 1327), obejmującą sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz obliczenia udziałów nie sprawujących kontroli.

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

11. Rok obrotowy jednostek Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

12. Zasady rachunkowości oraz metoda i zasady konsolidacji

Politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej Protektor oraz zasady wykazywania danych przedstawiono we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2016 rok zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Protektor zostało sporządzone w taki sposób, iż w pierwszej kolejności dokonano konsolidacji na poziomie Grupy Kapitałowej ABEBA (niższego szczebla), a w dalszej kolejności sprawozdanie to zostało włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Protektor.

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ABEBA zostały skonsolidowane na szczeblu tej Grupy wraz z jednostką dominującą Inform Brill GmbH z siedzibą w St. Ingbert (Niemcy) i jej jednostkami zależnymi metodą pełną.

13. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej Protektor została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

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

14. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niedających kontroli

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy Jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego Jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi Jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez Jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niedających kontroli w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

15. Wyłączenia i korekty konsolidacyjne

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne dotyczą:

- udziałów i kapitałów w jednostkach zależnych,
- dywidendy otrzymanej przez Jednostkę dominującą,
- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) jednostek objętych konsolidacją,
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją,
- niezrealizowanych zysków zawartych w składnikach aktywów.

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

16. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa sporządziła pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego (skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, a także informację dodatkową) za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku kompletnie i zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską. Stwierdzono wewnętrzną spójność pomiędzy poszczególnymi elementami skonsolidowanego sprawozdania finansowego objętego badaniem.

17. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej i Jednostki dominującej

Zarząd Jednostki dominującej sporządził i dołączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej i Jednostki dominującej za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej i Jednostki dominującej uwzględniają także odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU z 2014 roku, poz. 133, z późn. zm.).

Ponadto, w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej i Jednostki dominującej.

18. Podsumowanie badania 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 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.

Niniejszy raport zawiera 11 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

Maciej Miotła, nr w rejestrze 10152

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a
nr ewidencyjny 232



Lublin, dnia 27 kwietnia 2017 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2014–2016

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej (bilansów) na dzień: 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów (rachunków zysków i strat) za lata: 2014, 2015, 2016.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata: 2014, 2015, 2016.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.

Wykaz wykresów

- Wykres 1. Dynamika skonsolidowanych aktywów.
- Wykres 2. Struktura skonsolidowanych aktywów.
- Wykres 3. Dynamika skonsolidowanych pasywów.
- Wykres 4. Struktura skonsolidowanych pasywów.
- 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.

Tabela 1. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31.12.2014, 31.12.2015, 31.12.2016 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2014 (I)		31.12.2015 (II)		31.12.2016 (III)		Dynamika (rok poprzedni=100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	II	I
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
AKTYWA									
Aktywa trwałe (dlugoterminowe)	27 200	33,9%	26 343	32,3%	28 342	33,6%	96,8%	107,6%	107,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	20 688	25,8%	20 051	24,6%	21 994	26,1%	96,9%	109,7%	109,7%
Wartości niematerialne	5 049	6,3%	4 970	6,1%	4 932	5,8%	98,4%	99,2%	99,2%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	11	0,0%	12	0,0%	13	0,0%	109,1%	108,3%	108,3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 452	1,8%	1 310	1,6%	1 277	1,5%	90,2%	97,5%	97,5%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe					126	0,1%			
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	53 010	66,1%	55 326	67,7%	55 991	66,4%	104,4%	101,2%	101,2%
Zapasy	41 462	51,7%	45 404	55,6%	37 759	44,8%	109,5%	83,2%	83,2%
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostał. należności	6 657	8,3%	7 310	9,0%	9 457	11,2%	109,8%	129,4%	129,4%
w tym: należności z tyt. dostaw i usług	4 741	5,9%	5 601	6,9%	7 039	8,3%	118,1%	125,7%	125,7%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	306	0,4%	342	0,4%	354	0,4%	111,8%	103,5%	103,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 585	5,7%	2 270	2,8%	8 421	10,0%	49,5%	371,0%	371,0%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży									
Suma aktywów	80 210	100,0%	81 669	100,0%	84 333	100,0%	101,8%	103,3%	103,3%
PASYWA									
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	59 997	74,8%	60 754	74,4%	59 169	70,2%	101,3%	97,4%	97,4%
Kapitał podstawowy	9 572	11,9%	9 572	11,7%	9 572	11,4%	100,0%	100,0%	100,0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	10 235	12,8%	10 235	12,5%	10 235	12,1%	100,0%	100,0%	100,0%
Pozostałe kapitały	-433	-0,5%	-346	-0,4%	130	0,2%	79,9%	-37,6%	-37,6%
Różnice kursowe z przeliczenia jedn. zagranicznych	2 086	2,6%	1 753	2,1%	3 288	3,9%	84,0%	187,6%	187,6%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	38 537	48,0%	39 540	48,4%	35 944	42,6%	102,6%	90,9%	90,9%
Udziały niesprawnujące kontroli	1 031	1,3%	1 272	1,6%	1 636	1,9%	123,4%	128,6%	128,6%
Kapitał własny ogółem	61 028	76,1%	62 026	75,9%	60 805	72,1%	101,6%	98,0%	98,0%
Zobowiązania długoterminowe	5 674	7,1%	7 595	9,3%	6 498	7,7%	133,9%	85,6%	85,6%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3 733	4,7%	5 602	6,9%	4 887	5,8%	150,1%	87,2%	87,2%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	273	0,3%	249	0,3%	317	0,4%	91,2%	127,3%	127,3%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	1 653	2,1%	1 713	2,1%	1 252	1,5%	103,6%	73,1%	73,1%
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	15	0,0%	31	0,0%	42	0,0%	206,7%	135,5%	135,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	13 508	16,8%	12 048	14,8%	17 030	20,2%	89,2%	141,4%	141,4%
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 015	12,5%	8 632	10,6%	9 898	11,7%	86,2%	114,7%	114,7%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	2 777	3,5%	2 494	3,1%	6 380	7,6%	89,8%	255,8%	255,8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	716	0,9%	922	1,1%	752	0,9%	128,8%	81,6%	81,6%
Zobowiązania razem	19 182	23,9%	19 643	24,1%	23 528	27,9%	102,4%	119,8%	119,8%
Suma pasywów	80 210	100,0%	81 669	100,0%	84 333	100,0%	101,8%	103,3%	103,3%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Wskaznik (wielkość) ustalony za:		Zmiany wskaźnika (wielkości)			
		2014 (I)	2015 (II)	II-I	III-II	III-I	
Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)							
Podstawowe wielkości bilansowe							
1	Aktywa netto (księgowa wartość grupy)	61 028	62 026	60 805	101,6%	99,6%	98,0%
2	Kapitał stały	66 702	69 621	67 303	104,4%	100,9%	96,7%
3	Kapitał pracujący	39 502	43 278	38 961	109,6%	98,6%	90,0%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej							
4	Wskaźnik ogólnej płynności	3,9	4,6	3,3	0,7	-0,6	-1,3
5	Wskaźnik szybkiej płynności	0,9	0,8	1,1	-0,1	0,2	0,3
6	Wskaźnik płynności gotówkowej	0,3	0,2	0,5	-0,1	0,2	0,3
Wskaźniki wspomaganie finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej							
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	23,9%	24,1%	27,9%	0,2	4,0	3,8
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym	76,1%	75,9%	72,1%	-0,2	-4,0	-3,8
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk.zaangażowania kapitału własnego)	224,4%	235,5%	214,5%	11,1	-9,9	-21,0
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	25,5%	21,8%	30,4%	-3,7	4,9	8,6
11	Wskaźnik "ziobłej" reguły bilansowej	245,2%	264,3%	237,5%	19,1	-7,7	-26,8
12	Trwałość struktury finansowania	83,2%	85,2%	79,8%	2,0	-3,4	-5,4
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	33,9%	32,3%	33,6%	-1,6	-0,3	1,3

Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2014, 2015, 2016 w tys. zł

Wyszczególnienie	2014 (I)		2015 (II)		2016 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	II	I
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
Przychody ogółem	102 756	100,0%	104 548	100,0%	110 654	100,0%	101,7%	101,7%	105,8%
Koszty ogółem	81 905	100,0%	92 680	100,0%	102 413	100,0%	100,8%	100,8%	110,5%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	100 934	98,2%	102 814	98,3%	107 553	97,2%	101,9%	101,9%	104,6%
Koszty własny sprzedaży	62 523	68,0%	62 397	67,3%	70 414	68,8%	99,8%	99,8%	112,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	38 411	x	40 417	x	37 139	x	105,2%	105,2%	91,9%
Pozostałe przychody operacyjne	1 446	1,4%	1 402	1,3%	1 618	1,5%	97,0%	97,0%	115,4%
Koszty sprzedaży	9 285	10,1%	9 759	10,5%	9 412	9,2%	105,1%	105,1%	96,4%
Koszty ogólnego zarządu	19 076	20,8%	19 539	21,1%	20 713	20,2%	102,4%	102,4%	106,0%
Pozostałe koszty operacyjne	867	0,9%	964	1,0%	1 474	1,4%	111,2%	111,2%	152,9%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 629	x	11 557	x	7 158	x	108,7%	108,7%	61,9%
Przychody finansowe	376	0,4%	332	0,3%	1 483	1,3%	88,3%	88,3%	446,7%
Koszty finansowe	154	0,2%	21	0,0%	400	0,4%	13,6%	13,6%	1904,8%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 851	x	11 868	x	8 241	x	109,4%	109,4%	69,4%
Podatek dochodowy	5 111	x	5 538	x	4 510	x	108,4%	108,4%	81,4%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 740	x	6 330	x	3 731	x	110,3%	110,3%	58,9%
Działalność zaniechana		x		x		x			
Zysk/Strata za rok obrot. z działań zaniechanej		x		x		x			
Zysk (strata) netto	5 740	x	6 330	x	3 731	x	110,3%	110,3%	58,9%
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	5 822	x	6 251	x	3 284	x	107,4%	107,4%	52,5%
Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących	-83	x	79	x	447	x			
Inne całkowite dochody:									
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	1 521	x	184	x	945	x	12,1%	12,1%	
Opis aktualizujący aktywa i wale przeliczone do sprzedaży	1 521	x	184	x	945	x	12,1%	12,1%	
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		x		x		x			
Całkowite dochody ogółem	7 261	x	6 514	x	4 676	x			

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

Wyszczególnienie	2014 (I)			2015 (II)			2016 (III)			Dynamika (rok poprzedni = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III/II	III/I	III/II	III/I
1	2	3	4	5	6	7	8	9	8	9	8	9
1 Amortyzacja	2 532	2,7%	2 452	2,5%	2 858	2,6%	96,8%	116,6%				
2 Zużycie materiałów i energii	51 433	54,0%	54 589	55,8%	62 972	56,8%	106,1%	115,4%				
3 Usługi obce	12 426	13,0%	10 563	10,8%	11 970	10,8%	85,2%	113,1%				
4 Podatki i opłaty	1 427	1,5%	1 433	1,5%	1 424	1,3%	100,4%	99,4%				
5 Wynagrodzenia	19 230	20,2%	19 931	20,4%	22 222	20,0%	103,6%	111,5%				
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 674	4,9%	4 663	5,0%	5 423	4,9%	104,0%	111,5%				
7 Pozostałe koszty rodzajowe	3 554	3,7%	3 942	4,0%	4 052	3,7%	110,9%	102,8%				
Razem koszty rodzajowe	95 276	100,0%	97 793	100,0%	110 921	100,0%	102,6%	113,4%				

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)			Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
		2014 (I)	2015 (II)	2016 (III)	I/II	II/I	III/II	III/I		
Wskaźniki rentowności										
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	zysk netto / przychód ze sprzedaży			5,7%	6,2%	3,5%	0,5	-2,2	-2,7
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	zysk na działalności operacyjnej / przychód ze sprzedaży			10,5%	11,2%	6,7%	0,7	-3,8	-4,5
3	Rentowność majątku	zysk netto / majątek (aktywa) ogółem			7,2%	7,8%	4,4%	0,6	-2,8	-3,4
4	Rentowność kapitału ogółem	zysk netto + odsetki x (1-t) / kapitał (pasywaj) ogółem			6,9%	7,5%	4,1%	0,6	-2,8	-3,4
5	Rentowność kapitału własnego	zysk netto / kapitał własny			9,4%	10,2%	6,1%	0,8	-3,3	-4,1
6	Dźwignia finansowa	Rentowność kapitału własnego - Rentowność kapitału ogółem			2,5	2,7	2,0	0,2	-0,5	-0,7
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów										
7	Obrotowość (produkcyjność) aktywów ogółem	przychód ze sprzedaży / aktywa ogółem (stan średni)			1,3	1,3	1,3			
8	Obrotowość (produkcyjność) aktywów trwałych	przychód ze sprzedaży / aktywa trwałe (stan średni)			4,3	3,8	3,9	-0,5	-0,4	0,1
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	przychód ze sprzedaży / średnia liczba zatrudnionych			167	173	161	103,2%	96,5%	93,5%

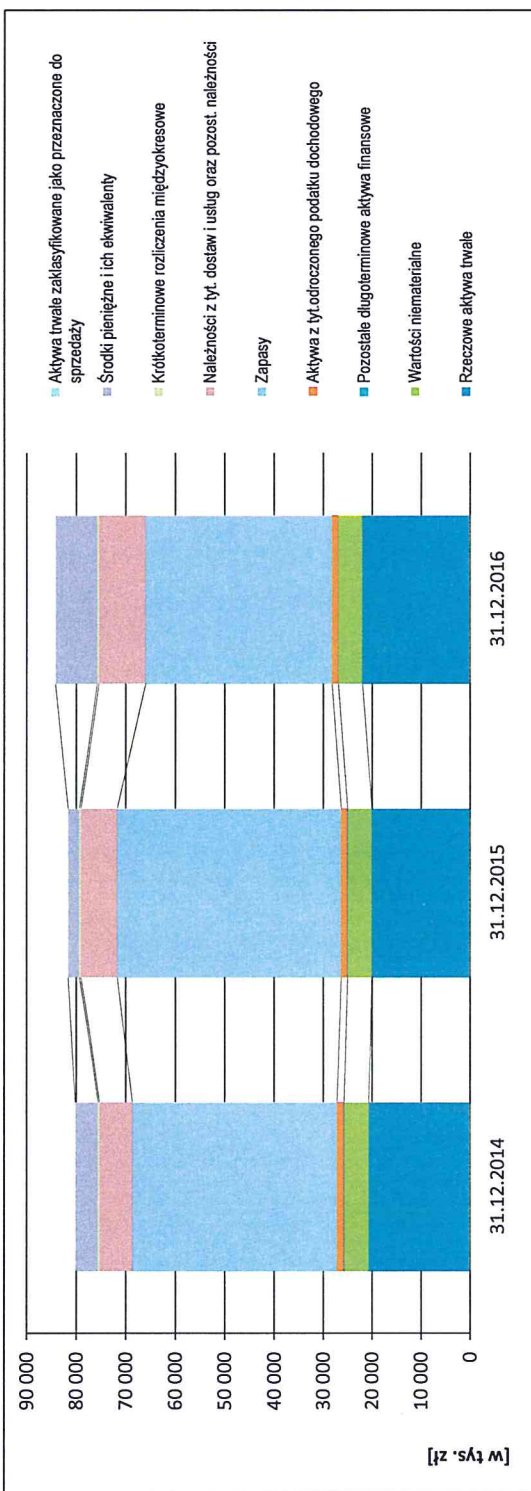
Tabela 6. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2014 (I), 2015 (II), 2016 (III) w tys. zł

Wyszczególnienie	2014 (I)			2015 (II)			2016 (III)			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura		wartość	struktura		wartość	struktura		III	8	9
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 851	148,0%		11 868	344,1%		8 241	58,4%		109,4%		69,4%
Korekty o pozycje:	-3 517	-48,0%		-8 419	-244,1%		5 864	41,6%		239,4%		-69,7%
Amortyzacja	2 532	34,5%		2 452	71,1%		2 976	21,1%		96,8%		121,4%
Odeśki i dywidendy	327	4,5%		261	7,6%		342	2,4%		79,8%		131,0%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej				68	2,0%		-67	-0,5%		-98,5%		
Utrata kontroli nad aktywami netto jedn. zal.												
Zmiana stanu należności	5 327	72,6%		-668	-19,4%		-1 772	-12,6%		-12,5%		265,3%
Zmiana stanu zapasów	-1 644	-22,4%		-3 995	-115,8%		8 891	63,0%		243,0%		-222,6%
Zmiana stanu zobowiązań	-4 161	-56,7%		-1 115	-32,3%		987	7,0%		173,2%		-88,5%
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych												
Podatek dochodowy zapłacony	-5 078	-69,2%		-5 342	-154,9%		-4 937	-35,0%		94,8%		92,4%
Odpis aktualizujący aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży												
Inne korekty	-829	-11,3%		204	5,9%		-19	-0,1%		-24,6%		-9,3%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 334	100,0%	x	3 449	100,0%	x	14 105	100,0%	x	47,0%	x	409,0%
Wpływy ze sprzedaży rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	17	-1,6%		43	-3,7%		200	-12,6%		252,9%		465,1%
Wydatki na nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-1 108	101,6%		-1 205	103,8%		-1 784	112,6%		91,2%		148,0%
Sprzedaż aktywów finansowych												
Nabycie aktywów finansowych												
Dywidendy i odeśki otrzymane												
Utrata kontroli nad śr. pien. jednostki zależnej												
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 091	x	x	-1 161	x	x	-1 584	x	x	106,4%	x	136,4%
Wpływy z tyt. emisji akcji												
Spłata zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	-735	9,9%		-769	16,7%		-1 629	25,6%		95,4%		211,8%
Wpływy z tyt. zaciągnięcia kredytów i pożyczek	1 011	-13,7%		4 675	-101,6%		3 969	-62,3%		462,4%		84,9%
Spłaty kredytów i pożyczek	-2 272	30,7%		-2 775	60,3%		-2 479	38,9%		77,9%		89,3%
Dywidendy wypłacone	-5 136	69,5%		-5 516	119,8%		-5 897	92,6%		107,4%		106,9%
Odeśki zapłacone	-257	3,5%		-218	4,7%		-334	5,2%		115,2%		153,2%
Inne korekty												
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-7 389	x	x	-4 603	x	x	-6 370	x	x	62,3%	x	136,4%
Zmiana stanu netto środków pieniężnych	-1 146	x	x	-2 315	x	x	6 151	x	x	202,0%	x	-265,7%

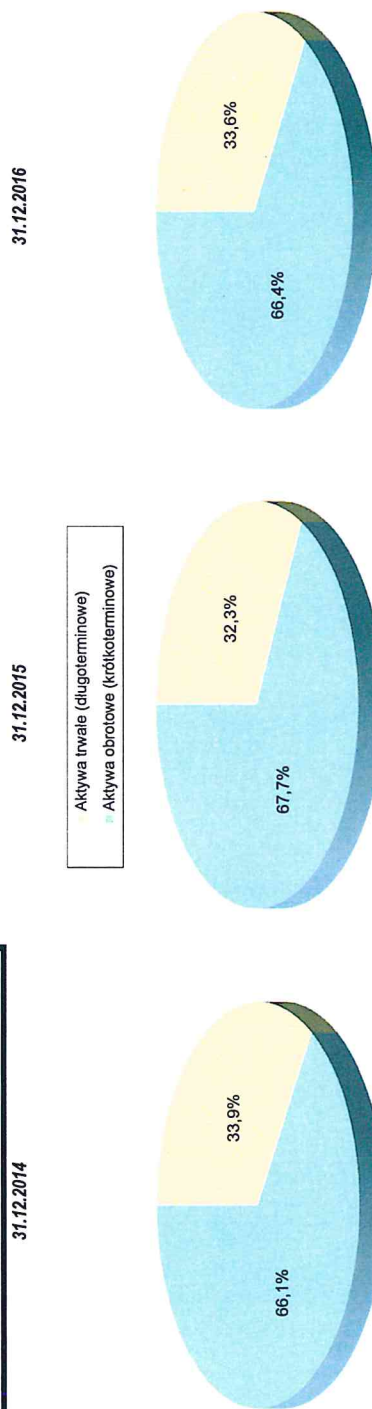
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

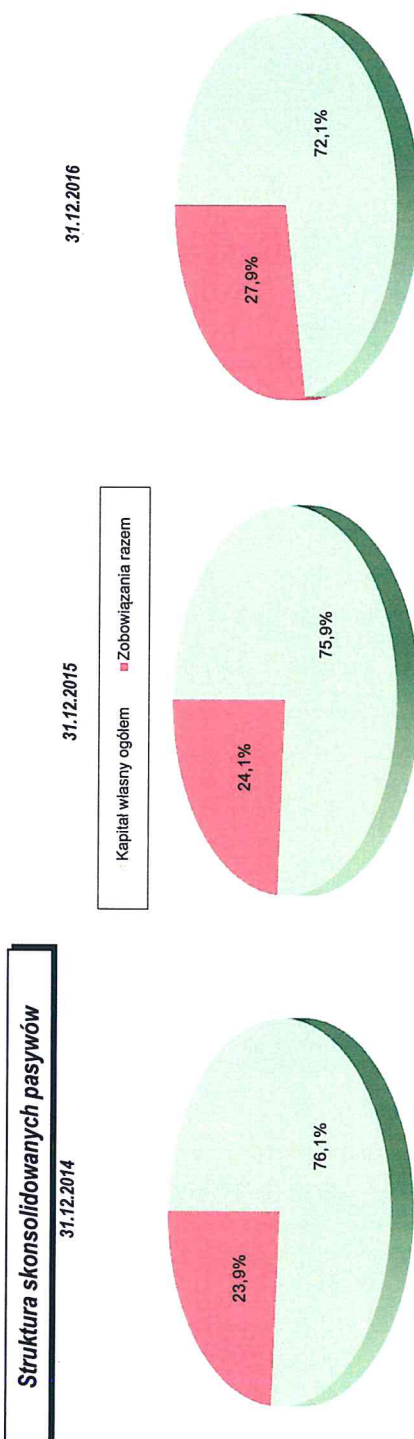
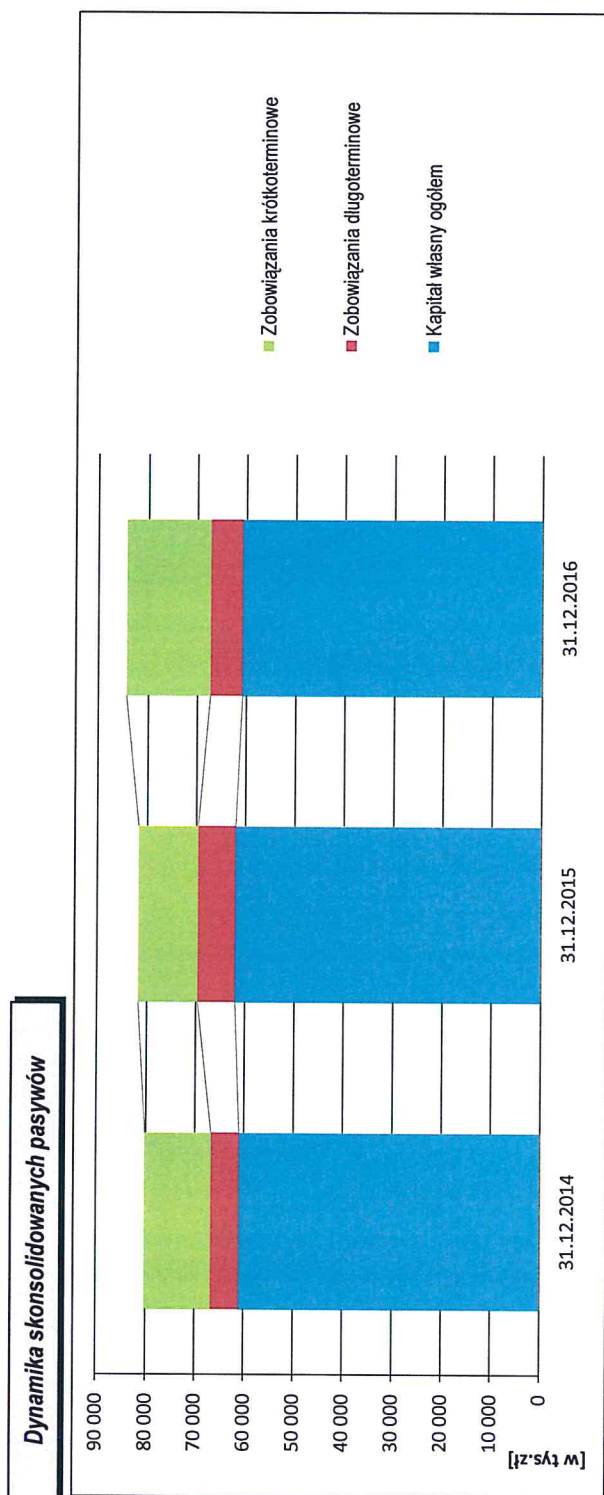
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2014 (I)	2015 (II)	2016 (III)	II-I	III-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przebiegły z działalności operacyjnej przebiegły pien.netto+wpływy inv. i fin.	99,8%	42,2%	77,2%	-57,6	-22,6	35,0
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk netto przebiegły z działalności operacyjnej	78,3%	183,5%	26,5%	105,2	-51,8	-157,0
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przebiegły z działalności operacyjnej spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wydatki na w.n i lirzeczowe aktywa trwałe	78,9%	69,4%	226,5%	-9,5	147,6	157,1
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przebiegły z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży +poz.przych.operac.	7,2%	3,3%	12,9%	-3,9	5,7	9,6

Dynamika skonsolidowanych aktywów

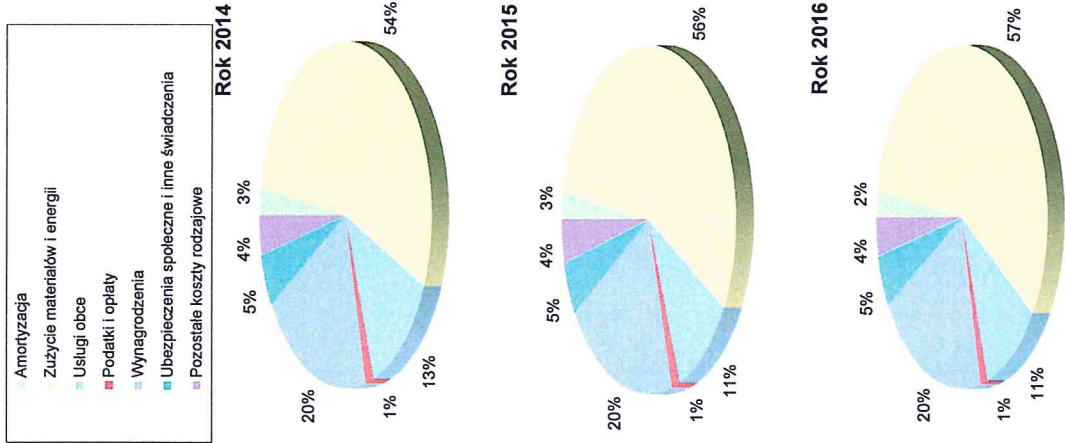


Struktura skonsolidowanych aktywów

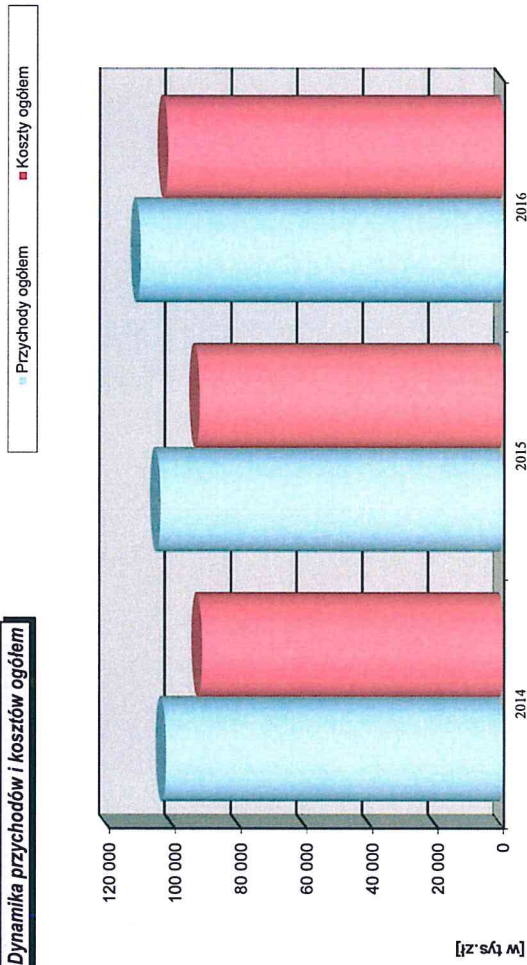




Struktura kosztów rodzajowych



Dynamika przychodów i kosztów ogółem



Dynamika wyników finansowych

