



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 KOMPAP

za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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

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 2012 rok	4
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.....	7
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	12
IV. Uwagi końcowe.....	12



Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Nazwa Grupy Kapitałowej:	KOMPAP
Nazwa jednostki dominującej:	Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „KOMPAP” Spółka Akcyjna
Adres siedziby jednostki dominującej:	Kwidzyn, ul. Piastowska 39, 82-500 Kwidzyn

Grupę Kapitałową KOMPAP na dzień 31 grudnia 2012 roku stanowią:

- jednostka dominująca: Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „KOMPAP” Spółka Akcyjna,
- jednostki zależne: OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne Spółka Akcyjna i Białostockie Zakłady Graficzne Spółka Akcyjna

Nazwa Spółki	Siedziba Spółki	Charakter powiązania kapitałowego	Metoda konsolidacji
OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne Spółka Akcyjna	Olsztyn	zależna	pełna
Białostockie Zakłady Graficzne Spółka Akcyjna	Białystok	zależna	pełna

Na dzień 31 grudnia 2012 roku udział jednostki dominującej w kapitałach jednostek podporządkowanych przedstawia się następująco:

Nazwa Spółki	Bezpośredni udział w kapitale [%]	Pośredni udział w kapitale [%]	Udział całkowity w kapitale [%]
Białostockie Zakłady Graficzne Spółka Akcyjna	80,11	9,13	89,24
OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne Spółka Akcyjna	86,28		86,28

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej, „KOMPAP” S.A. z siedzibą w Kwidzynie nie jest zależna od innych spółek.

W badanym roku obrotowym skład Grupy Kapitałowej nie uległ zmianie.

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

2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „KOMPAP” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kwidzynie. Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000064285. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku, VII 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 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: 7250007981
- symbol REGON: 001372100

Przedmiotem działania jednostki dominującej jest:

- produkcja artykułów piśmiennych,
- introligatorstwo i podobne usługi,
- działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku.

Spółki zależne w badanym roku prowadziły działalność w tym samym zakresie co jednostka dominująca.

Szczegółowy opis jednostek Grupy Kapitałowej został zaprezentowany w dodatkowych informacjach i objaśnieniach w pkt. I. 1.

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 2012 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 5.617 tys. zł. Kapitał własny Grupy (przypadający jednostce dominującej i udziałowcom niekontrolującym) na ten dzień wynosił 48.635 tys. zł.

Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na 31 grudnia 2012 roku była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu
Lipka Waldemar	879.493	18,8	879.493
Knabe Władysław	844.300	18,0	844.300
Warsaw Eguity Investments Sp. z o. o.	634.705	13,6	634.705
Grand Sp. z o. o.	411.118	8,8	411.118
Łaskawiec Edward	347.650	7,4	347.650
pozostali akcjonariusze	1.563.230	33,4	1.563.230
Razem	4.680.496	100,0	4.680.496

Kapitał własny jednostki dominującej Grupy Kapitałowej KOMPAP na dzień kończący rok obrotowy wynosił 22.146 tys. zł i zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o 3,8%.

Na dzień wydania opinii kapitał podstawowy jednostki dominującej nie uległ zmianie.

2.2. Kierownik jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień wydania opinii 19 marca 2013 roku wchodził:

- Waldemar Ryszard Lipka – Prezes Zarządu
- Grzegorz Morawski – Wiceprezes Zarządu

W ciągu 2012 roku i do dnia wydania opinii była zmiana w składzie Zarządu jednostki dominującej Grupy Kapitałowej: z dniem 3 października 2012 roku złożył rezygnację z pełnionej funkcji członka zarządu Pan Paweł Adam Stefanowski.

Powyższa zmiana nie została zgłoszona i zarejestrowana we właściwym rejestrze sądowym.

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. w Warszawie i uzyskało opinię z objaśnieniem. Objaśnienie dotyczyło nie ogłaszania przez jednostkę dominującą i jednostki zależne zatwierdzonych sprawozdań finansowych za rok 2010 w Monitorze Polskim „B”.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej uchwałą nr 7 w dniu 18 czerwca 2012 roku.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 2 lipca 2012 roku.

Zarząd jednostki dominującej nie złożył zatwierdzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011 do ogłoszenia w Monitorze Polskim „B”.

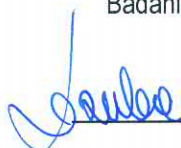
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta Grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2012 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 numerem 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 87/LU/2012 zawartej dnia 29 czerwca 2012 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. a PPH „KOMPAP” S.A.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem kluczowego biegłego rewidenta Aliny Dziuby numer w rejestrze 5577.

Badanie przeprowadzono w okresie od 15 marca 2013 roku do dnia wydania opinii, tj. do 20 marca 2013 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 (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:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2012 roku, którego suma bilansowa wynosi 91.861 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, zamykające się stratą netto w wysokości 9.642 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 9.310 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 554 tys. zł
- 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 2012 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Sprawozdania finansowe Spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej: OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne Spółka Akcyjna, Białostockie Zakłady Graficzne Spółka Akcyjna oraz Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „KOMPAK” Spółka Akcyjna zostały sporządzone w oparciu o zasady wynikające z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej. Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy jednostki dominującej, jednostki zależne sporządzają od dnia 01 stycznia 2012 roku sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF i MSR. W związku z powyższym dokonano przeszacowań i przekształceń odpowiednich pozycji bilansu wg MSSF1 – Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy.

Zarząd jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2012 roku dokonał rozliczenia księgowego połączenia z Białostockimi Zakładami Graficznymi S.A., ujmując retrospektywnie ze skutkiem na dzień połączenia, to jest na 30 kwietnia 2011 roku wszystkie znane na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego fakty i okoliczności mające wpływ na wycenę pozycji bilansowych. Działanie to zmieniło dane zatwierdzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok o kwotę 1.321 tys. zł głównie w pozycji rzeczowy

majątek trwały, zysk na okazjonalnym nabyciu oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy. Skorygowane dane roku 2011 wykazano jako stany początkowe (bilans otwarcia) dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat opinii o sprawozdaniach jednostkowych za rok 2012 jednostki dominującej i jednostek powiązanych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KOMPAP.

Nazwa Spółki	Data wydania opinii	Rodzaj wydanej opinii	Audytorka
OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne Spółka Akcyjna	11.03.2013 rok	z zastrzeżeniem i objaśnieniem	DORADCA Sp. z o. o. w Lublinie
Białostockie Zakłady Graficzne Spółka Akcyjna	13.03.2013 rok	z objaśnieniem	DORADCA Sp. z o. o. w Lublinie
Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „KOMPAP” Spółka Akcyjna	19.03.2013 rok	z objaśnieniem	DORADCA Sp. z o. o. w Lublinie

W opinii o sprawozdaniu jednostkowym spółki zależnej OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne Spółka Akcyjna wyrażono zastrzeżenie, co do wyceny budynków i budowli wykonanej przez rzeczoznawcę i przyjętej do ksiąg. W ocenie biegłego rewidenta wydającego opinię o tym sprawozdaniu wycena została zawyżona o około 15.000 tys. zł, ponadto Spółka nie dokonała weryfikacji szacunków w zakresie wartości godziwej środków trwałych w grupach rodzajowych obejmujących maszyny i urządzenia, czym naruszyła przepisy MSR 16 rzeczowe aktywa trwałe.

Wyrażone objaśnienia w opiniach o sprawozdaniach finansowych pozostałych jednostek powiązanych dotyczą zaniechania obowiązku wynikającego z art. 70 ustawy o rachunkowości składania sprawozdań finansowych do ogłaszania w Monitorze Polskim „B”.

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 3.500 tys. zł i dotyczą poręczenia kredytu. Zostały one zaprezentowane przez jednostkę dominującą w notach nr 24 i 39 dodatkowych informacji i objaśnień.

II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej

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.

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2010–2012 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.	2010	2011	2012
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	32.983	111.149	91.861
Aktywa netto	tys. zł	23.871	57.945	48.635
Kapitał pracujący	tys. zł	-2.131	-2.290	-5.217
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	10.976	52.935	53.054
Wynik netto	tys. zł	-1.069	24.951	-9.642
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		0,6	0,9	0,8
Wskaźnik szybkiej płynności I		0,4	0,6	0,6
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	27,6	47,9	47,1
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	92,8	97,3	92,7
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	83,3	74,2	72,0
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	-13,0	-6,3	-20,5
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	-9,7	47,1	-18,2
Rentowność kapitału własnego	%	-4,5	43,1	-19,8
Dźwignia finansowa		-1,2	21,9	-8,0

Grupa Kapitałowa pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządziła za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Jednostka dominująca dokonując księgowo na dzień 30 czerwca 2012 roku ostatecznego rozliczenia połączenia z Białostockimi Zakładami Graficznymi S.A. ujęła retrospektywnie ze skutkiem na dzień połączenia (30 kwietnia 2011 roku) wszystkie znane na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego fakty i okoliczności mające wpływ na poszczególne pozycje bilansowe. Wprowadzone korekty zmieniły dane zatwierdzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok o kwotę 1.321 tys. zł głównie w pozycji rzeczowy majątek trwały, zysk na okazjonalnym nabyciu oraz rezerwy na odroczony podatek

dochodowy. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2012 jako stan początkowy (bilans otwarcia) wykazano wartości skorygowane.

W roku badanym nastąpił spadek potencjału gospodarczego, mierzonego wartością sumy bilansowej sprawozdania z sytuacji finansowej. Suma aktywów i pasywów w 2012 roku zmniejszyła się w porównaniu do roku ubiegłego o 17,4%. Na spadek wartości sumy aktywów wpływ ma zarówno zmniejszenie aktywów obrotowych o 22,4% w porównaniu do roku ubiegłego, jak również spadek wartości aktywów trwałych o 15,8%. Aktywa trwałe stanowią w roku badanym 77,7% sumy aktywów, w roku ubiegłym aktywa te stanowiły 76,2% sumy aktywów ogółem. Audytor badający jednostkowe sprawozdanie finansowe OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne Spółka Akcyjna za rok 2012 wniósł zastrzeżenie co do rzetelności dokonanych szacunków ustalających wartość rzeczowego majątku trwałego wskazując na zawyżenie o kwotę 15 mln zł w zakresie wyceny budynków i budowli oraz brak weryfikacji wartości godziwej środków trwałych w grupie maszyny i urządzenia. Przy ewentualnym uwzględnieniu korekty z tego tytułu wartość rzeczowych aktywów trwałych uległa by zmniejszeniu o 21,8% z wartości wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W roku badanym zmianie w porównaniu do roku ubiegłego uległ wskaźnik unieruchomienia środków Grupy. Wskaźnik ten uległ zwiększeniu o 1,5 punktu procentowego i wynosi 77,7%.

W strukturze pasywów Grupy nadal przewagę posiadają kapitały własne. W roku badanym kapitał własny stanowi 52,9% sumy pasywów. Kapitały własne są tworzone z zysku netto wypracowanego w Grupie, oraz ze sprzedaży akcji ponad ich wartość nominalną. W okresie badanym ich wartość spadła o 16,1% w porównaniu do roku ubiegłego. Zobowiązania długoterminowe w 2012 roku zmniejszyły się o 28,5% w porównaniu do wartości z roku 2011, a zobowiązania krótkoterminowe uległy zmniejszeniu o 10,4%. Spadek wartości kapitału własnego spowodował spadek wartości kapitału stałego Grupy o 19,8% w porównaniu do roku 2011. Wartość księgowa Grupy za rok badany wynosi 48.635 tys. zł i jest niższa o 16,1% od wartości wykazanej w roku ubiegłym. W roku badanym wskaźniki płynności finansowej Grupy nie uległy większym zmianom, nadal pozostają na poziomie uznawanym za niewystarczający. Wskaźnik płynności ogólnej wynosi 0,8, a szybkiej płynności I wynosi 0,6. Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej również uległ obniżeniu o 4,6 punktu procentowego i pozostaje poniżej poziomu uznawanego za dobry i wynosi 92,7%.

W całym analizowanym okresie podstawowym źródłem całkowitych dochodów Grupy były przychody ze sprzedaży produktów i materiałów, które w roku badanym stanowią 97,9% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów w roku badanym są nieznacznie wyższe o 0,2% od wykazanych za rok 2011. W strukturze kosztów rodzajowych znaczącą pozycją pozostają nadal koszty zużycia materiałów i energii, w roku 2012 stanowią one 58,9% kosztów rodzajowych ogółem. Kolejną pozycją są koszty wynagrodzeń które w roku badanym stanowią 17,5% kosztów rodzajowych ogółem. W roku 2012 koszty rodzajowe uległy zmniejszeniu o 10,1% w porównaniu do roku ubiegłego. Strata na działalności finansowej oraz podatek dochodowy ukształtowały stratę netto Grupy za rok obrotowy na poziomie 9.642 tys. zł, natomiast roku ubiegłym Grupa po dokonanych korektach osiągnęła zysk w wysokości 24.951 tys. zł. Opisane zmiany spowodowały spadek w porównaniu do roku ubiegłego wszystkich prezentowanych wskaźników rentowności, które z racji generowanej w 2012 roku straty przybrały wartości ujemne. Nieznacznemu zmniejszeniu w porównaniu do roku ubiegłego uległa też produktywność aktywów Grupy.

Struktura sprawozdania z przepływów pieniężnych w porównaniu do roku ubiegłego nie uległa zasadniczym zmianom. Działalność operacyjna i inwestycyjna pozostaje nadal głównym dopływem środków pieniężnych, ale w roku badanym nie zdołały one pokryć ujemnych przepływów z działalności finansowej. Przepływy pieniężne w roku 2012 zamknęły się wartością ujemną w kwocie 554 tys. zł.

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, mimo generowanych strat, które korygują zysk z roku 2011 na okazjonalnym nabyciu jednostek powiązanych, 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 udziałowców niekontrolujących.

2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów

Politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej KOMPAP oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w części opisowej dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 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 2012 rok, jak i za rok ubiegły, zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej. Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

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

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.

Kapitał udziałowców niekontrolujących, 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 2012 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 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,
- obrotów z tytułu sprzedaży środków trwałych w Grupie Kapitałowej,
- korekt dostosowujących wycenę majątku trwałego z 2011 roku do wartości wykazanych w sprawozdaniach jednostek zależnych

Dokonane wyłączenia i korekty konsolidacyjne są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i zostały prawidłowo ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej, za wyjątkiem ewentualnej korekty wartości rzeczowych składników majątkowych wyrażonej w opinii o sprawozdaniu finansowym jednostki zależnej OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne S.A, której wprowadzenie spowodowałoby zmniejszenie o ponad 21% wartości rzeczowych aktywów trwałych wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.4. Sprzedaż całości lub części udziałów w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym 2012 Grupa Kapitałowa nie dokonała transakcji zbycia udziałów w jednostkach podporządkowanych.

3.5. Zasady wyceny instrumentów finansowych stosowane w Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa korzystała w 2012 roku z zapisów par. 85-102 MSR 39 dotyczących ujmowania skutków wyceny instrumentów finansowych.

Grupa Kapitałowa ujawniła w notach nr 6 i 20 dodatkowych informacji i objaśnień wymagane przepisami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena oraz Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji dotyczących wyceny posiadanych instrumentów finansowych.

3.6. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy Kapitałowej

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej KOMPAP została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

3.7. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W roku obrotowym 2012 Grupa Kapitałowa sporządziła pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego (skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, skonsolidowane sprawozdanie ze 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.

Zwracamy jednak uwagę na fakt że w opinii o sprawozdaniu jednostkowym spółki zależnej OZGraf Olsztyńskie Zakłady Graficzne Spółka Akcyjna wyrażono zastrzeżenie, co do wyceny budynków i budowli wykonanej przez rzeczoznawcę i przyjętej do ksiąg. W ocenie biegłego rewidenta wydającego opinię o tym sprawozdaniu wycena została zawyżona o około 15.000 tys. zł, ponadto Spółka nie dokonała weryfikacji szacunków w zakresie wartości godziwej środków trwałych w grupach rodzajowych obejmujących maszyny i urządzenia, czym naruszyła przepisy MSR 16 rzeczowe aktywa trwałe. Ewentualna korekta wprowadzona do skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowała by zmniejszenie wartości rzeczowych aktywów trwałych o ponad 21%.

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

Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

Biegły rewident, Prezes Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232

Lublin, dnia 20 marca 2013 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2010-2012

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości sytuacji finansowej i wskaźniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2010, 2011, 2012.
- 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 za lata: 2010, 2011, 2012.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

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: 31.12.2010, 31.12.2011, 31.12.2012 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2010 (I)			31.12.2011 (II)			31.12.2012 (III)			Dynamika (rok poprzedni = 100%)	
	wartość	struktura	3	wartość	struktura	4	wartość	struktura	6	7	8
1	2	3	4	5	6	7	8	9			
AKTYWA											
Aktywa trwałe (długoterminowe)	29 598	89,7%	84 715	76,2%	71 354	77,7%	286,2%	84,2%			
Rzeczowe aktywa trwałe	11 832	35,9%	83 390	75,0%	68 963	75,1%	704,8%	82,7%			
Wartości niematerialne	98	0,3%	371	0,3%	174	0,2%	378,6%	46,9%			
Aktywa finansowe długoterminowe	17 665	53,6%									
Aktywa z tytułu odroczonego podatku doch.	3	0,0%	954	0,9%	2 217	2,4%	31800,0%	232,4%			
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	3 385	10,3%	26 434	23,8%	20 507	23,3%	780,9%	77,6%			
Zapasy	1 040	3,2%	2 487	2,2%	1 855	2,0%	239,1%	74,6%			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 184	6,6%	16 031	14,4%	14 350	15,6%	734,0%	89,5%			
Rozliczenia międzyokresowe z wyceny kontraktów	33	0,1%	88	0,1%	110	0,1%	266,7%	125,0%			
Aktywa finansowe krótkoterminowe	128	0,4%	711	0,6%	157	0,2%	555,5%	22,1%			
Suma aktywów	32 983	100,0%	111 149	100,0%	91 861	100,0%	337,0%	82,6%			
PASYWA											
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom	23 871	72,4%	57 945	52,1%	48 635	52,9%	242,7%	83,9%			
Kapitał podstawowy	5 617	17,0%	5 617	5,1%	5 617	6,1%	100,0%	100,0%			
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	10 624	32,2%	10 624	9,6%	10 624	11,6%	100,0%	100,0%			
Kapitał zapasowy	5 127	15,5%	4 058	3,7%	3 006	3,3%	79,1%	74,1%			
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 552	10,8%	3 757	3,4%	3 757	4,1%	105,8%	100,0%			
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	-1 049	-3,2%	25 644	23,1%	18 248	19,9%	71,2%	89,5%			
Kapitał udziałów niekontrolujących			8 245	7,4%	7 383	8,0%					
Zobowiązania długoterminowe	3 596	10,9%	24 480	22,0%	17 502	19,1%	680,8%	71,5%			
Zobowiązania i rezerwy	37	0,1%	10 183	9,2%	6 128	6,7%	27521,6%	60,2%			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku doch.	3	0,0%	8 833	7,9%	7 509	8,2%	294433,3%	85,0%			
Zobowiązania krótkoterminowe	5 516	16,7%	28 724	25,8%	25 724	28,0%	520,7%	89,6%			
Zob. z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 072	15,4%	16 303	14,7%	14 096	15,3%	321,4%	86,5%			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów	444	1,3%	6 598	5,9%	5 579	6,1%	1486,0%	84,6%			
Pozostałe zobowiązania finansowe			3 423	3,1%	3 336	3,6%		97,5%			
Dotacje i przychody przyszłych okresów			2 400	2,2%	2 713	3,0%		113,0%			
Zobowiązania razem	9 112	27,6%	53 204	47,9%	43 226	47,1%	583,9%	81,2%			
Suma pasywów	32 983	100,0%	111 149	100,0%	91 861	100,0%	337,0%	82,6%			

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)	
			2010 (I)	2011 (II)	2012 (III)	II-I	III-I
Podstawowe wielkości bilansowe							
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	kapitał własny - dywidenda	23 871	57 945	48 635	242,7%	203,7%
2	Kapitał stały	kap.własny + zob.długoterminowe	27 467	82 425	66 137	300,1%	240,8%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	-2 131	-2 290	-5 217	107,5%	244,8%
Dynamika (rok poprz. =100%)							
Statyczne wskaźniki płynności finansowej							
4	Wskaźnik ogólnej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,6	0,9	0,8	0,3	0,2
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	$\frac{\text{płynne aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,4	0,6	0,6	0,2	0,2
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{aktywa fin.krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,0	0,0	0,0		
Wskaźniki rotacji							
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{zapasy ogółem (stan średni)} \times 360}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	13	5	6	-8	-7
8	Cykl rotacji należności w dniach	$\frac{\text{należn. z tyt. dost. i usł (stan średni)} \times 360}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	29	40	36	11	7
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{zobow. z tyt. dost. i usł (stan średni)} \times 360}{\text{koszty działań, operac. - amortyzacja}}$	33	33	36		3
Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej							
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	27,6%	47,9%	47,1%	20,3	19,5
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}}$	72,4%	52,1%	52,9%	-20,3	-19,5
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk.zaangażowania kapitału własnego)	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	80,7%	68,4%	68,2%	-12,3	-12,5
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	$\frac{\text{zobowiązania bieżące}}{\text{aktywa obrotowe}}$	163,0%	108,7%	125,4%	-54,3	-37,6
11	Wskaźnik "zieliej" reguły bilansowej	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{aktywa trwałe}}$	92,8%	97,3%	92,7%	4,5	-0,1
12	Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{pasywa ogółem}}$	83,3%	74,2%	72,0%	-9,1	-11,3
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa ogółem}}$	89,7%	76,2%	77,7%	-13,5	-12,0
							1,5

Uwaga! Informacja dodatkowa

- 1 Należności i zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie powyżej 12 m-cy przeniesiono odpowiednio do długoterminowych; Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy - Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną
- 2 Zobowiązania bieżące = Krótkoterminowe; zobowiązania, Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną po wyeliminowaniu zobowiązań z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy
- 3 Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego

Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2010, 2011, 2012 w tys. zł

Wariant kalkulacyjny														
Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2010, 2011, 2012 w tys. zł														
Wyszczególnienie	2010			2011			2012			Dynamika (rok poprz.=100%)				
	wartość	struktura	3	wartość	struktura	4	wartość	struktura	5	6	7	8	9	
1	2													
Przychody ogółem	11 821	100,0%		53 975	100,0%		54 176	100,0%		456,6%		100,4%		
Koszty ogółem	12 890	100,0%		59 997	100,0%		66 238	100,0%		465,5%		110,4%		
Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów	10 976	92,9%		52 935	98,1%		53 054	97,9%		482,3%		100,2%		
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	9 616	74,6%		43 336	72,2%		43 110	65,1%		450,7%		99,5%		
Zysk brutto ze sprzedaży	1 360	x		9 599	x		9 944	x		705,8%		103,6%		
Pozostałe przychody operacyjne	492	4,2%		1 040	1,9%		1 122	2,1%		211,4%		107,9%		
Koszty sprzedaży	569	4,4%		1 353	2,3%		1 442	2,2%		237,8%		106,6%		
Koszty ogólnego zarządu	1 981	15,4%		11 345	18,9%		9 250	14,0%		572,7%		81,5%		
Pozostałe koszty operacyjne	724	5,6%		1 299	2,2%		11 226	16,9%		179,4%		864,2%		
Zysk z działalności operacyjnej	-1 422	x		-3 358	x		-10 852	x		236,1%		323,2%		
Przychody finansowe	353	3,0%		29 688	55,0%					8410,2%				
Koszty finansowe				2 664	4,4%		1 210	1,8%				45,4%		
Zysk brutto	-1 069	x		23 666	x		-12 062	x						
Podatek dochodowy		x		-1 285	x		-2 420	x				188,3%		
Zysk netto za rok obrotowy	-1 069	x		24 951	x		-9 642	x						
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jedn. dom.		x		25 674	x		-8 526	x						
Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących		x		-723	x		-1 116	x				154,4%		
Inne całkowite dochody za rok obrotowy	-205	x			x		661	x						
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr.		x			x			x						
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr. przypadające udziałom niekontrolującym		x			x			x						
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	-1 274	x		24 951	x		-8 981	x						

[Podpis]

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

Wyszczególnienie	2010			2011			2012			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura	3	wartość	struktura	4	wartość	struktura	6	III	8	9
1												
1 Amortyzacja	693	9,4%		6 314	10,6%		5 178	9,7%			911,1%	82,0%
2 Zużycie materiałów i energii	3 744	51,0%		32 112	54,0%		31 473	58,9%			857,7%	98,0%
3 Usługi obce	1 042	14,2%		4 515	7,6%		3 891	7,3%			433,3%	86,2%
4 Podatki i opłaty	134	1,8%		1 253	2,1%		1 041	1,9%			935,1%	83,1%
5 Wynagrodzenia	1 357	18,5%		12 191	20,5%		9 330	17,5%			898,4%	76,5%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	214	2,9%		2 438	4,1%		2 012	3,8%			1 139,3%	82,5%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	161	2,2%		589	1,0%		468	0,9%			365,8%	79,5%
8 Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej												
Razem koszty rodzajowe	7 345	100,0%		59 412	100,0%		53 393	100,0%			808,9%	89,9%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2010	2011	2012	II-I	III-I	III-II
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-9,7%	47,1%	-18,2%	56,8	-8,5	-65,3
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operac}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-13,0%	-6,3%	-20,5%	6,7	-7,5	-14,2
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	-3,2%	22,4%	-10,5%	25,6	-7,3	-32,9
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki x (1-i)}}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	-3,2%	21,2%	-11,9%	24,4	-8,7	-33,1
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	-4,5%	43,1%	-19,8%	47,6	-15,3	-62,9
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	-1,2	21,9	-8,0	23,1	-6,8	-29,9
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrótowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,3	0,7	0,5	0,4	0,2	-0,2
8	Obrótowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	0,5	0,9	0,7	0,4	0,2	-0,2
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	244	141	182	57,9%	74,5%	128,7%

Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2010, 2011, 2012 w tys zł

	Wyszczególnienie			2010			2011			2012			Dynamika (rok poprz.=100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
I. Zysk brutto		-1 069	-81,4%	24 389	626,0%	-10 946	-245,0%								
II. Korekty o pozycje:		2 383	181,4%	-20 493	-526,0%	15 414	345,0%								
Amortyzacja		707	53,8%	7 365	189,0%	5 393	120,7%							104,1%	73,2%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych															
Odsetki i dywidendy		-214	-16,3%	1 752	45,0%	1 518	34,0%								86,6%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		120	9,1%	-3 091	-79,3%	7 329	164,0%								
Zwiększ. (zmniejsz.) stanu zobowiązań z tyt. kontraktów walutowych															
Zmiana stanu należności		2 863	217,9%	-13 003	-333,8%	-174	-3,9%								1,3%
Zmiana stanu zapasów		183	13,9%	-1 447	-37,1%	636	14,2%								
Zmiana stanu zobowiązań		-1 323	-100,7%	13 227	339,5%	1 286	28,8%								9,7%
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		47	3,6%	-1 006	-25,8%	-350	-7,8%								34,8%
Podatek dochodowy zapłacony				1 285	33,0%	2 420	54,2%								188,3%
Utrata kontroli nad aktywami netto jedn. zal.															
Kor. z tyt. pobrania sr. pien. przez banki z tyt. rozl. umów opcyjnych w jedn. zależnej															
Pozostałe		1 314	100,0%	3 896	100,0%	4 468	100,0%							296,5%	114,7%
III. Przepływy pieniężne netto z dz.operacyjnej															
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		573	-4,9%	10 759	378,7%	4 339	244,3%							1877,7%	40,3%
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		-50	0,4%	-2 615	-92,0%	-2 563	-144,3%							5230,0%	98,0%
Sprzedaż aktywów finansowych		10 369	-88,0%	987	34,7%									9,5%	
Nabywanie aktywów finansowych		-22 965	194,9%	-184	-6,5%									0,8%	
Dywidendy i odsetki otrzymane		215	-1,8%												
Splata udzielonych pożyczek		353	-3,0%												
Udziały w pożyczkach															
Pozostałe		-279	2,4%												
III. Przepływy pieniężne netto z dz.inwestycyjnej															
Wpływy z tyt. emisji akcji															
Splata zob. z tyt. leasingu finansowego				-3 805	61,8%	-3 373	49,6%								88,6%
Wpływy z tyt. zaciągania pożyczek/kredytów		4 000	100,0%	3 520	-57,2%	434	-6,4%							88,0%	12,3%
Splata pożyczek/kredytów				-4 118	66,9%	-2 360	34,7%								57,3%
Dyw. wypł. akcjonariuszom jedn. domin.															
Odsetki zapłacone				-1 751	28,5%	-1 541	22,7%								88,0%
Provizje bankowe															
Pozostałe						42	-0,6%								
III. Przepływy pieniężne netto z dz.finansowej															
		4 000	x	-6 154	x	-6 798	x							110,5%	
Przepływy pieniężne netto razem															
		-6 470	x	583	x	-554	x								

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			2010 (I)	2011 (II)	2012 (III)	II-I	III-I
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przepływy pieniężne netto w w. i fin.}}$	10,8%	20,3%	48,3%	9,5	37,5
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	-81,4%	640,4%	-215,8%	721,8	-134,4
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wydatki na w.n.i. i rzeczowe aktywa trwałe}}$	16,9%	31,2%	45,6%	14,3	28,7
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży + poz. przych. operac.}}$	11,5%	7,2%	8,2%	-4,3	-3,3
							1,0

[Podpis]