

# DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.  
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego1a, 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku



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



# 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:

- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujący stratę netto w wysokości 10.367 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące ujemne całkowite dochody ogółem w wysokości 14.106 tys. zł,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 635.134 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 4.034 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 14.106 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 wynikające z ustawy o rachunkowości.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity DzU z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm.),
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów 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 wyrywkowy – 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, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 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 (DzU nr 33, poz. 259 ze zmianami).

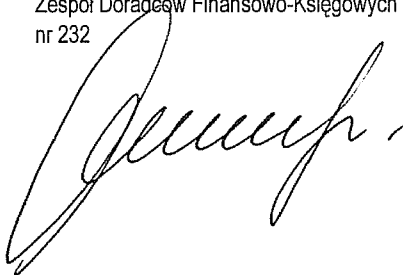
Anna Żurek, nr w rejestrze 9954

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



Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

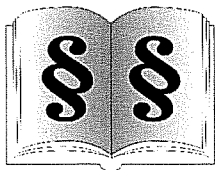
Biegły rewident, Prezes Zarządu  
DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.  
nr 232



**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

Lublin, dnia 11 kwietnia 2011 roku

Pieczęć podmiotu uprawnionego



# 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku



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



## SPIS TREŚCI

<b>I. Część ogólna raportu .....</b>	<b>2</b>
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę .....	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany .....	4
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2010 rok.....	4
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe .....	5
5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki.....	5
<b>II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej .....</b>	<b>7</b>
<b>III. Część szczegółowa raportu .....</b>	<b>10</b>
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej.....	10
2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z całkowitych dochodów.....	11
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień.....	16
4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	16
5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym .....	16
6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....	16
<b>IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe .....</b>	<b>17</b>

# RAPORT

uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego

## I. Część ogólna raportu

### 1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Pełna nazwa	„Barlinek” Spółka Akcyjna
Forma prawna Spółki	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
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców
Numer rejestru	0000018891
Data pierwszego wpisu do rejestru	18 czerwca 2001 roku
Data ostatniego odpisu z rejestru	1 kwietnia 2011 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 oraz peletu produkowanych przez spółki Grupy Kapitałowej Barlinek SA.

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 oraz na dzień wydania opinii wynosił 145.170 tys. zł, a jego struktura przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym [%]
Michał Solowow – pośrednio przez Barcapital Investment Limited	16.132.128	16.132.128	11,11
Michał Solowow – pośrednio przez FTF Galleon S.A.	83.753.505	83.753.505	57,69
Pozostali	45.284.367	45.284.367	31,20
<b>Razem</b>	<b>145.170.000</b>	<b>145.170.000</b>	<b>100,00</b>

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

W roku obrotowym wystąpiły zmiany w strukturze własności kapitału podstawowego. W dniu 29 października 2010 roku miała miejsce transakcja nabycia 83.753.505 akcji dokonana poza rynkiem regulowanym, w Luksemburgu w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w drodze wniesienia akcji jako wkładu niepieniężnego posiadanych wówczas przez Pana Michała Sołowowa, oraz w Polsce w wyniku odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych.

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2010 roku, wynosił 266.372 tys. zł i zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o 5,0%.

### 1.3. Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Barlinek SA, 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 Luxembourg S.A.R.L. w Luksemburgu, Luksemburg	100,00%
Barlinek Cyprus Limited w Nikozji, Cypr	100,00%
Barlinek RUS Sp. z o.o. w Szulmie k. Czerepowca, Federacja Rosyjska	100,00%
Barlinek Norge A.S. w Konsbergu, 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 Onesti, Rumunia	99,96%
Barlinek Rus Trade Sp. z o.o. w Moskwie, Federacja Rosyjska	100,00%
Barlinek Invest Sp. z o.o. w Winnicy, Ukraina	98,53%
Barlinek Ukraina Sp. z o.o. w Winnicy, Ukraina	98,52%

Spółka na dzień bilansowy wchodziła w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest FTF Galleon SA.

### 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,
- Marek Janke – Członek Zarządu.

W badanym okresie skład Zarządu nie uległ zmianie, natomiast w dniu 8 lutego 2011 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu złożył Ryszard Pyrek. Powyższa zmiana została zgłoszona i zarejestrowana we właściwym rejestrze sądowym.

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

Sprawozdanie finansowe za rok 2009 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 29 czerwca 2010 roku i uchwałą nr 16 postanowiło o pokryciu straty netto za 2009 rok w kwocie 55.412.655,20 zł z kapitału zapasowego Spółki oraz z kapitału powstałego z nadwyżki ze sprzedaży akcji Spółki powyżej ich wartości nominalnej.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 6 lipca 2010 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 20 grudnia 2010 nr 2504, pod pozycją 13588.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2009 prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

## 3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2010 rok

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2010 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 uchwałą nr 12/06/2009 z dnia 29 czerwca 2009 roku, 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, aneksowanej dnia 5 sierpnia 2010 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. a „Barlinek” S.A. w Kielcach.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem kluczowego biegłego rewidenta Anny Żurek, nr w rejestrze 9954.

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 1 marca 2011 roku do 8 marca 2011 roku i od 4 kwietnia 2011 roku do 5 kwietnia 2011 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii, tj. 11 kwietnia 2011 roku.

Badanie sprawozdania finansowego było poprzedzone badaniem wstępnym przeprowadzonym w dniu 11 listopada 2010 roku, w dniach od 13 stycznia 2011 roku do 14 stycznia 2011 roku i w dniach od 3 lutego 2011 roku do 4 lutego 2011 roku.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o. o. oraz kluczowy biegły rewident kierujący badaniem, spełniają warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (DzU nr 77, poz. 649 ze zmianami), 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:

- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujący stratę netto w wysokości 10.367 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące ujemne całkowite dochody ogółem w wysokości 14.106 tys. zł,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 635.134 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 4.034 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 14.106 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Spółki.

Sprawozdanie finansowe podlegało obowiązкови badania zgodnie z art. 64 ustawy o rachunkowości.

## 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.

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy zostały zaprezentowane przez Spółkę w nocie 28 dodatkowych informacji i objaśnień.

Istotne zdarzenia po dacie sprawozdania finansowego nie wystąpiły.

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.

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, 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 2008–2010 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

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

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

Wyszczególnienie	j.m.	2008	2009	2010
<b>Podstawowe wielkości bilansowe</b>				
Suma bilansowa	tys. zł	634.900	641.437	635.134
Aktywa netto	tys. zł	311.250	280.478	266.372
Kapitał pracujący	tys. zł	(-) 48.021	(-) 154.391	(-) 205.899
<b>Podstawowe wielkości wynikowe</b>				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	417.179	496.506	480.867
Wynik netto	tys. zł	(-) 10.574	(-) 63.217	(-) 10.367
<b>Wskaźniki płynności</b>				
Wskaźnik ogólnej płynności		0,79	0,48	0,36
Wskaźnik szybkiej płynności I		0,77	0,46	0,34
<b>Wskaźniki wspomagania finansowego</b>				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	51,0	56,3	58,1
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	89,3	69,1	60,4
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	63,2	53,8	49,3
<b>Wskaźniki rentowności</b>				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	(-) 1,5	(-) 0,9	(-) 0,5
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	(-) 2,5	(-) 12,7	(-) 2,2
Rentowność kapitału własnego	%	(-) 3,4	(-) 22,5	(-) 3,9
Dźwignia finansowa		(-) 0,1	(-) 11,2	(-) 0,5

W roku badanym potencjał gospodarczy Spółki nie uległ istotnym zmianom. Suma bilansowa na 31 grudnia 2010 roku wyniosła 635.134 tys. zł, co oznacza spadek w stosunku do poprzedniego roku o 1,0%.

W ciągu 2010 roku przy wzroście aktywów trwałych o 3,9% odnotowano spadek aktywów obrotowych o 25.969 tys. zł, tj. o 18,3%. Zmiany w aktywach trwałych w 2010 roku były różnokierunkowe. Ograniczeniu wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, towarzyszył wzrost aktywów finansowych długoterminowych, w tym udziałów w jednostkach zależnych o 2,3% oraz udzielonych pożyczek o 11,6%.

Za wyjątkiem należności krótkoterminowych, wszystkie pozostałe składniki aktywów obrotowych wykazały w roku badanym wzrost. Należności uległy obniżeniu o 23,8%, głównie za sprawą konwersji na udziały w jednostkach zależnych.

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 grudnia 2010 roku 81,8%, tj. o 3,9 punktów procentowych więcej niż na początek roku obrotowego. Wskaźnik struktury aktywów obrotowych obniżył się na przestrzeni okresu badanego z 22,1% do 18,2%. 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 są udziały w spółkach zależnych oraz udzielone pożyczki.

W zakresie źródeł finansowania w roku badanym spadek o 14.106 tys. zł, tj. o 5,0% wykazuje kapitał własny. Na spadek tenłożyło się głównie poniesienie w roku badanym straty netto. Łączny poziom zobowiązań długo- i krótkoterminowych uległ w ciągu 2010 roku zwiększeniu o 2,2%. Przy spadku w stosunku do roku poprzedniego zobowiązań długoterminowych o 27,4%, przyrostowi uległy zobowiązania krótkoterminowe, głównie w pozycjach kredytów bieżących i pozostałych zobowiązań. Efektem powyższych zmian było pogorszenie wskaźników struktury finansowania, w tym m.in. wzrost wskaźnika zadłużenia ogólnego o 1,8 punktu procentowego, obniżenie wskaźnika trwałości struktury finansowania (udział kapitałów stałych w finansowaniu majątku) o 4,5 punktu procentowego do wartości 49,3%.

Konsekwencją powyższych zmian była również korekta - w stosunku do roku ubiegłego - struktury źródeł finansowania majątku. Udział kapitału własnego obniżył się z 43,7% na 31 grudnia 2009 do 41,9% na koniec roku badanego. Udział zobowiązań długoterminowych zmalał z 10,1% do 7,4%, natomiast zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły swój udział o 4,5 punktu procentowego do poziomu 50,7% na koniec roku badanego.

Analiza danych sprawozdania finansowego Spółki wykazuje bardzo duże zapotrzebowanie na kapitał pracujący. Potwierdzeniem tego jest również wskaźnik „złotej” reguły bilansowej. W latach objętych analizą Spółka nie przestrzegała zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej wywołały spadek wskaźników płynności finansowej. Wartości wskaźników ogólnej i szybkiej płynności finansowej ukształtowały się znacznie poniżej poziomów uznawanych w praktyce za optymalne. Spółka prowadzi bardzo agresywną politykę finansową pokrywając część aktywów trwałych zobowiązaniami bieżącymi, przede wszystkim wobec podmiotów powiązanych. W sytuacji braku synchronizacji przepływów pieniężnych może to doprowadzić do powstawania napięć płatniczych.

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 480.867 tys. zł i stanowiły 97,2% przychodów ogółem. Analiza struktury kosztów za 3 ostatnie lata wskazuje na strukturę adekwatną do struktury przychodów, będącą pochodną specyfiki prowadzonej działalności. Dominujące pozycje kosztów operacyjnych stanowią wartość nabycia sprzedanych towarów oraz koszty sprzedaży. Specyfika prowadzonej działalności znajduje wyraźne odbicie także w strukturze kosztów rodzajowych. W analizowanym roku obrotowym 36,7% ogółu ponoszonych kosztów według rodzaju stanowiły usługi obce. Koszty rodzajowe Spółki w badanym okresie wzrosły o 18,0% w stosunku do roku poprzedniego.

Z danych rachunku zysków i strat wynika, że przychody ze sprzedaży wyniosły za 2010 rok 480.867 tys. zł, zaś koszty bezpośrednio działalności operacyjnej 383.574 tys. zł. Ich różnica daje zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 97.293 tys. zł, tj. o 29,8% wyższy od osiągniętego w roku 2009. 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 2.411 tys. zł. Po uwzględnieniu straty na

działalności finansowej, na którą złożyły się głównie koszty obsługi kapitału obcego, Spółka poniosła za 2010 rok stratę brutto w kwocie 8.887 tys. zł i stratę netto 10.367 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 nastąpiło zwiększenie środków pieniężnych, o czym świadczą dodatnie przepływy pieniężne razem. W ramach działalności operacyjnej wygenerowano dodatnie strumienie pieniężne w kwocie 37.877 tys. zł. Konieczność spłaty krótkoterminowych kredytów i związanych z nimi kosztów spowodowało odpływ środków z działalności finansowej w kwocie 22.564 tys. zł, co przy jednoczesnych wydatkach z działalności inwestycyjnej w kwocie 11.279 tys. zł, głównie z tytułu udzielonych pożyczek spowodowało, że łączne przepływy pieniężne ukształtowały się na poziomie 4.034 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.

Podsumowując powyższe stwierdzenia zwracamy uwagę na wysokie zapotrzebowanie Spółki na kapitał pracujący w świetle zbliżających się terminów spłaty kredytów krótkoterminowych, które stanowią 30,6% źródeł finansowania majątku Spółki.

### 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 – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badanym roku Spółka nie dokonała zmian zasad określonych w polityce rachunkowości. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb Spółki, są stosowane w sposób jednolity, z zachowaniem zasady ciągłości. Nie stwierdzono istotnych odstępstw od przyjętych zasad wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego.

W roku badanym Spółka dokonała zmian w prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym. Zmiany te dotyczyły:

- prezentacji podatku odroczonego w kwocie netto z uwagi na to, że aktywa i rezerwy dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika,
- prezentacji „skonta” udzielanego odbiorcom z tytułu skróconego terminu płatności jako koszty finansowe, które dotychczas obciążały koszty sprzedaży.

Ponadto w roku 2010 Spółka stwierdziła popełnienie błędu w 2009 roku w zakresie:

- wyceny pożyczek długoterminowych w skorygowanej cenie nabycia,
- braku rezerw na niewykorzystane urlopy,
- braku kompletnych rezerw na bonusy dla kontrahentów,
- braku podatku odroczonego od tych transakcji,
- stwierdzenia błędów w zakresie podatku odroczonego.

Zgodnie z zapisami MSR 8 Spółka przekształciła dane porównywalne, tj. dane sprawozdania finansowego za 2009 rok w wszystkich elementach sprawozdania finansowego, których one dotyczyły. W dodatkowych informacjach i objaśnieniach Spółka zaprezentowała dane wynikające z zatwierdzonego sprawozdania finansowego oraz korekty, jakich dokonała.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Spółki i obejmują elementy wynikające z wymagań art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one przy zastosowaniu komputerowego systemu ewidencji księgowej pod nazwą Industrial & Financial Systems.

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

Spółki wywiązała się z obowiązku przeprowadzenia inwentaryzacji aktywów i pasywów z uwzględnieniem wymaganej częstotliwości, przedmiotu oraz terminu zgodnie z postanowieniami art. 26 ustawy o rachunkowości. Spółki posiada instrukcję inwentaryzacyjną w zakresie techniki prowadzenia inwentaryzacji, zawierającą unormowania dostosowane do jej specyfiki.

Uczestniczyliśmy w obserwacji inwentaryzacji towarów i potwierdzamy poprawność jej przeprowadzenia. 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, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z całkowitych dochodów

## 2.1. Udziały w jednostkach zależnych

Udziały w jednostkach zależnych dotyczą udziałów i akcji w 13 spółkach Grupy Kapitałowej Barlinek SA. Aktywa te zostały wycenione w cenie nabycia. Informacje o tych podmiotach Spółka zamieściła w nocy 17 dodatkowych informacji i objaśnień. Wszystkie Spółki zależne są konsolidowane metodą pełną w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Barlinek SA.

W roku 2010 zmiany w stanie udziałów w jednostkach zależnych dotyczyły dwóch Spółek i nabycie udziałów w tych spółkach związane było z zamianą wierzytelności na udziały. Udziały w Spółce zależnej BARLINEK Romania SA w wysokości 81.509 tys. zł stanowiły zabezpieczenie kredytu na rzecz banku PKO BP SA. Kwota zadłużenia wobec banku z tytułu tego kredytu wynosiła 61.188 tys. zł.

## 2.2. Udzielone pożyczki długoterminowe

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółka wykazała udzielone pożyczki długoterminowe w kwocie 142.948 tys. zł, w tym w kwocie 142.719 tys. zł na rzecz jednostek powiązanych. Pożyczki te zostały wycenione w skorygowanej cenie nabycia. Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość dyskonta od tych pożyczek wyniosła 6.735 tys. zł. Wyceny pożyczek dokonano zgodnie z postanowieniami polityki rachunkowości w tym zakresie.

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

Stan należności na dzień 31 grudnia 2010 roku ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota
Należności z tytułu dostaw i usług	51.002 tys. zł
Pozostałe należności publiczno-prawne	13.833 tys. zł
Inne należności krótkoterminowe	37.938 tys. zł
<b>Razem</b>	<b>102.773 tys. zł</b>

Należności krótkoterminowe zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość w kwocie 5.574 tys. zł. W wyniku inwentaryzacji należności z tytułu dostaw i usług przeprowadzonej na dzień 30 listopada 2010 roku ustalono, że należności zostały potwierdzone przez kontrahentów na kwotę 33.089 tys. zł. Do dnia badania, tj. 4 kwietnia 2011 roku, z ogólnej sumy należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy spłacono należności na kwotę 28.310 tys. zł, co stanowi 55,5%.

Głównymi pozycjami innych należności krótkoterminowych są:

– pozostałe należności od podmiotów powiązanych	21.735 tys. zł
– nakłady poniesione za Spółki zależne	6.357 tys. zł
– przekazane wzorniki i ekspozytory	1.836 tys. zł

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 2010 roku.

### 2.4. Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w sprawozdaniu finansowym wynosi 266.372 tys. zł. W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny zmniejszył się o kwotę 14.106 tys. zł i zmiana ta dotyczy:

– wyniku za 2010 rok	(-) 10.367 tys. zł
– transakcji zabezpieczających, po pomniejszeniu o podatek dochodowy	(-) 3.739 tys. zł

W badanym roku obrotowym i do dnia wydania opinii kwota kapitału podstawowego nie zmieniła się.

W roku 2010 Spółka dokonała korekty kapitału ustalonego na dzień 31 grudnia 2009 roku. W związku z tym wartość kapitału własnego ustalona na dzień kończący poprzedni rok obrotowy zmieniła się z 288.272 tys. zł do kwoty 280.478 tys. zł. Informację o przyczynach korekt i wpływu tych korekt na sprawozdanie finansowe Spółka umieściła w nocy 22.5. dodatkowych informacji i objaśnień.

### 2.5. Oprocentowane kredyty bankowe

Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowała kredyty, wyodrębniając:

Wyszczególnienie	Kwota
– oprocentowane kredyty bankowe długoterminowe	45.891 tys. zł
– bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych	194.345 tys. zł
<b>Razem</b>	<b>240.236 tys. zł</b>



Kredyty krótkoterminowe obejmują kredyty podlegające spłacie w 2011 roku, natomiast kredyty długoterminowe to takie, których termin spłaty przypada w roku 2012 i późniejszych. Informację o zaciągniętych kredytach Spółka zamieściła w nocie 23 dodatkowych informacji i objaśnień.

## 2.6. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Stan zobowiązań zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota
Zobowiązania finansowe	2.497 tys. zł
– długoterminowe	1.109 tys. zł
– krótkoterminowe	1.388 tys. zł
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	41 tys. zł
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	110.871 tys. zł
Pozostałe zobowiązania publiczno-prawne	1.425 tys. zł
Inne zobowiązania krótkoterminowe	13.692 tys. zł
<b>Razem</b>	<b>128.526 tys. zł</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do dnia badania, tj. do dnia 4 kwietnia 2011 roku zostały opłacone na kwotę 69.692 tys. zł.

Inne zobowiązania krótkoterminowe dotyczą:

– zobowiązań z tytułu wynagrodzeń	1.046 tys. zł
– zobowiązań inwestycyjnych	1.089 tys. zł
– zobowiązań z tytułu udzielonych bonusów	8.908 tys. zł
– otrzymanych zaliczek	1.550 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 2010 roku.

## 2.7. Przychody ze sprzedaży, koszty działalności operacyjnej, pozostałe przychody i koszty operacyjne

Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku został sporządzony w wersji kalkulacyjnej.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 480.867 tys. zł z tego przypada na:

– przychody ze sprzedaży produktów	8.188 tys. zł
– przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	472.679 tys. zł

Przychody zrealizowane na rzecz jednostek powiązanych wyniosły 35.279 tys. zł.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów zostały zrealizowane na rzecz:

– kontrahentów krajowych	152.813 tys. zł
– kontrahentów zagranicznych	328.054 tys. zł

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

– koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1.533 tys. zł
– wartość sprzedanych towarów i materiałów	382.041 tys. zł
– koszty sprzedaży	78.885 tys. zł
– koszty ogólnego zarządu	20.033 tys. zł

Pozostałe przychody operacyjne dotyczą głównie:

– nadwyżek w składnikach majątku obrotowego	353 tys. zł
– odszkodowań za szkody	223 tys. zł
– spisanych zobowiązań	260 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne obejmują w szczególności:

– likwidację składników majątku obrotowego	311 tys. zł
– opłaty licencyjne	1.053 tys. zł
– koszty likwidacji szkód	251 tys. zł

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów oraz koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu a także pozostałe przychody i koszty operacyjne ustalono z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości.

## 2.8. Przychody i koszty finansowe

W badanym okresie Spółka poniosła stratę na działalności finansowej w kwocie 6.476 tys. zł.

Przychody finansowe pochodzą głównie z:

– odsetek od pożyczek	9.967 tys. zł
– nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	2.391 tys. zł

Koszty finansowe zostały poniesione na:

– odsetki od kredytów	13.764 tys. zł
– koszty faktoringu	1.923 tys. zł
– koszty skonta finansowego	1.318 tys. zł

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

## 2.9. Wynik finansowy brutto

Na wynik finansowy brutto w kwocie 8.887 tys. zł wykazany w rachunku zysków i strat, sporządzonym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników, ustalonych jako:

– strata z działalności operacyjnej	2.411 tys. zł
– strata z działalności finansowej	6.476 tys. zł

## 2.10. Podatek dochodowy

W rachunku zysków i strat wykazano podatek dochodowy, na który składa się:

– część bieżąca	177 tys. zł
– część odroczone	1.303 tys. zł
<b>Razem</b>	<b>1.480 tys. zł</b>

Podatek w części bieżącej dotyczy podatku zapłaconego za granicą. Podatek dochodowy bieżący za 2010 rok nie wystąpił z uwagi na stratę podatkową poniesioną przez Spółkę.

Na podatek odroczony, wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, ustalony na dzień kończący rok obrotowy, składają się:

– aktywa na podatek odroczony brutto	10.899 tys. zł
– rezerwa na podatek odroczony	9.233 tys. zł
<b>aktywa z tytułu podatku odroczonego netto</b>	<b>1.666 tys. zł</b>

Spółka prezentuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej nadwyżkę aktywów nad rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Informację na temat poszczególnych tytułów podatku Spółka zamieściła w nocie 7 dodatkowych informacji i objaśnień.

Spółka utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z przejściowymi ujemnymi różnicami między wartością księgową i podatkową: należności, pożyczek, rezerw, zobowiązań oraz w związku ze stratami podatkowymi możliwymi do odliczenia, z zachowaniem zasady ostrożności.

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

Spółka w roku badanym ustaliła efektywną stopę podatkową na poziomie (-) 16,65% i wyliczenie tej wielkości zamieściła w nocie 7 dodatkowych informacji i objaśnień.

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 877 tys. zł.

## 2.11. Wynik finansowy netto

Strata netto w kwocie 10.367 tys. zł, zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z całkowitych dochodów została ustalona prawidłowo, przy zachowaniu zasad określonych w założeniach koncepcyjnych do standardów międzynarodowych.

## 2.12. Inne całkowite dochody

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

– transakcje zabezpieczające	(-) 4.616 tys. zł
– podatek odroczony związany z tymi transakcjami	877 tys. zł
<b>Razem</b>	<b>3.739 tys. zł</b>

### 3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień

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

Dodatkowe informacje i objaśnienia wyczerpują zakres ujawnień, jakich wymagają od Spółki postanowienia wszystkich standardów międzynarodowych, obowiązujących przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2010 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, rachunkiem zysków i strat i informacją dodatkową oraz danymi ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

### 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, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 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 ze zmianami).

## 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 17 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

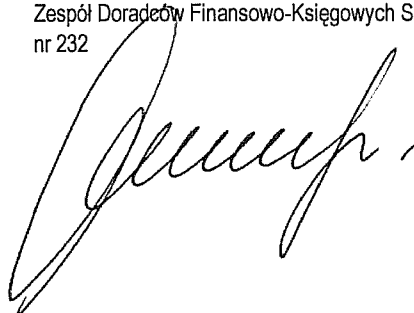
Anna Żurek, nr w rejestrze 9954

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 11 kwietnia 2011 roku

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

### **Wykaz tabel**

- Tabela 1. Zestawienie sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31 grudnia 2008 roku, 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2010 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne.
- Tabela 3. Zestawienie rachunków zysków i strat za lata: 2008, 2009, 2010.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów.
- Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata: 2008, 2009, 2010.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.

### **Wykaz wykresów**

- Wykres 1. Dynamika aktywów.
- Wykres 2. Struktura aktywów.
- Wykres 3. Dynamika pasywów.
- Wykres 4. Struktura pasywów.
- 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 sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 w tys. zł**

	31.12.2008 (I)			31.12.2009 (II)			31.12.2010 (III)			Dynamika (rok poprzedni=100%)		
	Wyszczególnienie		wartość	wartość		wartość	wartość		wartość	III/II		III/I
	1	2		3	4		5	6		7	8	
											</	

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

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:				Zmiany wskaźnika (wielkości)	
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-I	
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	kapitał własny	311 250	280 478	266 372	90,1%	85,6%	95,0%
2	Kapitał stały	kap. własny + zob. długoterminowe	401 371	345 255	313 413	86,0%	78,1%	90,8%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	-48 021	-154 391	-205 899	321,5%	428,8%	133,4%
Stacyjne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	0,79	0,48	0,36	-0,31	-0,43	-0,12
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	0,77	0,46	0,34	-0,31	-0,43	-0,12
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin. krótkoterminowe zobowiązania bieżące	0,01	0,00	0,02	-0,01	0,01	0,02
Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) / struktury kapitałowo-majątkowej								
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	51,0%	56,3%	58,1%	5,3	7,1	1,8
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem	49,0%	43,7%	41,9%	-5,3	-7,1	-1,8
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	69,3%	56,1%	51,3%	-13,2	-18,0	-4,8
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	125,9%	208,9%	277,8%	83,0	151,9	68,9
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	89,3%	69,1%	60,4%	-20,2	-28,9	-8,7
12	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	63,2%	53,8%	49,3%	-9,4	-13,9	-4,5
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	70,8%	77,9%	81,8%	7,1	11,0	3,9

**Uwaga!** Informacja dodatkowa  
 Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy  
 Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego



**Wariant kalkulacyjny**
**Tabela 3. Zestawienie rachunków zysków i strat za lata: 2008, 2009, 2010 w tys. zł**

Wyszczególnienie	2008			2009			2010			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	III	IIII	III
		wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura					
<b>Przychody ogółem</b>		430 102	100,0%	509 771	100,0%	494 574	100,0%			118,5%		97,0%
<b>Koszty ogółem</b>		441 411	100,0%	574 677	100,0%	503 461	100,0%			130,2%		87,6%
Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów		417 179	97,0%	496 506	97,4%	480 867	97,2%			119,0%		96,9%
Koszty sprzedanych produktów i materiałów		354 462	80,3%	421 541	73,4%	383 574	76,2%			118,0%		91,0%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		62 717	x	74 965	x	97 283	x			119,5%		129,8%
Pozostałe przychody operacyjne		3 407	0,8%	2 219	0,4%	1 308	0,3%			65,1%		58,9%
<b>Koszty sprzedaży</b>		54 523	12,4%	61 315	10,7%	78 885	15,7%			112,5%		128,7%
Koszty ogólnego zarządu		15 322	3,5%	16 751	2,9%	20 033	4,0%			109,3%		119,6%
Pozostałe koszty operacyjne		2 447	0,6%	3 379	0,6%	2 094	0,4%			138,1%		62,0%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		-6 168	x	-4 261	x	-2 411	x			69,1%		55,5%
Przychody finansowe		9 516	2,2%	11 046	2,2%	12 399	2,5%			116,1%		112,2%
Koszty finansowe		14 657	3,3%	71 691	12,5%	18 875	3,7%			489,1%		26,3%
<b>Zysk brutto</b>		-11 309	x	-64 906	x	-8 887	x			573,9%		13,7%
Podatek dochodowy		-735	x	-1 689	x	1 480	x			229,8%		
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>		-10 574	x	-63 217	x	-10 367	x			597,9%		15,4%

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

Wyszczególnienie	2008		2009		2010		Dynamika (rok poprz.=100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	II	I
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1 Amortyzacja	3 069	4,2%	3 575	4,2%	4 603	4,6%	116,5%	128,8%	113,0%
2 Zużycie materiałów i energii	2 086	2,8%	1 722	2,0%	1 946	1,9%	82,6%	113,0%	160,0%
3 Usługi obce	14 257	19,3%	23 014	27,0%	36 821	36,7%	161,4%	161,4%	122,8%
4 Podatki i opłaty	442	0,6%	747	0,9%	917	0,9%	169,0%	110,0%	98,0%
5 Wynagrodzenia	19 307	26,2%	21 242	25,0%	20 826	20,7%	110,0%	102,5%	112,0%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 894	3,9%	2 966	3,5%	3 321	3,3%	102,5%	100,5%	100,4%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	31 709	43,0%	31 854	37,4%	31 966	31,8%	100,5%	115,4%	118,0%
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>73 764</b>	<b>100,0%</b>	<b>85 120</b>	<b>100,0%</b>	<b>100 400</b>	<b>100,0%</b>	<b>115,4%</b>	<b>118,0%</b>	<b>118,0%</b>

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

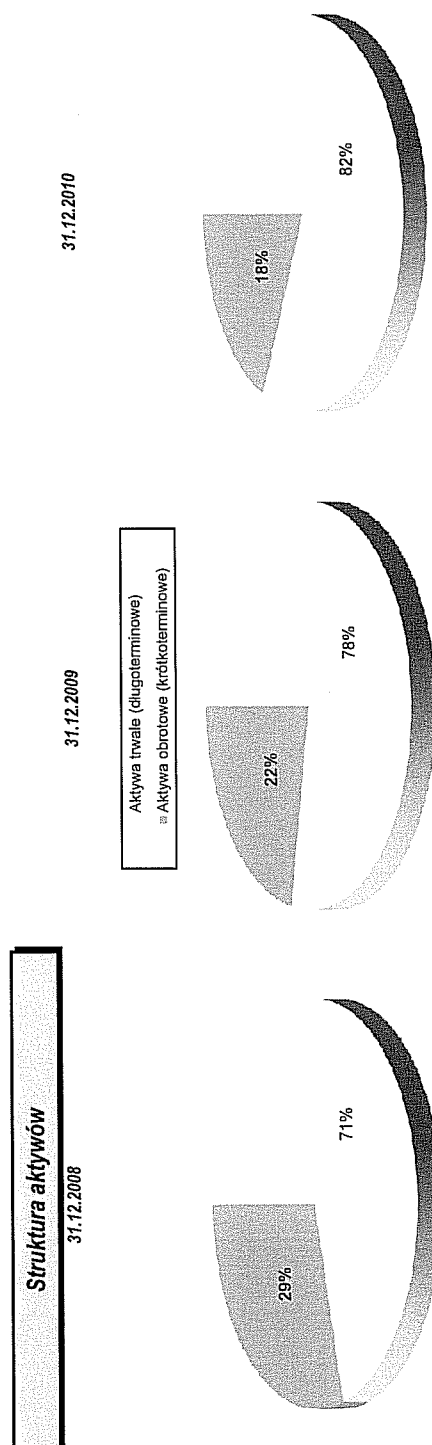
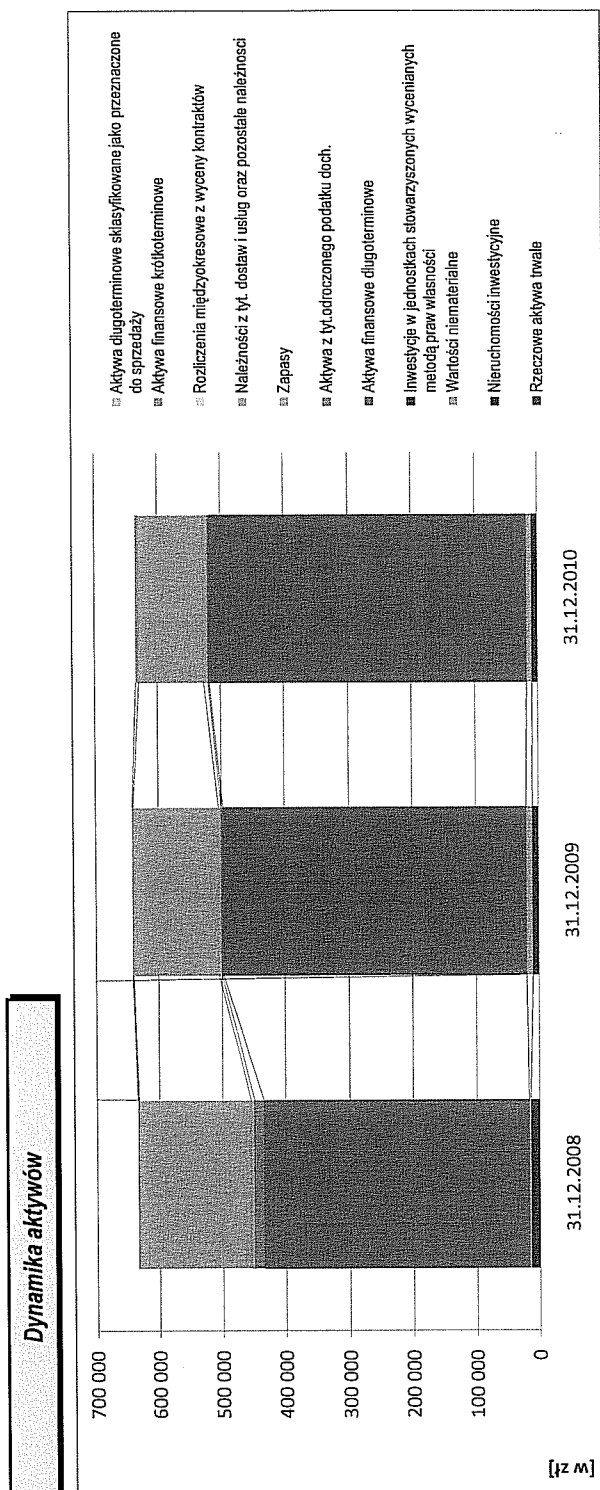
p	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2008	2009	2010	II-I	III-I	
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-2,5%	-12,7%	-2,2%	-10,2	0,3	10,5
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operacyjnej}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-1,5%	-0,9%	-0,5%	0,6	1,0	0,4
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	-1,7%	-9,9%	-1,6%	-8,2	0,1	8,3
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	-3,3%	-11,3%	-3,4%	-8,0	-0,1	7,9
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	-3,4%	-22,5%	-3,9%	-19,1	-0,5	18,6
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego}^*}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	-0,1	-11,2	-0,5	-11,1	-0,4	10,7
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,8	0,8	0,8			
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	1,1	1,0	0,9	-0,1	-0,2	-0,1
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	2 015	2 353	2 147	116,8%	106,5%	91,2%

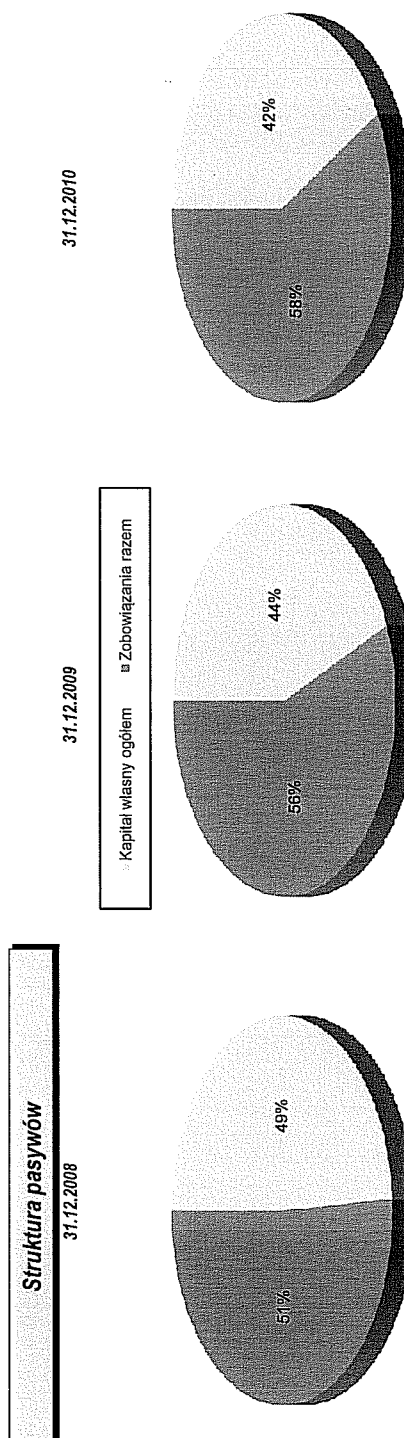
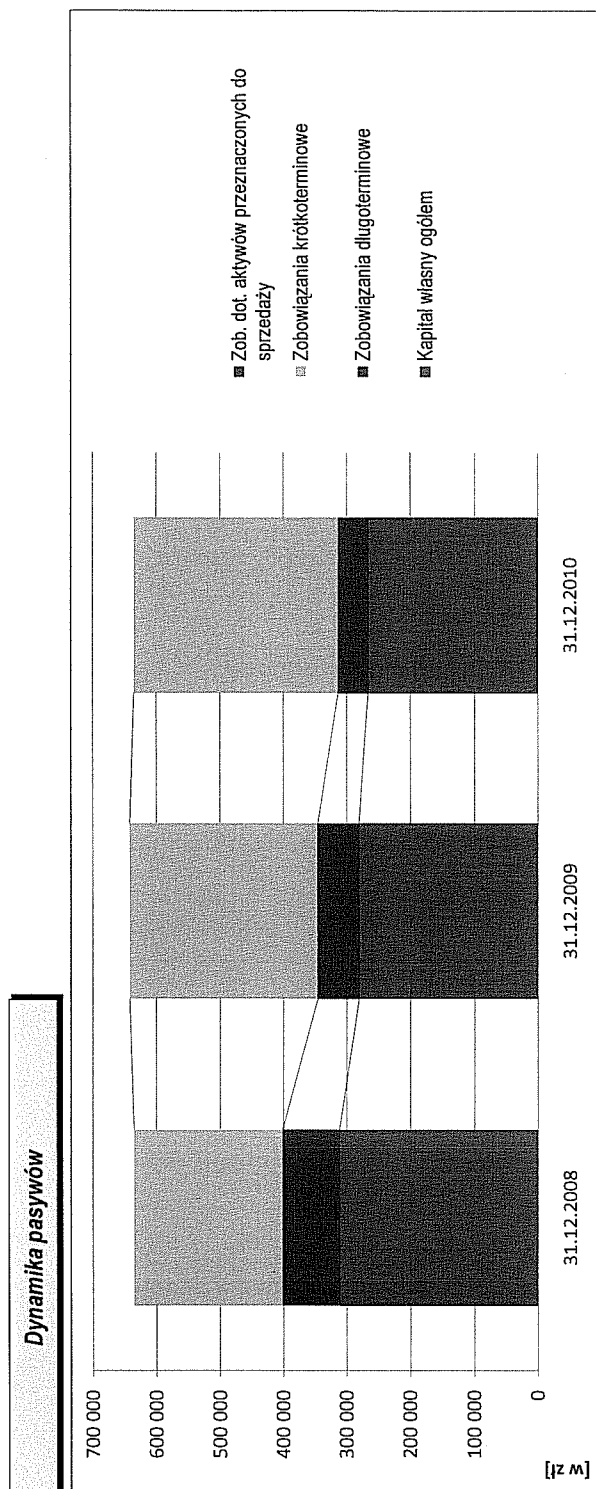
**Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2008, 2009, 2010 w tys. zł**

Wyszczególnienie	2008			2009			2010			Dynamika (rok poprzedni=100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
		wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura					
I. Zysk brutto		-11 309	-123,9%	-64 906	218,7%	-8 887	-23,5%			573,9%		13,7%
II. Korekty o pozycje:		20 434	223,9%	35 234	-118,7%	46 764	123,5%			172,4%		132,7%
Amortyzacja		3 069	33,6%	3 589	12,2%	4 603	12,2%			116,9%		128,3%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-412	-4,5%	6 228	-21,0%	1 127	3,0%			33,6%		372,7%
Odsetki i dywidendy		3 459	37,9%	1 161	-3,9%	4 327	11,4%			27,9%		16,1%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		154	1,7%	43	-0,1%	-93	-0,2%			0,7%		
Zmiana stanu należności		-12 547	-137,5%	-91	0,3%	25 505	67,3%					
Zmiana stanu zapasów		-1 295	-14,2%	817	-2,8%	-2 301	-6,1%					
Zmiana stanu zobowiązań		26 796	293,7%	16 402	-55,3%	13 417	35,4%			61,2%		81,8%
Podatek dochodowy zapłacony		993	10,8%			-177	-0,5%					
Pozostałe		217	2,4%	7 085	-23,9%	356	0,9%			3265,0%		5,0%
<b>III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej</b>		<b>9 125</b>	<b>100,0%</b>	<b>-29 672</b>	<b>100,0%</b>	<b>37 877</b>	<b>100,0%</b>					
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		656	-0,5%	108	-0,5%	127	-1,1%			16,5%		117,6%
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		-7 586	5,9%	-5 154	23,2%	-2 176	19,3%			67,9%		42,2%
Sprzedaż aktywów finansowych												
Nabycie aktywów finansowych		-81 515	63,7%	-38	0,2%					0,0%		100,0%
Dywidendy i odsetki otrzymane		1	0,0%	1	0,0%	1	0,0%			100,0%		100,0%
Splata udzielonych pożyczek		949	-0,7%	22	-0,1%	21	16,5%			2,3%		95,5%
Udziały w spółkach zależnych		-41 915	32,8%	-17 164	77,2%	-9 252	82,0%			40,9%		53,9%
Pozostałe		1 443	-1,1%									
<b>III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej</b>		<b>-127 967</b>	<b>x</b>	<b>-22 225</b>	<b>x</b>	<b>-11 279</b>	<b>x</b>			<b>17,4%</b>		<b>50,7%</b>
Wpływy z tyt. emisji akcji		67 746	57,3%	-2 446	-4,8%							
Splata zob. z tyt. leasingu finansowego		-1 162	-1,0%	-1 199	-2,3%	-1 613	7,1%			103,2%		134,5%
Wpływy z tyt. zaciągania pożyczek/kredytów		85 278	72,2%	103 982	203,5%	66 871	-286,4%			121,9%		64,3%
Splata pożyczek/kredytów		-21 405	-18,1%	-37 363	-73,1%	-73 527	325,9%			174,6%		186,8%
Odsetki zapłacone		-12 858	-10,8%	-11 736	-23,0%	-13 764	61,0%			91,3%		117,3%
Provisiony bankowe		-25	0,0%	-135	-0,3%	-531	2,4%			540,0%		393,3%
Pozostałe		613	0,5%									
<b>III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej</b>		<b>118 187</b>	<b>x</b>	<b>51 103</b>	<b>x</b>	<b>-22 564</b>	<b>x</b>			<b>43,2%</b>		<b>43,2%</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>-655</b>	<b>x</b>	<b>-794</b>	<b>x</b>	<b>4 034</b>	<b>x</b>			<b>121,2%</b>		<b>121,2%</b>

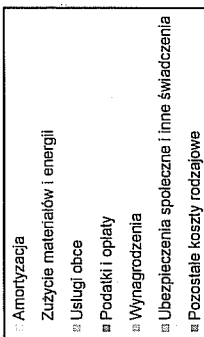
**Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej**

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przepływy pieniężno-wpływy inw. i fin.}}$	11,6%	-41,2%	36,1%	24,5	77,3
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	-115,9%	213,1%	-27,4%	88,5	-240,5
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wydatki na w.n.i. i rzeczowe aktywa trwałe}}$	-17,9%	-40,8%	37,6%	55,5	78,4
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży + poz. przych. operac.}}$	2,2%	-5,9%	7,9%	5,7	13,8

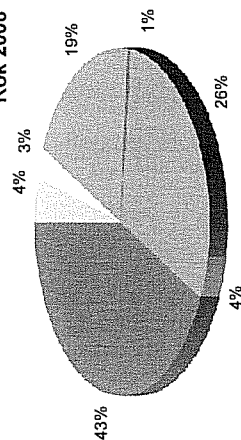




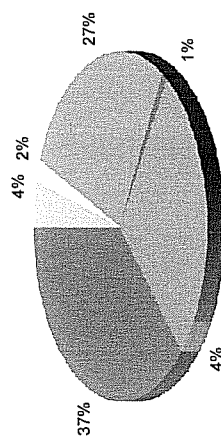
### Struktura kosztów rodzajowych



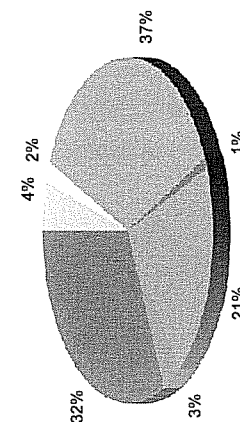
Rok 2008



Rok 2009

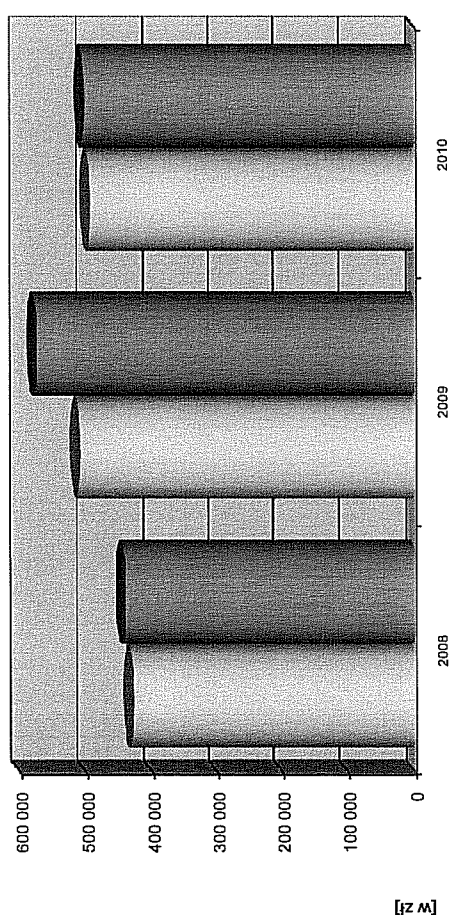


Rok 2010



### Dynamika przychodów i kosztów ogółem

■ Przychody ogółem ■ Koszty ogółem



### Dynamika wyników finansowych

■ Zysk brutto ze sprzedaży  
■ Zysk z działalności operacyjnej  
■ Zysk brutto  
■ Zysk netto za rok obrotowy

