

# 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

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**„BARLINEK” Spółka Akcyjna**  
**w Kielcach**

za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,  
Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744, kapitał zakładowy 216.000 zł,  
NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



# OPINIA

## NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej „BARLINEK” Spółka Akcyjna w Kielcach

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego „BARLINEK” Spółka Akcyjna, z siedzibą w Kielcach, Al. Solidarności 36, 25-323 Kielce, na które składa się:

- jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące stratę netto w wysokości 55.413 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące ujemne całkowite dochody ogółem w wysokości 20.214 tys. zł,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 655.021 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 22.978 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 794 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity DzU z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych w Polsce,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki sporządzonym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku i stwierdzamy, że zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Spółki uwzględniają 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 (Dz. U. nr 33, poz. 259).

Maciej Miotła, nr ewid. 10152

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:  
DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.  
nr ewid. 232

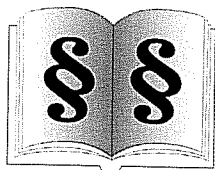
Stefan Czerwiński, nr ewid. 9449

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

Lublin, dnia 23 kwietnia 2010 roku

Pieczęć podmiotu uprawnionego

**DORADCA** Zespół Doradców Finansowo-Księgowych  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1A  
REGON 004161846, NIP 712-015-82-56  
tel. (081) 532-20-11, fax (081) 532-08-37



# 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 Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **„BARLINEK” Spółka Akcyjna w Kielcach**

za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,  
Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744, kapitał zakładowy 216.000 zł,  
NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



## SPIS TREŚCI

<b>I. Część ogólna raportu</b>	<b>2</b>
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę .....	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany .....	3
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2009 rok.....	4
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe .....	4
5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki.....	5
<b>II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej</b>	<b>6</b>
<b>III. Część szczegółowa raportu</b>	<b>9</b>
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej.....	9
2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) oraz sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat).....	10
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej .....	14
4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	14
5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym .....	14
6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....	15
<b>IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe</b>	<b>15</b>

# RAPORT

uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego

## I. Część ogólna raportu

### 1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Pełna nazwa, forma prawna Spółki	„BARLINEK” Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	„BARLINEK” S.A.
Adres siedziby Spółki	25-323 Kielce, Al.Solidarności 36
Podstawa prawna działalności Spółki	Statut sporządzony w dniu 30 maja 1996 roku z późniejszymi zmianami
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony.
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer rejestru	0000018891
Data pierwszego wpisu do rejestru	18 czerwca 2001 roku
Data ostatniego odpisu z rejestru	4 lutego 2010 roku
Zarejestrowany kapitał podstawowy	145.170.000,00 zł
REGON	290725379
NIP	959-08-21-486

#### 1.1. Przedmiot działalności Spółki

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie była dystrybucja trójwarstwowych podłóg drewnianych, listew przypodłogowych, oklein oraz peletu produkowanych przez spółki Grupy Kapitałowej BARLINEK.

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

#### 1.2. Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2009 roku, wynosił 145.170.000,00 zł, a jego struktura przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym [%]
Michał Solowow (bezpośrednio i pośrednio)	99.885.633	99.885.633,00 zł	68,81
Pozostali akcjonariusze	45.284.367	45.284.367,00 zł	31,19
Razem	145.170.000	145.170.000,00 zł	100,00

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

W okresie sprawozdawczym, kwota kapitału podstawowego zwiększyła się z tytułu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej poprzez emisję 48.390.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L, o wartości nominalnej 1 zł każda.

Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane we właściwym sądzie w dniu 17 lutego 2009 roku.

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2009 roku, wynosił 288.272 tys. zł i zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o 7,4%.

### 1.3. Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej „BARLINEK”, obejmującej jednostkę dominującą oraz jednostki od niej zależne:

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale
Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. w Barlinku, Polska	100,00%
Barlinek Innowacje Sp. z o.o. w Barlinku, Polska	100,00%
Barlinek Luxemburg S.A.R.L. w Luksemburgu, Luksemburg	100,00%
Barlinek Cyprus Limited w Nikozji, Cypr	100,00%
Barlinek RUS Sp. z o.o. w Czerepowcu, Federacja Rosyjska	100,00%
Barlinek Norge A.S. w Konsberg, Norwegia	100,00%
Barlinek Deutschland GmbH w Daun, Niemcy	100,00%
BCDF Limited w Nikozji, Cypr	100,00%
BCDF I Limited w Nikozji, Cypr	100,00%
Barlinek Romania SA w Bacau, Rumunia	99,90%
Barlinek Rus Trade Sp. z o.o. w Moskwie, Federacja Rosyjska	100,00%
Barlinek Invest Sp. z o.o. w Winnicy, Ukraina	98,56 %
Barlinek Ukraina Sp. z o.o. w Winnicy, Ukraina	99,99%

### 1.4. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Paweł Wrona – Prezes Zarządu,
- Wioleta Bartosz – Członek Zarządu,
- Ryszard Pyrek – Członek Zarządu,
- Marek Janke – Członek Zarządu.

W badanym okresie skład Zarządu nie uległ zmianie.

## 2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Sprawozdanie finansowe za rok 2008 było badane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie. O sprawozdaniu tym wydano opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy odbyło się w dniu 24 czerwca 2009 roku i uchwałą nr 14 postanowiło o pokryciu straty za rok 2008 w kwocie 10.574.348,38 zł z kapitału zapasowego.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 27 lipca 2009 roku (wraz z uzupełnionym wnioskiem),
- ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 26 października 2009 roku nr 2049, pod pozycją 11465.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2008 prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

### **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2009 rok**

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

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 72/LU/2009 zawartej dnia 30 czerwca 2009 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. w Lublinie, a „BARLINEK” S.A. w Kielcach.

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

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 2 marca 2010 roku do 5 marca 2010 roku i w okresie od 12 kwietnia 2010 roku do 13 kwietnia 2010 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii, tj. 23 kwietnia 2010 roku.

Badanie sprawozdania finansowego było poprzedzone badaniem wstępnym przeprowadzonym w dniach od 2 grudnia 2009 roku do 4 grudnia 2009 roku i od 27 stycznia 2010 roku do 28 stycznia 2010 roku.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o.o. oraz kluczowy biegły rewident 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), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu sprawozdania finansowego.

### **4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe**

Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- a) jednostkowy rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące stratę netto w wysokości 55.413 tys. zł,
- b) sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące ujemne całkowite dochody ogółem w wysokości 20.214 tys. zł,
- c) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 655.021 tys. zł,
- d) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 22.978 tys. zł,
- e) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 794 tys. zł,
- f) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Spółki.



## 5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania nie został w żaden sposób ograniczony. Zarząd Spółki zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości udostępnił biegłemu rewidentowi prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzielił informacji niezbędnych do wyrażenia opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto Zarząd Spółki złożył oświadczenie o:

- kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz innych zdarzeń, które mogą rzutować na przyszłą sytuację majątkową i finansową Spółki,
- kompletności ujawnionych do badania zdarzeń po dacie sprawozdania finansowego, mogących mieć wpływ na trafność formułowanych opinii i ustaleń raportu z badania sprawozdania finansowego,
- kompletności ujawnienia informacji dotyczących istotnych transakcji zawartych przez Spółkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi.

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

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy wynoszą 268.646 tys. zł i dotyczą udzielonych spółkom zależnym gwarancji i poręczeń. Zostały one zaprezentowane przez Spółkę w pkt 27 dodatkowych informacji i objaśnień.

Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie prawidłowości stosowanych cen transakcyjnych pomiędzy jednostkami powiązanymi.

Nie stanowiły przedmiotu badania inne kwestie, które mogłyby wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

W trakcie badania 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

Analizą objęto dane finansowe wynikające ze sprawozdania z sytuacji finansowej, jednostkowego rachunku zysków i strat, 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 Spółki za lata 2007–2009 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

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

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

Wyszczególnienie	j.m.	2007	2008	2009
<i>Podstawowe wielkości bilansowe</i>				
Suma bilansowa	tys. zł	461.135	634.900	655.021
Aktywa netto	tys. zł	285.680	311.250	288.272
Kapitał pracujący	tys. zł	32.139	-48.021	-151.442
<i>Podstawowe wielkości wynikowe</i>				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	437.113	417.179	496.506
Wynik netto	tys. zł	2.769	-10.574	-55.413
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik ogólnej płynności		1,2	0,8	0,5
Wskaźnik szybkiej płynności I		1,2	0,8	0,5
<i>Wskaźniki wspomagania finansowego</i>				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	38,0	51,0	56,0
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	111,2	89,3	70,5
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	69,4	63,2	55,2
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	0,8	-1,5	-0,4
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	0,6	-2,5	-11,2
Rentowność kapitału własnego	%	1,0	-3,4	-19,2

Po istotnym wzroście na przestrzeni 2008 roku, w roku badanym potencjał gospodarczy Spółki nie uległ istotnym zmianom. Suma bilansowa na 31.12.2009 roku wyniosła ona 655.021 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do poprzedniego roku o 3,2%.

W ciągu 2009 roku przy wzroście aktywów trwałych o 14,2% odnotowano spadek aktywów obrotowych o 43.538 tys. zł, tj. o 23,5%. Zmiany w aktywach trwałych w 2009 roku były różnokierunkowe. Ograniczeniu wartości rzeczowych aktywów trwałych, innych należności długoterminowych i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, towarzyszył wzrost pozostałych składników aktywów trwałych, w tym udziałów w jednostkach zależnych o 15,5% oraz udzielonych pożyczek o 18,2%. Za wyjątkiem udzielonych pożyczek krótkoterminowych wszystkie pozostałe składniki aktywów obrotowych wykazały w roku badanym spadek. Poziom zapasów obniżył

się o 11,0% w stosunku do stanu na początek roku obrotowego, należności z tytułu dostaw i usług uległy obniżeniu o 27,5%, natomiast wskaźnik dynamiki dla pozostałych należności krótkoterminowych wyniósł 74,3%.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym wpłynęły na zmianę struktury majątku Spółki. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określany mianem wskaźnika unieruchomienia środków wyniósł na 31.12.2009 roku 78,3%, tj. o 7,5 punktów procentowych więcej niż na początek roku obrotowego. Wskaźnik struktury aktywów obrotowych obniżył się na przestrzeni okresu badanego z 29,2% do 21,7%. Powyższe wskazuje na obniżenie elastyczności majątku Spółki. Struktura majątku Spółki wynika bezpośrednio ze specyfiki jej działalności gospodarczej, polegającej na zarządzaniu grupą kapitałową oraz dystrybucji produktów wytwarzanych w spółkach produkcyjnych. Dominującą grupą majątku Spółki ze wskaźnikiem struktury 52,5% aktywów ogółem są udziały w spółkach zależnych oraz udzielone pożyczki długo- i krótkoterminowe, które na 31.12.2009 roku stanowią łącznie 21,9% ogółu aktywów. Ponadto istotną pozycję w aktywach ogółem są należności krótkoterminowe, które stanowią odpowiednio 19,4% majątku ogółem i 89,6% aktywów obrotowych.

W zakresie źródeł finansowania w roku badanym spadek o 22.978 tys. zł, tj. o 7,4% wykazuje kapitał własny. Na spadek ten złożyło się poniesienie w roku badanym wysokiej straty netto, przy jednoczesnym obniżeniu kapitału zapasowego z tytułu pokrycia straty z 2008 roku oraz wzroście kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu rozliczenia instrumentów finansowych w ramach rachunkowości zabezpieczeń. Łączny poziom zobowiązań długo- i krótkoterminowych uległ w ciągu 2009 roku zwiększeniu o 13,3%. Przy spadku w stosunku do roku poprzedniego zobowiązań długoterminowych o 18,6%, przyrostowi uległy zobowiązania krótkoterminowe, głównie w pozycjach kredytów bieżących i pozostałych zobowiązań. Kapitał „obcy” krótkoterminowy na 31.12.2009 roku osiągnął poziom 125,6% stanu na początek roku. Efektem powyższych zmian było pogorszenie wskaźników struktury finansowania, w tym m.in. wzrost wskaźnika zadłużenia ogólnego o 5 punktów procentowych, obniżenie wskaźnika trwałości struktury finansowania (udział kapitałów stałych w finansowaniu majątku) o 8 punktów procentowych do wartości 55,2%.

Konsekwencją powyższych zmian była również korekta - w stosunku do roku ubiegłego - struktury źródeł finansowania majątku. Udział kapitału własnego obniżył się z 49,0% na 31.12.2008 do 44,0% na koniec roku badanego. Udział zobowiązań długoterminowych zmalał z 14,2% do 11,2%, natomiast zobowiązania krótkoterminowe zwiększył swój udział o 8 punktów procentowych do poziomu 44,8% na koniec roku badanego.

W świetle danych sprawozdania z sytuacji finansowej sytuacja w zakresie sfinansowania majątku Spółki kapitałem pracującym przedstawia się niekorzystnie. W latach 2008 i 2009 Spółka nie przestrzegała zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi, na co wskazuje wzrastający niedobór kapitału pracującego. Potwierdzeniem tego jest również wskaźnik „złotej” reguły bilansowej, wynoszący odpowiednio kolejne lata analizy 111,2%, 89,3% i 70,5%.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej wywołały spadek wskaźników płynności finansowej. Wartość wskaźników ogólnej i szybkiej płynności finansowej znacznie poniżej poziomów uznawanych w praktyce za optymalne pozwala na stwierdzenie, że Spółka nie posiada pełnej zdolności do uregulowania bieżących zobowiązań, gdyby stały się natychmiast wymagalne. Spółka prowadzi bardzo agresywną politykę finansową pokrywając część aktywów trwałych zobowiązaniami bieżącymi. Może to doprowadzić do powstawania napięć płatniczych i okresowej utraty płynności, w sytuacji braku synchronizacji przepływów pieniężnych.

Na podstawie zestawienia danych rachunku zysków i strat ustalono, że w całym objętym analizą okresie podstawowym źródłem przychodów Spółki były przychody ze sprzedaży towarów i produktów – w roku badanym wynosiły one 496.506 tys. zł i stanowiły 97,4% przychodów ogółem. Zjawiskiem pozytywnym jest ich wzrost o 19% w stosunku do przychodów uzyskanych w roku poprzednim. Analiza struktury kosztów za 3 ostatnie lata wskazuje na strukturę adekwatną do struktury przychodów, będącą pochodną specyfiki prowadzonej działalności. Dominujące pozycje kosztów operacyjnych stanowi wartość nabycia sprzedanych towarów oraz koszty

sprzedaży. Specyfika prowadzonej działalności znajduje wyrazne odbicie także w strukturze kosztów rodzajowych. W analizowanym roku obrotowym 37,1% ogółu ponoszonych kosztów według rodzaju stanowiły pozostałe koszty rodzajowe. Kolejne istotne pozycje kosztów w układzie rodzajowym to koszty pracy - 28,3% i usługi obce - 27,4%. Koszty rodzajowe Spółki w badanym okresie wzrosły o 12,6% w stosunku do roku poprzedniego.

Z danych rachunku zysków i strat wynika, że przychody ze sprzedaży wyniosły za 2009 rok 496.506 tys. zł, zaś koszty bezpośrednie działalności operacyjnej 421.362 tys. zł. Ich różnica daje zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 75.144 tys. zł, tj. o prawie 20% wyższy od osiągniętego w roku 2008. Zysk ten nie wystarczył na pokrycie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu oraz straty na pozostałej działalności operacyjnej, skutkiem czego było wygenerowanie straty na działalności operacyjnej (EBIT) w kwocie 2.003 tys. zł. Po uwzględnieniu wysokiej straty na działalności finansowej, na którą złożyły się głównie koszty obsługi kapitału obcego o różnice kursowe Spółka poniosła za 2009 rok stratę brutto w kwocie 55.700 tys. zł i stratę netto 55.413 tys. zł.

Z uwagi na poniesienie straty już na poziomie działalności operacyjnej wszystkie wskaźniki rentowności przyjęły wartości ujemne, wskazując na deficytowość działalności prowadzonej w badanym roku obrotowym.

Jak wynika z danych zawartych w tabeli nr 6 w Spółce w roku badanym po raz kolejny nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych, o czym świadczą ujemne przepływy pieniężne razem. Już w ramach działalności operacyjnej wygenerowano ujemne strumienie pieniężne w kwocie 29.685 tys. zł. Ujemny bilans pieniężny z działalności operacyjnej oraz ponoszone wydatki w ramach działalności inwestycyjnej w łącznej kwocie 22.212 tys. zł wymusiły na Spółce pozyskanie finansowania zewnętrznego w ramach działalności finansowej. Przepływy pieniężne z działalności finansowej osiągając wartość 51.103 tys. zł, stały się głównym źródłem dopływu środków pieniężnych do Spółki. Dodatkowo przepływy z działalności finansowej nie pokryły całkowicie ujemnych przepływów z działalności operacyjnej i inwestycyjnej, skutkiem czego w roku poddanym badaniu całkowite przepływy pieniężne osiągnęły wartość ujemną w wysokości 794 tys. zł.

Z uwagi na fakt prowadzenia przez Spółkę działalności w ramach całej Grupy Kapitałowej dane sprawozdania jednostkowego nie są miarodajne dla oceny jej sytuacji finansowej, a zwłaszcza rentowności zasobów i kapitałów Spółki, a pełny obraz tej sytuacji wynika ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Spółki, 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. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej

##### 1.1. System księgowości

Spółka posiada zatwierdzoną przez Zarząd, dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, wynikającą z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – z wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badanym roku Spółka nie dokonała zmian zasad określonych w polityce rachunkowości, natomiast dokonała zmian w zakresie prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym. O powyższym poinformowała w punkcie 5.7. dodatkowych informacji i objaśnień.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Spółki i obejmują elementy wynikające z wymagań art. 13 ustawy o rachunkowości. Od dnia 1 maja 2009 roku prowadzone są one przy zastosowaniu komputerowego systemu ewidencji księgowej pod nazwą Industrial & Financial Systems. Do dnia 30 kwietnia 2009 roku dla potrzeb ewidencji księgowej użytkowany był system komputerowy PROMIS.

W zakresie badania sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te wprowadzono do ksiąg badanego roku we właściwej wysokości.

Wyniki przeprowadzonego metodą wrywkową badania wskazują, że udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniami finansowymi spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Przechowywanie ksiąg rachunkowych, dowodów księgowych, sprawozdań finansowych i dokumentacji księgowej oraz metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera są zgodne z zasadami określonymi w rozdziale 8 ustawy o rachunkowości.

##### 1.2. Inwentaryzacja

Spółka wywiązała się z obowiązku przeprowadzenia inwentaryzacji aktywów i pasywów z uwzględnieniem wymaganej częstotliwości, przedmiotu oraz terminu zgodnie z postanowieniami art. 26 ustawy o rachunkowości.

Wyniki inwentaryzacji zostały ujęte w księgach rachunkowych badanego okresu. Inwentaryzacja potwierdziła istnienie, kompletność i gospodarczą przydatność aktywów.

##### 1.3. Kontrola wewnętrzna

Przeprowadziliśmy przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności w celu określenia zakresu badania sprawozdania finansowego. Zastosowane przez nas procedury badania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie procesu zakupów i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi oraz wynagrodzeń nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

## 2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) oraz sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat)

### 2.1. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe wykazane w części obejmującej majątek długoterminowy dotyczą:

– udziały w jednostkach zależnych	343.982 tys. zł
– udziały w pozostałych jednostkach	12 tys. zł
– udzielone pożyczki długoterminowe	134.632 tys. zł

Udziały w jednostkach zależnych zostały wycenione w cenie nabycia z uwzględnieniem zasady ostrożności.

### 2.2. Należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatku dochodowego oraz pozostałe należności

Stan należności na dzień 31 grudnia 2009 roku ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota
Należności z tytułu dostaw i usług	47.318 tys. zł
Należności publiczno-prawne	20.619 tys. zł
Inne należności finansowe	3.948 tys. zł
Inne należności krótkoterminowe	55.325 tys. zł

Inwentaryzacja należności z tytułu dostaw i usług przeprowadzonej na w IV kwartale 2009 roku. Do dnia badania, tj. 14 kwietnia 2010 roku z ogólnej sumy należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2009 roku spłacono należności na kwotę 29.711 tys. zł, co stanowi 62,8% natomiast należności niewymagalne wynosiły 2.822 tys. zł.

Należności z tytułu dostaw i usług zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość w kwocie 5.707 tys. zł.

Pozostałe należności publiczno-prawne wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dotyczą rozrachunków z tytułu podatku VAT. Do dnia badania rozliczono 98,8% salda.

Głównymi pozycjami innych należności są:

– pozostałe należności od jednostek powiązanych	22.464 tys. zł
– należności z tytułu factoringu	12.200 tys. zł
– należności z tytułu nakładów dot. projektów inwestycyjnych w spółkach zależnych	6.290 tys. zł
– należności z tytułu podatku VAT od dostaw wewnątrzwspólnotowych i eksportu	6.154 tys. zł

W roku 2009 Spółka zmieniła sposób prezentacji aktywów, tj. rozliczenia międzyokresowe czynne zostały zaprezentowane w należnościach krótkoterminowych. Spółka przekształciła także dane roku 2008.

Pozycje pieniężne wyrażone w walutach obcych zaprezentowane w należnościach zostały przeliczone po średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2009 roku.

### 2.3. Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w sprawozdaniu finansowym wynosi 288.272 tys. zł

W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny zmniejszył się o kwotę 22.978 tys. zł

Zmiana ta dotyczyła:

– poniesionej straty	-55.413 tys. zł
– kosztów emisji	-2.446 tys. zł
– zmiany zasad rachunkowości	-318 tys. zł
– innych całkowitych dochodów	35.199 tys. zł

W badanym roku kwota kapitału zakładowego zmieniła się w związku z zarejestrowaniem w dniu 17 lutego 2009 roku przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w drodze oferty publicznej poprzez emisję 48.390.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L, o wartości nominalnej 1 zł każda.

### 2.4. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Stan zobowiązań zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota
Oprocentowane kredyty bankowe	249.583 tys. zł
– część długoterminowa	63.474 tys. zł
– część bieżąca	186.109 tys. zł
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	76.030 tys. zł
Zobowiązania finansowe	2.098 tys. zł
– część długoterminowa	1.273 tys. zł
– część bieżąca	826 tys. zł
Pozostałe zobowiązania	30.477 tys. zł
– część długoterminowa	30 tys. zł
– część bieżąca	30.447 tys. zł

Kredyty obejmują kredyty obrotowe i kredyty w rachunku bieżącym. Termin spłaty ostatniej raty kredytów długoterminowych przypada na 31 grudnia 2014 roku. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki finansujące Spółkę.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do dnia badania, tj. do dnia 13 kwietnia 2009 roku zostały opłacone na kwotę 74.221 tys. zł, co stanowi 97,6% ogółu wszystkich zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Głównymi pozycjami pozostałych zobowiązań krótkoterminowych są:

– zobowiązania z tytułu zawartej umowy przelewu wierzytelności	16.669 tys. zł
– zobowiązania z tytułu udzielonych bonusów	7.566 tys. zł
– zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	2.147 tys. zł

Zobowiązania, stanowiące pozycje pieniężne, wyrażone w walutach obcych zostały odpowiednio przeliczone po średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2009 roku.

W roku 2009 Spółka dokonała zmian w prezentacji. Polegały one na tym, że pozostałe rezerwy zostały zaprezentowane w zobowiązaniach. Spółka przekształciła także dane za okres porównywalny.

## 2.5. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Jednostkowy rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku został sporządzony w wersji kalkulacyjnej.

Przychody netto ze sprzedaży ogółem wynoszą 496.506 tys. zł  
z tego przypada na:

– przychody ze sprzedaży produktów	7.272 tys. zł
– przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	489.234 tys. zł

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu obejmują:

– koszt wytworzenia sprzedanych produktów	6.415 tys. zł
– wartość sprzedanych towarów i materiałów	414.947 tys. zł
– koszty sprzedaży	59.982 tys. zł
– koszty ogólnego zarządu	16.005 tys. zł

Pozostałe przychody operacyjne dotyczą głównie:

– rozwiązanych rezerw	1.559 tys. zł
– otrzymanych odszkodowań za szkody	277 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne obejmują w szczególności:

– opłaty licencyjne	808 tys. zł
– utworzone odpisy aktualizujące należności	662 tys. zł
– koszty likwidacji szkód	245 tys. zł

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów oraz koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu ustalono z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości. Pozostałe przychody i koszty operacyjne zostały poprawnie zakwalifikowane i właściwie zaprezentowane w jednostkowym rachunku zysków i strat.

W roku 2009 Spółka dokonała zmian w prezentacji. Polegały one na tym, że:

- koszty transportu do klienta towarów zakupionych od zewnętrznych dostawców dotychczas prezentowane jako koszt własny sprzedanych towarów i materiałów zostały zaprezentowane w pozycji kosztów sprzedaży,
- przychody i koszty z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych poprzednio prezentowane rozdzielnie, zaprezentowano jako per saldo transakcji, czyli odpowiednio zysk ze sprzedaży aktywów trwałych w pozostałych przychodach operacyjnych, natomiast stratę w pozostałych kosztach operacyjnych.

Spółka przekształciła także dane za okres porównywalny.

## 2.6. Przychody i koszty finansowe

W badanym okresie Spółka poniosła stratę na działalności finansowej w kwocie 53.697 tys. zł.

Przychody finansowe pochodzą głównie z odsetek naliczonych od udzielonych pożyczek.



Koszty finansowe obejmują:

– odsetki od kredytów i pożyczek	11.736 tys. zł
– stratę z tyt. różnic kursowych	50.490 tys. zł

Przychody i koszty finansowe zostały poprawnie zakwalifikowane i zaprezentowane w odpowiednich pozycjach jednostkowego rachunku zysków i strat.

W roku 2009 Spółka dokonała zmian w prezentacji. Przychody i koszty z tytułu różnic kursowych prezentowane dotychczas rozdzielnie zaprezentowano wynikowo jako nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w pozostałych przychodach finansowych, natomiast nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w pozostałych kosztach finansowych.

Spółka przekształciła także dane za okres porównywalny.

## 2.7. Wynik finansowy brutto

Na stratę brutto w kwocie 55.700 tys. zł wykazaną w jednostkowym rachunku zysków i strat, sporządzonym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników ustalonych jako:

– strata z działalności operacyjnej	2.003 tys. zł
– strata z działalności finansowej	53.697 tys. zł

## 2.8. Podatek dochodowy

W jednostkowym rachunku zysków i strat wykazano podatek dochodowy, na który składa się wyłącznie część odroczonego w kwocie 287 tys. zł.

Na podatek odroczonego, ustalony na dzień kończący rok obrotowy, składają się:

– aktywa na podatek odroczonego	8.933 tys. zł
– rezerwa na podatek odroczonego	8.560 tys. zł

Spółka utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z przejściowymi ujemnymi różnicami między wartością księgową i podatkową: należności, rezerw, zobowiązań oraz w związku ze stratą podatkową w części możliwej do odliczenia, z zachowaniem zasady ostrożności. Zarząd Spółki potwierdził możliwość rozliczenia przyjętej do ustalenia aktywu części straty podatkowej.

Spółka utworzyła także rezerwę na podatek odroczonego w związku z dodatnimi przejściowymi różnicami między wartością księgową i podatkową: należności, środków trwałych, zobowiązań.

Spółka w roku badanym ustaliła efektywną stopę podatkową i wyliczenie tej wielkości zamieściła w notce nr 7 informacji dodatkowej.

Na wartość odroczonego podatku dochodowego, wykazanego w rachunku zysków i strat w roku badanym miało wpływ:

– zmiana stanu aktywu na podatek odroczonego	1.797 tys. zł
– zmiana stanu rezerwy na podatek odroczonego	1.510 tys. zł

W roku badanym Spółka dokonywała transakcji bezpośrednio z kapitałem własnym i transakcje te powodowały powstanie podatku odroczonego. Księgowania w zmianie stanu podatku odroczonego w związku z tymi transakcjami dokonano bezpośrednio z kapitałem w kwocie 8.257 tys. zł.

## 2.9. Wynik finansowy netto

Strata netto w kwocie 55.413 tys. zł, zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zyski zatrzymane / niepokryte straty i jednostkowym rachunku zysków i strat została ustalona prawidłowo, przy zachowaniu zasad określonych w założeniach koncepcyjnych do standardów międzynarodowych.

## 2.10. Inne całkowite dochody

Spółka zaprezentowała w innych całkowitych dochodach skutki zdarzeń, które wpływały na kapitały własne bez obciążania lub uznawania wyniku finansowego:

– rozliczenie efektywnej części zysków związanej z zabezpieczeniem przepływów pieniężnych	43.456 tys. zł
– podatek dochodowy dot. składników innych całkowitych dochodów	-8.257 tys. zł

## 3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej

Dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają niezbędny zakres ujawnień danych liczbowych i słownych zgodnych z danymi sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z całkowitych dochodów.

Informacja dodatkowa wyczerpuje zakres ujawnień, jakich wymagają od Spółki postanowienia wszystkich standardów międzynarodowych, obowiązujących przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2009 roku.

## 4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych

Spółka sporządziła sprawozdanie z przepływów pieniężnych zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości metodą pośrednią.

Zaprezentowane w nim dane liczbowe są prawidłowo powiązane z sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów i rachunkiem zysków i strat oraz dodatkowymi informacjami i objaśnieniami oraz danymi ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

Niektóre zmiany w stanie aktywów i pasywów, zaprezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, nie wynikają ze zmiany stanu tych składników, zaprezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

## 5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym

Spółka sporządziła sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zgodnie z wymogami wynikającymi z MSR 1. Dane wykazane w tym zestawieniu zgodne są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniem z całkowitych dochodów i rachunkiem zysków i strat.

## 6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Informacje i dane liczbowe zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Spółki 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 (Dz. U. nr 33, poz. 259).

## IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbami i testami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych prób i testów wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków.

Zastrzegamy, że z uwagi na właściwe dla każdego systemu kontroli wewnętrznej oraz rachunkowości ograniczenia, niektóre występujące w tych obszarach ewentualne nieprawidłowości mogły zostać w toku badania przeoczone.

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

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w ciągu badanego okresu Spółka nie złamała przepisów prawa.

Niniejszy raport zawiera 15 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

Maciej Miotła, nr ewid. 10152

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:  
DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.  
nr ewid. 232

Stefan Czerwiński, nr ewid. 9449

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

Lublin, dnia 23 kwietnia 2010 roku

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

### Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2008 roku, 31 grudnia 2009 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne.
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych jednostkowych rachunków zysków i strat za lata: 2007, 2008, 2009.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów.
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za lata: 2007, 2008, 2009.

### Wykaz wykresów

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

Tabela 1. Zestawienie analitycznych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31.12.2007, 31.12.2008, 31.12.2009 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2007 (I)		31.12.2008 (II)		31.12.2009 (III)		Dynamika (rok poprzedz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
<b>AKTYWA</b>								
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>287 968</b>	<b>62,4%</b>	<b>449 392</b>	<b>70,8%</b>	<b>513 051</b>	<b>78,3%</b>	<b>156,1%</b>	<b>114,2%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	10 110	2,2%	14 179	2,2%	9 601	1,5%	140,2%	67,7%
Wartości niematerialne	452	0,1%	2 495	0,4%	9 876	1,5%	552,0%	395,8%
Udziały w jednostkach zależnych	216 399	46,9%	297 914	46,9%	343 982	52,5%	137,7%	115,5%
Udziały w pozostałych jednostkach	12		12		12		100,0%	100,0%
Udzielone pożyczki długoterminowe	54 668	11,9%	113 861	17,9%	134 632	20,6%	208,3%	118,2%
Inne należności długoterminowe	3 372	0,7%	6 384	1,0%	6 015	0,9%	189,3%	94,2%
Aktywa z tyt. odroczonego podatku doch.	2 955	0,6%	14 547	2,3%	8 933	1,4%	492,3%	61,4%
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>173 167</b>	<b>37,6%</b>	<b>185 508</b>	<b>29,2%</b>	<b>141 970</b>	<b>21,7%</b>	<b>107,1%</b>	<b>76,5%</b>
Zapasy	4 522	1,0%	5 816	0,9%	5 179	0,8%	128,6%	89,0%
Należności z tyt. dostaw i usług	97 555	21,2%	65 242	10,3%	47 318	7,2%	66,9%	72,5%
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1 123	0,2%	4 445	0,7%	8 210	1,3%	395,8%	184,7%
Pozostałe należności	66 686	14,5%	107 540	16,9%	79 892	12,2%	161,3%	74,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 784	0,6%	2 186	0,3%	1 371	0,2%	78,5%	62,7%
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	497	0,1%	279				56,1%	
<b>Suma aktywów</b>	<b>461 135</b>	<b>100,0%</b>	<b>634 900</b>	<b>100,0%</b>	<b>655 021</b>	<b>100,0%</b>	<b>137,7%</b>	<b>103,2%</b>
<b>PASywa</b>								
<b>Kapitał własny</b>	<b>285 680</b>	<b>62,0%</b>	<b>311 250</b>	<b>49,0%</b>	<b>288 272</b>	<b>44,0%</b>	<b>109,0%</b>	<b>92,6%</b>
Kapitał podstawowy	96 780	21,0%	96 780	15,2%	145 170	22,2%	100,0%	150,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	138 247	30,0%	138 247	21,8%	155 157	23,7%	100,0%	112,2%
Kapitał zapasowy	47 419	10,3%	50 188	7,9%	39 614	6,0%	105,8%	78,9%
Kapitał z aktualizacji wyceny			-31 597	-5,0%	3 602	0,5%		
Pozostałe kapitały rezerwowe			67 746	10,7%				
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	3 234	0,7%	-10 114	-1,6%	-55 271	-8,4%		546,5%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>34 427</b>	<b>7,5%</b>	<b>90 121</b>	<b>14,2%</b>	<b>73 337</b>	<b>11,2%</b>	<b>261,8%</b>	<b>81,4%</b>
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	23 182	5,0%	81 976	12,9%	63 474	9,7%	353,6%	77,4%
Inne zobowiązania długoterminowe	8 484	1,8%	1 940	0,3%	1 303	0,2%	22,9%	67,2%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku doch.	2 761	0,6%	6 205	1,0%	8 560	1,3%	224,7%	138,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>141 028</b>	<b>30,6%</b>	<b>233 529</b>	<b>36,8%</b>	<b>293 412</b>	<b>44,8%</b>	<b>165,6%</b>	<b>125,6%</b>
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	58 335	12,7%	71 630	11,3%	76 030	11,6%	122,8%	106,1%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	78 971	17,1%	97 876	15,4%	186 109	28,4%	123,9%	190,1%
Pozostałe zobowiązania finansowe			52 618	8,3%	826	0,1%		1,6%
Pozostałe zobowiązania	3 722	0,8%	11 405	1,8%	30 447	4,6%	306,4%	267,0%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>175 455</b>	<b>38,0%</b>	<b>323 650</b>	<b>51,0%</b>	<b>366 749</b>	<b>56,0%</b>	<b>184,5%</b>	<b>113,3%</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>461 135</b>	<b>100,0%</b>	<b>634 900</b>	<b>100,0%</b>	<b>655 021</b>	<b>100,0%</b>	<b>137,7%</b>	<b>103,2%</b>

**Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne**

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przejrzyj wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-I	III-II
<b>Podstawowe wielkości bilansowe</b>								
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	kapitał własny	285 680	311 250	288 272	109,0%	100,9%	92,6%
2	Kapitał stały	kap. własny + zob. długoterminowe	320 107	401 371	361 609	125,4%	113,0%	90,1%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	32 139	-48 021	-151 442			315,4%
<b>Dynamika (rok poprz. = 100%)</b>								
<b>Stadyczne wskaźniki płynności finansowej</b>								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,2	0,8	0,5	-0,4	-0,7	-0,3
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,2	0,8	0,5	-0,4	-0,7	-0,3
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin. krótkoterminowe zobowiązania bieżące	0,020	0,009	0,005			
<b>Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej</b>								
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	38,0%	51,0%	56,0%	13,0	18,0	5,0
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem	62,0%	49,0%	44,0%	-13,0	-18,0	-5,0
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	99,2%	69,3%	56,2%	-29,9	-43,0	-13,1
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	81,4%	125,9%	206,7%	44,5	125,3	80,8
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	111,2%	89,3%	70,5%	-21,9	-40,7	-18,8
12	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	69,4%	63,2%	55,2%	-6,2	-14,2	-8,0
13	Wskaźnik uniemożliwienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	62,4%	70,8%	78,3%	8,4	15,9	7,5

**Uwaga!** Informacja dodatkowa

- 1 Kapitał własny = Kapitał własny - dywidenda;
- 2 Należności i zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy
- 3 Zobowiązania długoterminowe = Długoterminowe: rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe oraz zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy
- 4 Zobowiązania bieżące = Krótkoterminowe: zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe po wyeliminowaniu zobowiązań z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy + dywidenda
- 5 Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego

**Tabela 3. Zestawienie sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2007, 2008, 2009 w tys. zł**

Wyszczególnienie	2007		2008		2009		Dynamika (rok poprzedni=100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II	III/I
	2	3	4	5	6	7	8	9	
<b>Przychody ogółem</b>	482 685	100,0%	430 102	100,0%	509 771	100,0%	89,1%	118,5%	
<b>Koszty ogółem</b>	479 291	100,0%	441 411	100,0%	565 471	100,0%	92,1%	128,1%	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	437 113	90,6%	417 179	97,0%	496 506	97,4%	93,4%	119,0%	
Koszty sprzedanych produktów i towarów	374 283	78,1%	354 462	80,3%	421 362	74,5%	94,7%	118,9%	
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	62 830	x	62 717	x	75 144	x	99,8%	119,8%	
Pozostałe przychody operacyjne	14 287	3,0%	3 407	0,8%	2 219	0,4%	23,8%	65,1%	
Koszty sprzedaży	44 525	9,3%	54 523	12,4%	59 982	10,6%	122,5%	110,0%	
Koszty ogólnego zarządu	11 694	2,4%	15 322	3,5%	16 005	2,8%	131,0%	104,5%	
Pozostałe koszty operacyjne	17 355	3,6%	2 447	0,6%	3 379	0,6%	14,1%	138,1%	
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	3 543	x	-6 168	x	-2 003	x		32,5%	
Przychody finansowe	31 285	6,5%	9 516	2,2%	11 046	2,2%	30,4%	116,1%	
Koszty finansowe	31 434	6,6%	14 657	3,3%	64 743	11,4%	46,6%	441,7%	
<b>Zysk (strata) brutto</b>	3 394	x	-11 309	x	-55 700	x		492,5%	
Podatek dochodowy	625	x	-735	x	-287	x		39,0%	
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	2 769	x	-10 574	x	-55 413	x		524,0%	
Inne całkowite dochody za rok obrotowy		x	-31 597	x	35 199	x			
<b>Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy</b>	2 769	x	-42 171	x	-20 214	x		47,9%	

Wariant kalkulacyjny

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

Wyszczególnienie	2007		2008		2009		Dynamika (rok poprzedni=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1 Amortyzacja	2 585	3,8%	3 069	4,2%	3 589	4,3%	118,7%	116,9%
2 Zużycie materiałów i energii	1 912	2,8%	2 086	2,8%	1 722	2,1%	109,1%	82,6%
3 Usługi obce	21 887	32,2%	14 257	19,3%	22 729	27,4%	65,1%	159,4%
4 Podatki i opłaty	342	0,5%	442	0,6%	747	0,9%	129,2%	169,0%
5 Wynagrodzenia	12 534	18,4%	19 307	26,2%	20 482	24,7%	154,0%	106,1%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 365	3,5%	2 894	3,9%	2 966	3,6%	122,4%	102,5%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	26 349	38,8%	31 709	43,0%	30 806	37,1%	120,3%	97,2%
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>67 974</b>	<b>100,0%</b>	<b>73 764</b>	<b>100,0%</b>	<b>83 041</b>	<b>100,0%</b>	<b>108,5%</b>	<b>112,6%</b>

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

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2007	2008	2009	III-I	III-II	
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	0,6%	-2,5%	-11,2%	-3,1	-11,8	-8,7
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operac}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	0,8%	-1,5%	-0,4%	-2,3	-1,2	1,1
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	0,6%	-1,7%	-8,5%	-2,3	-9,1	-6,8
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto + odsetki x (1-t)}}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	1,6%	0,0%	-7,0%	-1,6	-8,6	-7,0
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	1,0%	-3,4%	-19,2%	-4,4	-20,2	-15,8
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
6	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (śr. średni)}}$	1,0	0,8	0,8	-0,2	-0,2	
7	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (śr. średni)}}$	1,6	1,1	1,0	-0,5	-0,6	-0,1

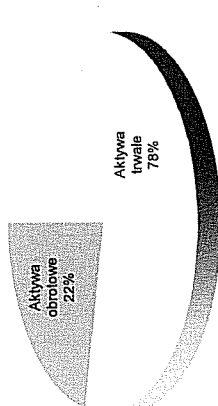


Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2007, 2008, 2009 w tys. zł

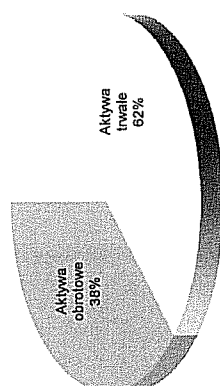
Wyszczególnienie	2007		2008		2009		Dynamika (rok poprzedni=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III/I	III/II
I. Zysk (strata) brutto	3.394	-25,0%	-11.309	-123,9%	-55.700	187,6%		492,5%
II. Korekty o pozycje:	-16.977	125,0%	-20.434	223,9%	26.015	-87,6%		127,3%
Amortyzacja	2.585	-19,0%	3.069	33,6%	3.589	-12,1%	118,7%	
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	4.592	-33,8%	-412	-4,5%	6.228	-21,0%		
Odsetki i dywidendy	447	-3,3%	3.459	37,9%	1.161	-3,9%	773,8%	33,6%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	181	-1,3%	154	1,7%	43	-0,1%	85,1%	27,9%
Zmiana stanu należności	-77.262	568,8%	-9.535	-104,5%	-460	1,5%	12,3%	4,8%
Zmiana stanu zapasów	396	-2,9%	-1.295	-14,2%	638	-2,1%		
Zmiana stanu zobowiązań	39.346	-289,7%	26.002	285,0%	14.782	-49,8%	66,1%	56,8%
Zmiana stanu innych należności długotermin.	-1.630	12,0%	-3.012	-33,0%	369	-1,2%	184,8%	-12,3%
Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych	4.522	-33,3%	794	8,7%	-833	2,8%	17,6%	-104,9%
Podatek dochodowy zapłacony	-1.154	8,5%	993	10,9%	498	-1,7%	2,0%	
Pozostałe	11.000	-81,0%	217	2,4%				
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	-13.583	100,0%	-9.125	100,0%	-29.685	100,0%		
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	2302	-25,5%	656	-0,5%	108	-0,5%	28,5%	16,5%
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-3577	39,5%	-7.586	5,9%	-5.141	23,1%	212,1%	67,8%
Sprzedaż aktywów finansowych								
Nabycie aktywów finansowych	-185	2,0%	-81.515	63,7%	-38		44062,2%	0,0%
Dywidendy i odsetki otrzymane	1998	-22,1%	1	0,0%	1	0,0%	0,1%	100,0%
Splata udzielonych pożyczek	14624	-161,7%	949	-0,7%	22	20,4%	6,5%	2,3%
Udziały w pożyczkach	-24207	267,6%	-41.915	32,8%	-17.164	77,3%	173,2%	40,9%
Pozostałe			1.443	-1,1%				
III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-9.045	x	-127.967	x	-22.212	x	1414,8%	17,4%
Wpływy z tyt. emisji akcji			67.746	57,3%	-2.446	-4,8%		-3,6%
Splata zob. z tyt. leasingu finansowego	-1.336	2,5%	-1.162	-1,0%	-1.199	-2,3%	87,0%	103,2%
Wpływy z tyt. zaciągania pożyczek/kredytów	-45.889	86,2%	-21.405	-18,1%	103.982	203,5%	121,9%	
Splata pożyczek/kredytów					-37.363	-73,1%	46,6%	174,6%
Dyw. wypł. akcjonariuszom jedn. domin.	-5.974	11,2%	-12.838	-10,9%	-11.736	-23,0%	215,2%	91,3%
Odsetki zapłacone	-25	0,0%	-25	0,0%	-135	-0,3%	100,0%	540,0%
Provizje bankowe			613	0,5%				
Pozostałe								
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	-53.224	x	118.187	x	51.103	x		43,2%
Przepływy pieniężne netto razem	-75.852	x	-655	x	-794	x	0,9%	121,2%

**Struktura aktywów**

31.12.2009

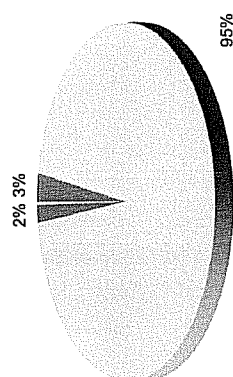
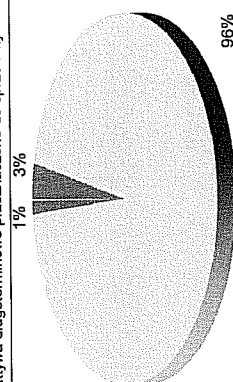
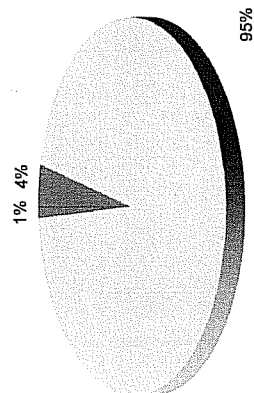


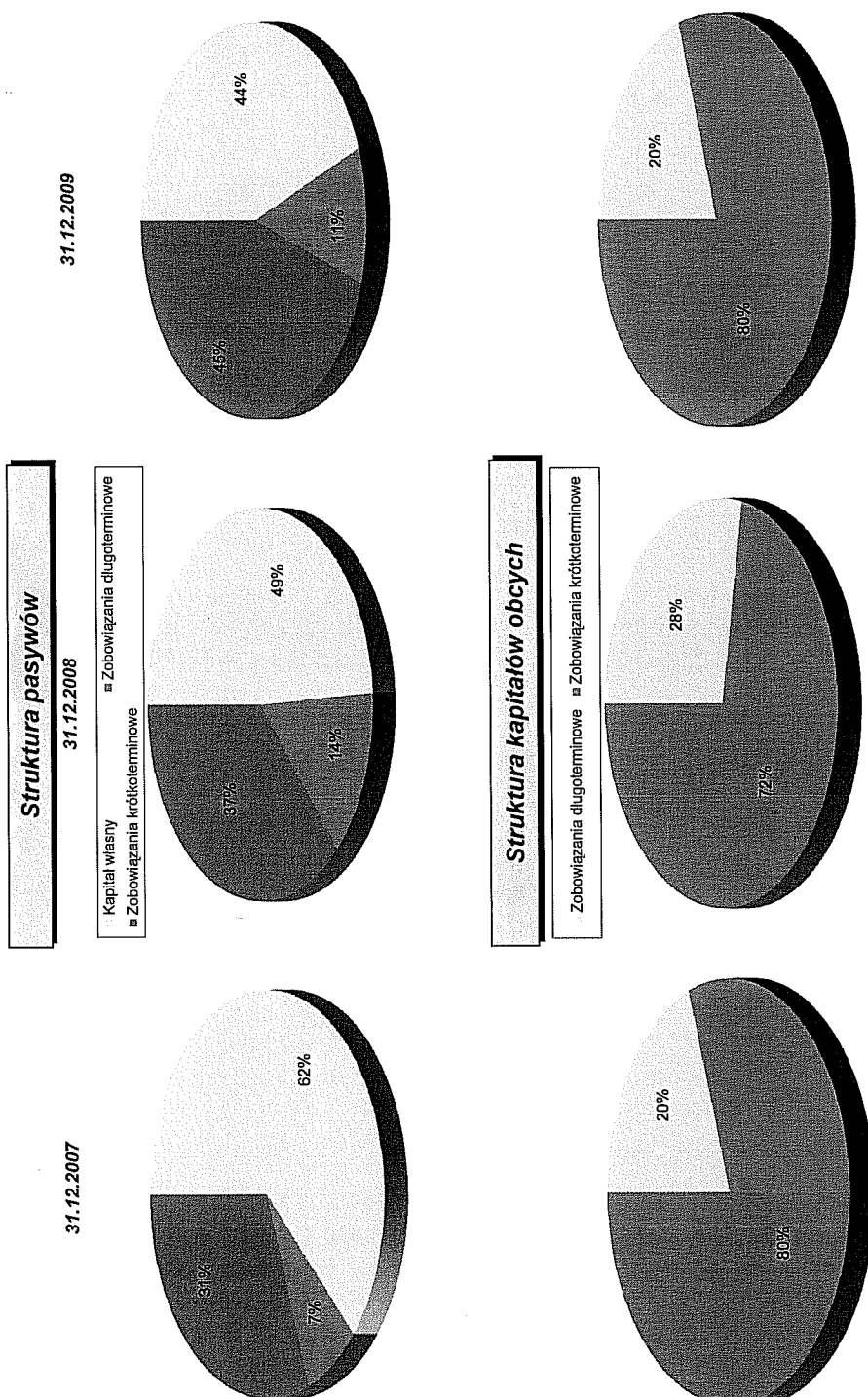
31.12.2007



**Struktura aktywów obrotowych**

- Zapasy
- Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności
- Aktywa finansowe krótkoterminowe
- Aktywa długoterminowe przeznaczające do sprzedaży

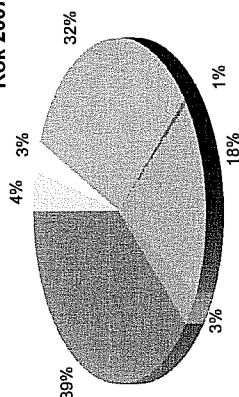




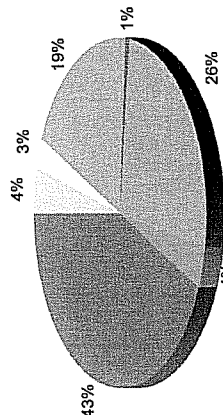
### Struktura kosztów rodzajowych

- Amortyzacja
- Zużycie materiałów i energii
- Usługi obce
- Podatki i opłaty
- Wynagrodzenia
- Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia
- Pozostałe koszty rodzajowe

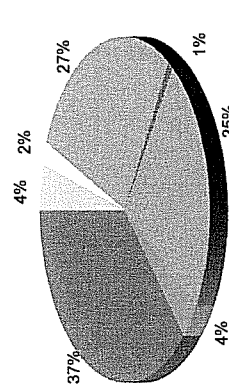
**Rok 2007**



**Rok 2008**

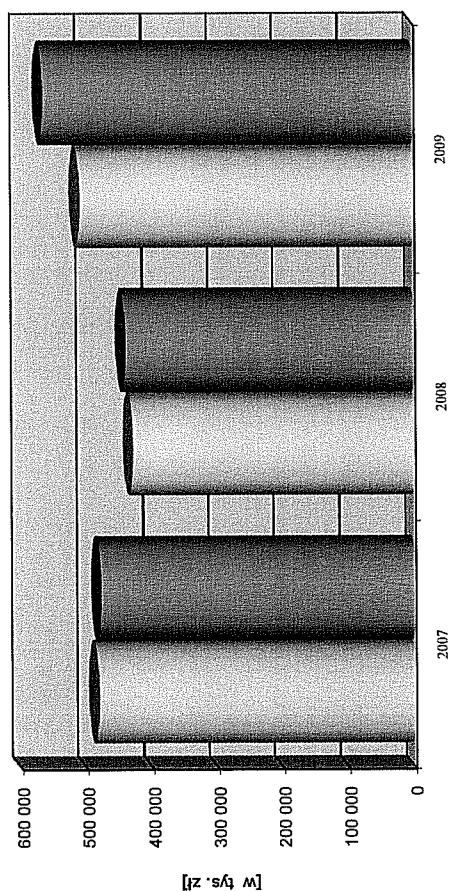


**Rok 2009**



### Dynamika przychodów i kosztów ogółem

Przychody ogółem = Koszty ogółem



### Dynamika wyników finansowych

Zysk brutto ze sprzedaży  
Zysk (strata) z działalności operacyjnej  
Zysk (strata) brutto  
Zysk (strata) netto za rok obrotowy

