

# 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 O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ Barlinek SA**

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 jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Barlinek SA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Barlinek SA, której jednostką dominującą jest „Barlinek” S.A., z siedzibą w Kielcach, Al. Solidarności 36, na które składa się:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 2.327 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości 420 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 1.001.267 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 6.325 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 420 tys. zł
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej.

Kierownik jednostki dominującej oraz Członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (DzU z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, jasności i zgodności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało weryfikację poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie, w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania.

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

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- b) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

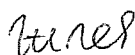
Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa Kapitałowa Barlinek SA skorzystała z przepisu paragrafu 10 litera d MSR 27, zgodnie z którym jednostka dominująca grupy kapitałowej niższego szczebla nie musi sporządzać skonsolidowanego sprawozdania finansowego tej grupy, pod warunkiem, że jednostka dominująca najwyższego szczebla dla danej jednostki dominującej sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe, które są publicznie dostępne i są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Informujemy, że sprawozdania jednostkowe Spółek zależnych: Barlinek Innowacje Spółka z o.o., Barlinek, Polska, Barlinek Cyprus Limited, Nikozja, Cypr, Barlinek Luxembourg S.A.R.L., Luksemburg, Luksemburg, Barlinek Deutschland GmbH, Daun, Niemcy, Barlinek RUS Sp. z o.o., Szulma k. Czerepowca, Federacja Rosyjska, „Barlinek RUS TRADE” Spółka z o.o., Moskwa, Federacja Rosyjska nie podlegały obowiązkowi badania przez niezależnego biegłego rewidenta. Udział tych sprawozdań jest nieistotny dla zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej Barlinek SA sporządzonym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku i stwierdzamy, że zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej 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).

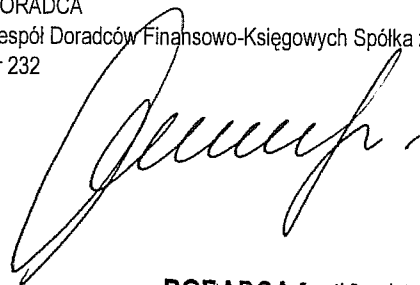
Anna Żurek, nr w rejestrze 9954

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



Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

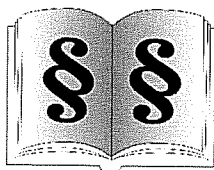
Biegły rewident, Prezes Zarządu  
DORADCA  
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.  
nr 232



Lublin, dnia 29 kwietnia 2011 roku

**DORADCA** Zespół Doradców Finansowo-Księgowych  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1A  
REGON 14161846, NIP 712-015-82-56  
tel. (081) 532-20-11, fax (081) 532-08-37

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

### O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

### GRUPY KAPITAŁOWEJ Barlinek SA

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



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



## SPIS TREŚCI

<b>I. Część ogólna raportu .....</b>	<b>2</b>
1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową.....	2
2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej.....	3
3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany .....	5
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok .....	5
5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe .....	6
6. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej .....	7
<b>II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.....</b>	<b>8</b>
<b>III. Część szczegółowa raportu.....</b>	<b>11</b>
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej.....	11
2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów.....	11
3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	12
4. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE. ....	15
<b>IV. Uwagi końcowe.....</b>	<b>15</b>

# RAPORT

niezależnego biegłego rewidenta z badania  
 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Barlinek SA

## I. Część ogólna raportu

### 1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Nazwa Grupy Kapitałowej:	Grupa Kapitałowa Barlinek SA
Nazwa jednostki dominującej:	„Barlinek” Spółka Akcyjna
Adres siedziby jednostki dominującej:	Kielce, Al. Solidarności 36

Grupę Kapitałową Barlinek SA na dzień 31 grudnia 2010 roku stanowią:

- jednostka dominująca „Barlinek” S.A.,
- jednostki zależne, zgodnie z poniższą tabelą:

Nazwa jednostki zależnej	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale	Metoda konsolidacji
Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. w Barlinku, Polska	100,00%	pełna
Barlinek Innowacje Sp. z o.o. w Barlinku, Polska	100,00%	pełna
Barlinek Luxembourg S.A.R.L. w Luksemburgu, Luksemburg	100,00%	pełna
Barlinek Cyprus Limited w Nikozji, Cypr	100,00%	pełna
Barlinek RUS Sp. z o.o. w Szulmie k. Czerepowca, Federacja Rosyjska	100,00%	pełna
Barlinek Norge A.S. w Konsbergu, Norwegia	100,00%	pełna
Barlinek Deutschland GmbH w Daun, Niemcy	100,00%	pełna
BCDF Limited w Nikozji, Cypr	100,00%	pełna
BCDF I Limited w Nikozji, Cypr	100,00%	pełna
Barlinek Romania SA w Onesti, Rumunia	99,96%	pełna
Barlinek Rus Trade Sp. z o.o. w Moskwie, Federacja Rosyjska	100,00%	pełna
Barlinek Invest Sp. z o.o. w Winnicy, Ukraina	98,53%	pełna
Barlinek Ukraina Sp. z o.o. w Winnicy, Ukraina	99,99%	pełna

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej, jaką jest „Barlinek” S.A. z siedzibą w Kielcach jest zależna od FTF Galleon SA.

Spółka zależna Barlinek Luxembourg S.A.R.L. w Luksemburgu jest jednostką dominującą wobec Barlinek Cyprus Limited w Nikozji i posiada w niej 99,95% udziałów, natomiast „Barlinek” S.A. w Kielcach posiada 0,05%, co daje łączny udział w wysokości 100,00%.

„Barlinek” S.A. w Kielcach posiada 62,37% udziałów w Barlinek Invest Sp. z o.o. w Winnicy, natomiast Barlinek Cyprus Limited w Nikozji posiada 36,16% udziałów w Barlinku Invest Spółka z o.o. w Winnicy, który jest z kolei jednostką dominującą najniższego szczebla i posiada 99,99% udziałów w Spółce Barlinek Ukraina.

Spółka zależna BCDF Limited w Nikozji jest jednostką dominującą wobec BCDF I Limited w Nikozji i posiada w niej 100,00% udziałów.

„Barlinek” S.A. w Kielcach posiada bezpośrednio 42,69% akcji w Barlinek Romania SA w Onesti, natomiast pośrednio przez BCDF Limited w Nikozji 17,67% i BCDF I Limited w Nikozji 39,60%, co daje łączny udział 99,96%.

Schemat Grupy Kapitałowej Barlinek SA został przedstawiony w nocy 2 dodatkowych informacji i objaśnień.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa Kapitałowa Barlinek SA skorzystała z przepisu MSR 27 § 10 lit. d, zgodnie z którym jednostka dominująca grupy kapitałowej niższego szczebla nie musi sporządzać skonsolidowanego sprawozdania finansowego tej grupy, pod warunkiem, że jednostka dominująca najwyższego szczebla dla danej jednostki dominującej sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe, które są publicznie dostępne i są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Zgodnie z tym przepisem skonsolidowane sprawozdania Grup Kapitałowych niższego szczebla nie były sporządzane.

W badanym roku obrotowym skład Grupy Kapitałowej Barlinek SA nie został zmieniony. Następowaly zmiany kapitałów w poszczególnych spółkach.

W dniu 9 lutego 2010 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Barlinek Invest Spółka z o.o. z siedzibą w Winnicy. Kapitał zakładowy Barlinek Invest Spółka z o.o. został podwyższony do kwoty 210.805.270,52 UAH, tj. o kwotę 131.471.879 UAH. Udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym ze środków własnych „Barlinek” S.A.

W okresie sprawozdawczym został podwyższony przez „Barlinek” S.A. kapitał zakładowy Barlinek Innowacje Sp. z o.o. z kwoty 50 tys. zł. do kwoty 300 tys. zł. Podwyższony kapitał został pokryty wkładem pieniężnym ze środków własnych „Barlinek” S.A. w dniu 17 czerwca 2010 roku.

W dniu 15 września 2010 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Barlinek Romania SA z siedzibą w Onesti. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 140.941.798,96 RON do kwoty 329.534.062,78 RON poprzez emisję 133.022.721 nowych akcji z ilości 99.254.788 akcji na 232.277.509 akcji o wartości nominalnej 1,42 RON za 1 akcję. Akcje zostały pokryte aportem poprzez kompensatę wierzytelności oraz wkładem pieniężnym.

W dniu 8 grudnia 2010 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Barlinek Rus Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie. Kapitał zakładowy Barlinek Rus Trade Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 10.000 RUB do kwoty 78.840.015 RUB. Akcje zostały pokryte aportem w postaci wierzytelności z tytułu udzielonej pożyczki.

## 2. Informacje o jednostce dominującej Grupy Kapitałowej

Pełna nazwa jednostki dominującej	„Barlinek” Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	„Barlinek” S.A.
Adres siedziby jednostki dominującej	25-323 Kielce, Al. Solidarności 36
Podstawa prawna działalności jednostki dominującej	Statut sporządzony w dniu 30 maja 1996 roku ze zmianami
Czas trwania jednostki dominującej	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 ostatniego odpisu z rejestru	1 kwietnia 2011 roku
REGON	290725379
NIP	959-08-21-486

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (DzUrz WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; DzUrz UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55 ust. 6a ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

## 2.1. Przedmiot działania jednostki dominującej

Przedmiotem działalności jednostki dominującej w badanym okresie była dystrybucja trójwarstwowych podłóg drewnianych, listew przypodłogowych oraz peletu produkowanych przez spółki Grupy Kapitałowej Barlinek SA. Działalność gospodarcza jednostki dominującej była zgodna z przedmiotem określonym w statucie i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

## 2.2. Kapitał własny jednostki dominującej, jego zmiany w badanym roku i do dnia wydania opinii

W okresie sprawozdawczym i do dnia wydania opinii kwota kapitału podstawowego jednostki dominującej nie uległa zmianie. Kapitał ten wynosił 145.170 tys. zł a jego struktura przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym [%]
Michał Sołowow – pośrednio przez Barocapital Investment Limited	16.132.128	16.132.128	11,11
Michał Sołowow – 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>

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 Grupy Kapitałowej Barlinek SA na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 342.674 tys. zł i zwiększył się w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 0,12%.

## 2.3. Kierownik Jednostki dominującej

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.

### **3. Informacje o jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej**

Spółki zależne w badanym roku prowadziły działalność w zakresie:

- produkcji i dystrybucji trójwarstwowych podłóg drewnianych, listew przypodłogowych oraz peletu,
- inwestycji kapitałowych.

Spółki zostały powołane na czas nieokreślony.

### **4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez DORADCA Zespół Doradców Finansowo – Księgowych Spółka z o.o. w Lublinie i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 stycznia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 z 29 czerwca 2010 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 6 lipca 2010 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 20 grudnia 2010 roku, nr 2504 pod pozycją 13589.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, która jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, nr. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej na podstawie uchwały nr 12/06/2009 z dnia 29 czerwca 2009 roku, co jest zgodne z postanowieniami statutu jednostki dominującej 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 biegłego rewidenta grupy Anny Żurek, nr w rejestrze 9954.

Badanie przeprowadzono w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 13 kwietnia 2011 roku do 28 kwietnia 2011 roku z przerwami oraz poza siedzibą jednostki dominującej do dnia wydania opinii, tj. 29 kwietnia 2011 roku.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o.o. oraz biegły rewident grupy kierujący badaniem, spełniają warunki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie oraz o nadzorze publicznym (DzU nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

## 6. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

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

- skonsolidowany rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, zamykający się zyskiem netto w wysokości 2.327 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, zamykający się całkowitymi dochodami ogółem w wysokości 420 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, którego suma bilansowa wynosi 1.001.267 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 6.325 tys. zł
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 420 tys. zł
- dodatkowe informacje i objaśnienia

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

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2010 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat opinii o sprawozdaniach jednostkowych Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Barlinek SA.

Nazwa Spółki	Data wydania opinii	Rodzaj wydanej opinii	Audytork
„Barlinek” S.A.	11 kwietnia 2011	bez zastrzeżeń	DORADCA Spółka z o.o.
Barlinek Inwestycje Spółka z o.o. w Barlinku	11 kwietnia 2011	bez zastrzeżeń	DORADCA Spółka z o.o.
Barlinek Norge A.S. w Konsbergu	18 marca 2011	bez zastrzeżeń	Inter Revisjon Drammen AS

<i>BCDF Limited w Nikozji</i>	<i>21 kwietnia 2011</i>	<i>bez zastrzeżeń</i>	<i>MGI GREGORIOU &amp; CO LTD</i>
<i>BCDF I Limited w Nikozji</i>	<i>21 kwietnia 2011</i>	<i>bez zastrzeżeń</i>	<i>MGI GREGORIOU &amp; CO LTD</i>
<i>Barlinek Romania SA w Onesti</i>	<i>6 kwietnia 2011</i>	<i>bez zastrzeżeń</i>	<i>S.C. PROPERT SRL BACAU</i>
<i>Barlinek Invest Sp. z o.o. w Winnicy</i>	<i>20 kwietnia 2011</i>	<i>bez zastrzeżeń</i>	<i>Grant Thornton Ukraine</i>
<i>Barlinek Ukraina Sp. z o.o. w Winnicy</i>	<i>10 kwietnia 2011</i>	<i>bez zastrzeżeń</i>	<i>Grant Thornton Ukraine</i>

## 7. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie został w żaden sposób ograniczony.

Zarząd jednostki dominującej udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną i pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień.

Zarząd jednostki dominującej złożył oświadczenie o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zobowiązania warunkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień bilansowy zostały zaprezentowane przez jednostkę dominującą w nocie 27 dodatkowych informacji i objaśnień.

Istotne zdarzenia po dacie skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły.

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

## II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej

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

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2008–2010 zawiera załącznik do niniejszego raportu. Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości. Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2008	2009	2010
<i>Podstawowe wielkości bilansowe</i>				
Suma bilansowa	tys. zł	1.123.014	1.054.142	1.001.267
Aktywa netto	tys. zł	379.375	342.254	342.674
Kapitał pracujący	tys. zł	3.129	8.737	(-) 27.385
<i>Podstawowe wielkości wynikowe</i>				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	503.482	559.016	588.108
Wynik netto	tys. zł	(-) 33.679	(-) 33.263	2.327
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik ogólnej płynności		1,01	1,02	0,93
Wskaźnik szybkiej płynności I		0,38	0,39	0,34
<i>Wskaźniki wspomagania finansowego</i>				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	66,2	67,5	65,8
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	100,4	101,4	95,6
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	63,3	62,0	59,4
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	(-) 6,7	(-) 6,0	0,4
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	13,6	10,7	5,2
Rentowność kapitału własnego	%	(-) 8,9	(-) 9,7	0,7
Dźwignia finansowa		(-) 8,1	(-) 8,7	(-) 1,8
<i>Wskaźniki rynku kapitałowego</i>				
Cena rynkowa – kurs zamknięcia z 31 grudnia	zł	1,91	3,57	3,74
Średnioważona liczba akcji	tys. szt.	96.780	138.939	145.170
Cena rynkowa do zysku na akcję (C/Z)		-	-	233,3
Cena rynkowa do wartości księgowej (C/WK)		0,49	1,45	1,58

W roku badanym suma bilansowa Grupy Kapitałowej Barlinek SA obniżyła się o 5,0% w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego. Po stronie aktywów obniżenie dotyczyło zarówno aktywów trwałych, jak i obrotowych.

Wartość aktywów trwałych ogółem zmniejszyła się w 2010 roku o 3,6%. W roku badanym inwestycje w rozbudowę Grupy, w tym w jej wyposażenie w rzeczowe aktywa trwałe były niższe niż dokonywane odpisy amortyzacyjne, co spowodowało spadek ich wartości netto o 3,9%. Zmiany w aktywach obrotowych były różnokierunkowe. Spadkowi należności krótkoterminowych o 15,3% i zapasów o 6,8% towarzyszył wzrost krótkoterminowych aktywów finansowych.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym nie wpłynęły istotnie na zmianę struktury majątku Grupy Kapitałowej. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określany mianem wskaźnika unieruchomienia środków na koniec 2010 roku w stosunku do stanu na początek roku zwiększył się o 0,9 punktu procentowego do poziomu 62,1%, natomiast udział aktywów obrotowych uległ zmniejszeniu z 38,8% na 31 grudnia 2009 roku do 37,9% na koniec roku badanego. Największy udział w strukturze majątku zachowują nadal rzeczowe aktywa trwałe, które w aktywach ogółem stanowią na 31 grudnia 2010 roku 58,5%. Natomiast istotną pozycją aktywów obrotowych są zapasy – 19,3% oraz należności krótkoterminowe ze wskaźnikiem struktury 12,9%.

W zakresie źródeł finansowania przy zachowaniu kapitału własnego na poziomie roku poprzedniego odnotowano spadek zobowiązań długoterminowych o 19,2% przy nieznacznym, bo 1,7% wzroście zobowiązań krótkoterminowych.

Zmiany w zakresie zobowiązań wynikają głównie ze zmniejszenia stanu kredytów długoterminowych i jednoczesnego zwiększenia kredytów krótkoterminowych, przy czym łączna wartość kredytów zmniejszyła się w stosunku do stanu na koniec 2009 roku o 22.092 tys. zł. Udział krótkoterminowych kredytów bankowych w łącznej wartości zobowiązań z tytułu kredytów wynosi na koniec 2010 roku 55,1%, podczas gdy na koniec 2009 roku tak wyliczony wskaźnik wynosił 46,4%.

Analiza danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej wykazuje bardzo duże zapotrzebowanie na kapitał pracujący. Potwierdzeniem tego jest również wskaźnik „złotej” reguły bilansowej. W latach objętych analizą w Grupie Kapitałowej nie przestrzegano 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. Grupa Kapitałowa prowadzi bardzo agresywną politykę finansową pokrywając część aktywów trwałych zobowiązaniami bieżącymi. W sytuacji braku synchronizacji przepływów pieniężnych może to doprowadzić do powstawania napięć płatniczych.

Na podstawie zestawienia danych skonsolidowanego rachunku zysków i strat ustalono, że najważniejszą pozycję w przychodach Grupy Kapitałowej stanowią przychody ze sprzedaży produktów i towarów. Udział pozostałych przychodów operacyjnych i finansowych jest marginalny. Analiza kosztów za lata 2008 – 2010 wskazuje na typową dla Grup Kapitałowych produkcyjno-handlowych strukturę kosztów. Dominujące pozycje kosztów to: koszt wytworzenia sprzedanych produktów i towarów, który stanowi 61,2% ogółu poniesionych kosztów oraz koszty sprzedaży stanowiące 22,0% w strukturze kosztów ogółem. Koszty ogólnego zarządu stanowią 8,2% kosztów ogółem.

Na podstawie analizy szczegółowej kosztów rodzajowych stwierdza się, że największymi pozycjami kosztów są koszty zużycia materiałów i energii ze wskaźnikiem struktury na poziomie 46,8% i usługi obce, których udział w kosztach rodzajowych wynosi za 2010 rok 15,8%. Udział kosztów osobowych (wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia) w kosztach wg rodzaju kształtował się na poziomie 20,8%.

Z danych skonsolidowanego rachunku zysków i strat wynika, że przychody ze sprzedaży produktów i towarów wyniosły za 2010 rok 588.108 tys. zł, zaś koszty sprzedanych towarów i produktów łącznie z kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu 555.790 tys. zł. Po korekcie o pozostałe przychody i koszty operacyjne wynik z działalności operacyjnej (EBIT) ukształtował się w wysokości 30.519 tys. zł, tj. na poziomie niższym od osiągniętego w roku

poprzednim o 49,2%. Zysk ten skorygowany o stratę na działalności finansowej w wysokości 22.355 tys. zł, stratę na działalności zaniechanej oraz obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego daje zysk netto w kwocie 2.327 tys. zł.

W badanym roku zanotowano wzrost przychodów ogółem o 8,3%, przy wzroście kosztów ogółem o 2,2%, co spowodowało poprawę wyniku finansowego netto w stosunku do straty poniesionej w roku 2009. W związku z osiągniętym zyskiem za 2010 rok wskaźniki rentowności osiągnęły niewielkie dodatnie wartości.

Jak wynika z danych zawartych w tabeli nr 6 badana Grupa Kapitałowa w roku badanym pozyskała środki z działalności operacyjnej, w ramach której dodatnie przepływy pieniężne wyniosły 64.793 tys. zł. Kwota ta wystarczyła na finansowanie działalności inwestycyjnej oraz na pokrycie wszystkich wydatków w ramach działalności finansowej, o czym świadczą dodatnie przepływy pieniężne razem. Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej na poziomie 21.539 tys. zł są w głównej mierze wynikiem ponoszonych nakładów na nabycie rzeczowych aktywów trwałych. Dodatnie przepływy z działalności finansowej pochodziły z pozyskania kredytów, wydatki natomiast dotyczyły obsługi długu poprzez spłatę kredytów wraz z odsetkami.

Podsumowując powyższe stwierdzenia zwracamy uwagę na wysokie zapotrzebowanie Grupy Kapitałowej na kapitał pracujący w świetle zbliżających się terminów spłaty kredytów krótkoterminowych, które stanowią 30,5% źródeł finansowania majątku Grupy Kapitałowej.

### III. Część szczegółowa raportu

#### 1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (DzU z 2009 roku, nr 169, poz. 1327), obejmującą sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz obliczenia udziałów niedających kontroli. Podczas badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które nie zostałyby usunięte.

#### 2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów

Grupa Kapitałowa Barlinek SA dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosuje zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej Barlinek SA oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w części opisowej dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji stosowano kryteria określone w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku Grupa dokonała korekty błędów dotyczących lat ubiegłych w łącznej kwocie (-) 13.023 tys. zł. Opis powyższych korekt i ich wpływu na sprawozdanie finansowe oraz przekształcenie tego sprawozdania jednostka dominująca zamieściła w nocie 22.6. dodatkowych informacji i objaśnień.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostka dominująca dokonała zmian w zakresie prezentacji informacji. Główne zmiany w sposobie prezentacji danych finansowych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanym rachunku zysków i strat:

- rezerwa i aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały skompensowane na poziomie sprawozdań jednostkowych,
- koszty „skonta” udzielanego odbiorcom z tytułu skróconego terminu płatności zostały zaprezentowane jako koszty finansowe, ponieważ wydatki te z uwagi na swój charakter oraz cel ich ponoszenia, są tożsame z kosztami pozyskania czy korzystania z kapitału obrotowego prezentowanych jako koszty finansowe,
- koszty związane z procesem pakowania własnej produkcji zostały wyodrębnione, co pozwoli na ich śledzenie oraz optymalizację, koszty te związane są z procesem obsługi sprzedaży konkretnego rynku, kanału dystrybucji czy klienta i w związku z tym koszty te będą prezentowane w kosztach sprzedaży łącznie z kosztami opakowań, zamiast, jak dotychczas, w koszcie własnym sprzedaży.

Odpowiednich zmian prezentacyjnych dokonano również w danych porównawczych za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Powyższe zmiany prezentacyjne nie mają wpływu na skonsolidowany wynik finansowy ani skonsolidowany kapitał własny Grupy Kapitałowej. Informacje o wpływie tych zmian na sprawozdanie za 2009 rok przedstawiono w nocie 6.7. dodatkowych informacji i objaśnień.

### 3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok, jak i za lata poprzednie, zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej. Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### 3.1. Kapitał własny Grupy Kapitałowej, w tym udziały niedające kontroli

Wykazany stan kapitału własnego jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Dane dotyczące kapitału własnego Grupy Kapitałowej przedstawiono w notach dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w sprawozdaniu ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

W sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku Grupa dokonała korekty błędów dotyczących lat ubiegłych w łącznej kwocie (-) 13.023 tys. zł. Opis powyższych korekt i ich wpływu na sprawozdanie finansowe oraz przekształcenie tego sprawozdania jednostka dominująca zamieściła w notce 22.6. dodatkowych informacji i objaśnień.

Udziały niemające kontroli, stanowiące część kapitału własnego Grupy Kapitałowej zostały ustalone i zaprezentowane prawidłowo.

#### 3.2. Wartość firmy jednostek zależnych, zysk na okazijnym nabyciu

Jednostka dominująca nie wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości firmy jednostek zależnych. W 2010 roku jednostka dominująca nie osiągnęła zysku na okazijnym nabyciu.

#### 3.3. Rok obrotowy jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.

#### 3.4. Wyłączenia i korekty konsolidacyjne

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne dotyczą:

- udziałów i kapitałów w jednostkach zależnych,
- wzajemnych rozrachunków jednostek objętych konsolidacją,
- obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją,
- zysków zawartych w zapasach,
- obrotów z tytułu sprzedaży środków trwałych w Grupie Kapitałowej.

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



Tabela przedstawia korekty i wyłączenia dokonane na poziomie skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej [w tys. zł].

<i><b>Wyszczególnienie</b></i>	<i><b>Suma ze zbiorczego zestawienia</b></i>	<i><b>Korekty i wyłączenia</b></i>	<i><b>Wartość skonsolidowana</b></i>
Rzeczowe aktywa trwale	588.475	(-) 2.537	585.938
Wartości niematerialne	9.388	(-) 29	9.359
Udziały w jednostkach zależnych	353.122	(-) 353.122	0
Udziały w pozostałych jednostkach	12	0	12
Udzielone pożyczki długoterminowe	192.877	(-) 192.648	229
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	20.456	0	20.456
Inne należności długoterminowe	5.804	0	5.804
Zapasy	194.562	(-) 1.598	192.964
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	319.487	(-) 190.478	129.009
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1.148	0	1.148
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8.994	0	8.994
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	47.354	0	47.354
<b>Razem aktywa</b>	<b>1.741.679</b>	<b>(-) 740.412</b>	<b>1.001.267</b>
Kapitał własny jednostki dominującej	587.201	(-) 244.279	342.922
Udziały niedające kontroli	1	(-) 249	(-) 248
Zobowiązania długoterminowe	336.977	(-) 85.238	251.739
Zobowiązania krótkoterminowe	817.500	(-) 410.646	406.854
<b>Razem pasywa</b>	<b>1.741.679</b>	<b>(-) 740.412</b>	<b>1.001.267</b>

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

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

### 3.6. Pozycje kształtujące skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej Barlinek SA została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Poniższa tabela na przedstawia syntetyczne ujęcie korekt konsolidacyjnych w zakresie skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej [w tys. zł].

<i><b>Wyszczególnienie</b></i>	<i><b>Suma ze zbiorczego zestawienia</b></i>	<i><b>Korekty i wyłączenia</b></i>	<i><b>Wartość skonsolidowana</b></i>
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1.076.094	(-) 487.986	588.108
Koszty sprzedanych produktów i towarów	850.173	(-) 477.994	372.179

Wyszczególnienie	Suma ze zbiorczego zestawienia	Korekty i wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Zysk brutto ze sprzedaży	225.921	(-) 9.992	215.929
Pozostałe przychody operacyjne	7.214	(-) 3.630	3.584
Koszty sprzedaży	138.789	(-) 5.238	133.551
Koszty ogólnego zarządu	50.775	(-) 715	50.060
Pozostałe koszty operacyjne	10.431	(-) 5.048	5.383
Zysk z działalności operacyjnej	33.140	(-) 2.621	30.519
Przychody finansowe	111.204	(-) 86.848	24.356
Koszty finansowe	141.759	(-) 95.048	46.711
Zysk brutto	2.585	5.579	8.164
Podatek dochodowy	9.660	(-) 8.583	1.077
Zysk netto z działalności kontynuowanej	(-) 7.075	14.162	7.087
Strata z działalności zaniechanej	(-) 2.719	(-) 2.041	(-) 4.760
Zysk netto za rok obrotowy	(-) 9.794	12.121	2.327

### 3.7. Pozycje kształtujące skonsolidowane całkowite dochody Grupy Kapitałowej

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej Barlinek SA zawiera odrębny element pod nazwą skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz za okres porównywalny.

Inne całkowite dochody za 2010 rok, uzyskane w Grupie Kapitałowej obejmują:

- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych 1.832 tys. zł
- efektywna część zysków związana z zabezpieczeniem przepływów pieniężnych (-) 4.616 tys. zł
- podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów 877 tys. zł
- razem inne całkowite dochody (-) 1.907 tys. zł

**W związku z tym całkowite dochody ogółem wyniosły za 2010 rok 420 tys. zł**

### 3.8. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa sporządziła pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego (skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym a także dodatkowe informacje i objaśnienia) kompletnie i zgodnie z przepisami o rachunkowości, obowiązującymi Grupę Kapitałową. Stwierdzono wewnętrzną spójność pomiędzy poszczególnymi elementami zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

#### **4. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE**

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności, które spowodowałyby modyfikacje w opinii biegłego rewidenta.

### **IV. Uwagi końcowe**

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

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej i Zarządów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, iż w ciągu badanego okresu w spółkach Grupy Kapitałowej Barlinek SA nie zostały złamane przepisy prawa.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 15 stron kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis kluczowego biegłego rewidenta.

Anna Żurek, nr w rejestrze 9954

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

Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

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

Lublin, dnia 29 kwietnia 2011 roku

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

### **Wykaz tabel**

- Tabela 1. Zestawienie skonsolidowanych 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 Grupy Kapitałowej.
- Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych rachunków zysków i strat za lata: 2008, 2009, 2010.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 6. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata: 2008, 2009, 2010.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

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

Wyszczególnienie	31.12.2008 (I)		31.12.2009 (II)		31.12.2010 (III)		Dynamika (rok poprzedni = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	II	I
1	2	3	4	5	6	7	8	9	9
<b>AKTYWA</b>									
Aktywa trwałe (długoterminowe)	707 963	63,0%	645 198	61,2%	621 798	62,1%	91,1%	91,1%	96,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	657 572	58,6%	609 773	57,8%	585 938	58,5%	92,7%	92,7%	96,1%
Wartości niematerialne	2 905	0,3%	10 623	1,0%	9 359	0,9%	365,7%	365,7%	88,1%
Długoterminowe aktywa finansowe	859	0,1%	666	0,1%	241	0,0%	77,5%	77,5%	36,2%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	39 211	3,5%	17 218	1,6%	20 456	2,0%	43,9%	43,9%	118,8%
Należności długoterminowe	7 416	0,7%	6 918	0,7%	5 804	0,6%	93,3%	93,3%	83,9%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	415 051	37,0%	408 944	38,8%	379 469	37,9%	98,5%	98,5%	92,8%
Zapasy	212 036	18,9%	207 128	19,6%	192 984	19,3%	97,7%	97,7%	93,2%
Należności krótkoterminowe	153 659	13,7%	152 234	14,4%	129 009	12,9%	99,1%	99,1%	84,7%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 586	0,4%	3 669	0,3%	10 142	1,0%	80,0%	80,0%	276,4%
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	44 770	4,0%	45 913,00	4,4%	47 354	4,7%	102,6%	102,6%	103,1%
<b>Suma aktywów</b>	<b>1 123 014</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 054 142</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 001 267</b>	<b>100,0%</b>	<b>93,9%</b>	<b>93,9%</b>	<b>95,0%</b>
<b>PASYWA</b>									
Kapitał własny ogółem	379 375	33,8%	342 254	32,5%	342 674	34,2%	90,2%	90,2%	100,1%
Kapitał własny akcjonariuszy jedn. dominującej	379 375	33,8%	342 486	32,5%	342 922	34,2%	90,3%	90,3%	100,1%
Kapitał podstawowy	96 780	8,6%	145 170	13,8%	145 170	14,5%	150,0%	150,0%	100,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	138 247	12,3%	155 157	14,7%	139 358	13,9%	112,2%	112,2%	89,8%
Kapitał zapasowy	161 384	14,4%	121 865	11,6%	104 732	10,5%	75,5%	75,5%	85,9%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-36 606	-3,3%	-5 897	-0,6%	-9 636	-1,0%	16,1%	16,1%	163,4%
Pozostałe kapitały rezerwowe	67 746	6,0%							
Różnice kursowe z przeliczeń	-11 782	-1,0%	-30 043	-2,8%	-28 211	-2,8%	255,0%	255,0%	93,9%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	-36 384	-3,2%	-43 766	-4,2%	-8 491	-0,8%	19,4%	19,4%	106,9%
<b>Udziały niedająca kontrol</b>			<b>-232</b>	<b>0,0%</b>	<b>-248</b>	<b>0,0%</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>331 717</b>	<b>29,5%</b>	<b>311 681</b>	<b>29,5%</b>	<b>251 739</b>	<b>25,1%</b>	<b>94,0%</b>	<b>94,0%</b>	<b>80,8%</b>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	7 013	0,6%	8	0,0%	15	0,0%	0,1%	0,1%	187,5%
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	320 831	28,6%	309 320	29,3%	249 443	24,9%	96,4%	96,4%	80,6%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			292	0,0%	801	0,1%	274,3%	274,3%	71,8%
Zobowiązania finansowe długoterminowe	3 873	0,3%	2 061	0,2%	1 460	0,1%	53,2%	53,2%	101,7%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>411 922</b>	<b>36,7%</b>	<b>400 207</b>	<b>38,0%</b>	<b>405 854</b>	<b>40,6%</b>	<b>97,2%</b>	<b>97,2%</b>	<b>114,1%</b>
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	249 973	22,3%	268 033	25,4%	305 818	30,5%	107,2%	107,2%	124,2%
Pozostałe zobowiązania publiczno-prawne	9 013	0,8%	7 101	0,7%	8 819	0,9%	78,8%	78,8%	80,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	68 108	6,1%	81 561	7,7%	65 278	6,5%	119,8%	119,8%	2240,0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	71	0,0%	15	0,0%	336	0,0%	21,1%	21,1%	58,6%
Inne zobowiązania finansowe krótkoterminowe			41 842	4,0%	24 532	2,5%	2,0%	2,0%	125,1%
Inne zobowiązania krótkoterminowe	84 757	7,5%	1 655	0,2%	2 071	0,2%	2,0%	2,0%	93,9%
<b>Suma pasywów</b>	<b>1 123 014</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 054 142</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 001 267</b>	<b>100,0%</b>	<b>93,9%</b>	<b>93,9%</b>	<b>95,0%</b>

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

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkość)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:				Zmiany wskaźnika (wielkość)		
			(I)	(II)	(III)	(IV)	III-IV	II-III	III-I
Podstawowe wielkości bilansowe									
Dynamika (rok poprzedni = 100%)									
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	kapitał własny	379 375	342 254	342 674	90,2%	90,3%	100,1%	
2	Kapitał stały	kap. własny + zob. długoterminowe	711 092	653 935	594 413	92,0%	83,6%	90,9%	
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	3 129	8 737	-27 385	279,2%			
Statyczne wskaźniki płynności finansowej									
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	1,01	1,02	0,93	0,01	-0,08	-0,09	
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	plnne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	0,38	0,39	0,34	0,01	-0,04	-0,05	
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin. krótkoterminowe / zobowiązania bieżące	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01	
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej									
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	66,2%	67,5%	65,8%	1,3	-0,4	-1,7	
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny / aktywa ogółem	33,8%	32,5%	34,2%	-1,3	0,4	1,7	
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny / aktywa trwałe	53,8%	53,0%	55,1%	-0,6	1,5	2,1	
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące / aktywa obrotowe	99,2%	97,9%	107,2%	-1,3	8,0	9,3	
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe / aktywa trwałe	100,4%	101,4%	95,6%	1,0	-4,8	-5,8	
12	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe / pasywa ogółem	63,3%	62,0%	59,4%	-1,3	-3,9	-2,6	
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe / aktywa ogółem	63,0%	61,2%	62,1%	-1,8	-0,9	0,9	

**Uwaga!** Informacja dodatkowa

- 1 Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego
- 2 Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy

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

	Wyszczególnienie			2008			2009			2010			Dynamika (rok poprz.=100%)		
				wartość			wartość			wartość			struktura		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
<b>Przychody ogółem</b>		564 437	100,0%	568 890	100,0%	616 048	100,0%	100,8%	108,3%						
<b>Koszty ogółem</b>		626 023	100,0%	594 995	100,0%	607 884	100,0%	95,0%	102,2%						
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów		503 482	89,2%	559 016	98,3%	588 108	95,5%	111,0%	105,2%						
Koszty sprzedanych produktów i towarów		355 728	56,8%	337 979	53,8%	372 179	61,2%	95,0%	110,1%						
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>147 754</b>	<b>x</b>	<b>221 037</b>	<b>x</b>	<b>215 929</b>	<b>x</b>	<b>149,6%</b>	<b>97,7%</b>						
Pozostałe przychody operacyjne		59 613	10,6%	9 365	1,6%	3 584	0,6%	15,7%	38,3%						
Koszty sprzedaży		96 347	15,4%	116 529	19,6%	133 551	22,0%	120,9%	114,6%						
Koszty ogólnego zarządu		39 017	6,2%	45 474	7,6%	50 060	8,2%	116,5%	110,1%						
Pozostałe koszty operacyjne		3 560	0,6%	8 338	1,4%	5 383	0,9%	234,2%	64,6%						
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>68 443</b>	<b>x</b>	<b>60 061</b>	<b>x</b>	<b>30 519</b>	<b>x</b>	<b>87,8%</b>	<b>50,8%</b>						
Przychody finansowe		1 342	0,2%	509	0,1%	24 356	4,0%	37,9%	4785,1%						
Koszty finansowe		131 371	21,0%	86 675	14,6%	46 711	7,7%	66,0%	53,9%						
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>-61 586</b>	<b>x</b>	<b>-26 105</b>	<b>x</b>	<b>8 164</b>	<b>x</b>	<b>42,4%</b>							
Podatek dochodowy		-11 326	x	6 986	x	1 077	x								
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>-33 679</b>	<b>x</b>	<b>-33 091</b>	<b>x</b>	<b>7 087</b>	<b>x</b>	<b>98,3%</b>	<b>15,4%</b>						
(Strata) brutto za rok obrot. z działaln. zanlechanaj			x	-172	x	-4 760	x								
<b>Zysk(strata) netto za rok obrotowy</b>		<b>-33 679</b>	<b>x</b>	<b>-33 263</b>	<b>x</b>	<b>2 327</b>	<b>x</b>	<b>98,8%</b>							
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jedn. dom.		-32 792	x	-33 031	x	2 343	x	100,7%							
Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących		-887	x	-232	x	-16	x	26,2%	6,9%						

Wariant kalkulacyjny

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

	Wyszczególnienie			2008			2009			2010			Dynamika (rok poprz.=100%)		
	1	wartość	struktura	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1 Amortyzacja		44 949	8,7%	48 553	9,8%	49 114	8,9%	49 114	8,9%	108,0%	101,2%				
2 Zużycie materiałów i energii		235 726	45,4%	231 025	46,5%	258 201	46,8%	258 201	46,8%	98,0%	111,8%				
3 Usługi obce		96 275	18,5%	63 399	12,8%	87 405	15,8%	87 405	15,8%	65,9%	137,9%				
4 Podatki i opłaty		4 670	0,9%	5 096	1,0%	5 628	1,0%	5 628	1,0%	109,1%	110,4%				
5 Wynagrodzenia		90 043	17,3%	88 113	17,7%	91 850	16,6%	91 850	16,6%	97,9%	104,2%				
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		20 563	4,0%	19 958	4,0%	23 288	4,2%	23 288	4,2%	97,1%	116,6%				
7 Pozostałe koszty rodzajowe		27 392	5,3%	40 480	8,2%	36 800	6,7%	36 800	6,7%	147,8%	90,9%				
<b>Razem koszty rodzajowe</b>		<b>519 618</b>	<b>100,0%</b>	<b>496 624</b>	<b>100,0%</b>	<b>552 266</b>	<b>100,0%</b>	<b>552 266</b>	<b>100,0%</b>	<b>95,6%</b>	<b>111,2%</b>				

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

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:		Zmiany wskaźnika	
			2008	2009	II-I	III-I
Wskaźniki rentowności						
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-6,7%	-6,0%	0,7	7,1
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operac}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	13,6%	10,7%	-2,9	-8,4
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	-3,0%	-3,2%	0,2%	3,2
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto + odsetki x (1-i)}}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	-0,8%	-1,0%	-0,2	3,3
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	-8,9%	-9,7%	0,7%	9,6
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	-8,1	-8,7	-0,6	6,3
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów						
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,5	0,5	0,6	0,1
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	0,8	0,8	0,9	0,1



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

Wyszczególnienie							Dynamika (rok poprzedni = 100%)	
	2008		2009		2010		I/II	I/III
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
I. Zysk (strata) brutto	-61 586	-241,4%	-26 277	-40,3%	3 404	5,3%		
II. Korekty o pozycje:	87 098	341,4%	91 554	140,3%	61 389	94,7%	105,1%	67,1%
Amortyzacja	44 949	176,2%	49 345	75,6%	53 039	81,9%	109,8%	107,5%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	108 536	417,6%	12 156	18,6%	-16 989	-26,2%		
Odsutki i dywidendy	30 598	119,9%	28 322	43,4%	29 355	45,3%		
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-12 747	-50,0%	-2 408	-3,7%	1 769	2,7%	92,6%	103,6%
Zmiana stanu zapasów	-65 542	-256,9%	4 908	7,5%	14 164	21,9%	18,9%	
Zmiana stanu należności	22 552	88,4%	985	1,5%	22 122	34,1%	288,6%	
Zmiana stanu zobowiązań	-55 275	-216,7%	8 321	12,7%	-35 024	-54,1%	4,4%	2245,9%
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	84	0,3%	-18	0,0%	508	0,8%		
Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych	839	3,3%	-839	-1,3%				
Podatek dochodowy zapłacony	-2 611	-10,2%	-365	-0,6%	-1 574	-2,4%	14,0%	431,2%
Pozostałe	17 715	69,4%	-8 853	-13,6%	-5 981	-9,2%		67,6%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	25 512	100,0%	65 277	100,0%	64 793	100,0%	255,9%	99,3%
Sprzedaż rzecz. aktyw. inv. i wart. niem.	35 772	-25,2%	6 593	-24,4%	2 084	-9,7%	18,4%	31,6%
Nabywanie rzecz. aktyw. inv. i wart. niem.	-89 903	63,3%	-33 680	124,4%	-23 615	109,6%	37,5%	70,1%
Nabywanie jednostek, po potrąceniu przejętych śr. pieniężnych	-87 181	61,4%						
Dywidendy i odsutki otrzymane	1	0,0%	1	0,0%	1	0,0%	100,0%	100,0%
Spłata udzielonych pożyczek	4	0,0%	22	-0,1%	21	-0,1%	550,0%	95,5%
Udziały w pożyczkach	-700	0,5%			-30	0,1%		
Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-142 007	x	-27 064	x	-21 539	x	19,1%	79,6%
Wpływy z tytułu emisji akcji	67 746	61,5%	-2 446	6,3%				
Spłata zob. z tyt. leasingu finansowego	-2 716	-2,5%	-2 704	6,9%	-2 548	6,9%	99,6%	94,2%
Wpływy z tytułu zaciągania pożyczek / kredytów	122 365	111,0%	121 232	-309,9%	154 225	-417,6%	99,1%	127,2%
Spłaty pożyczek/kredytów	-46 469	-42,2%	-126 820	324,1%	-159 199	431,1%	272,9%	125,5%
Odsutki zapłacone	-30 660	-27,8%	-27 899	71,3%	-27 941	75,7%	91,0%	100,2%
Pozostałe	-25	0,0%	-487	1,2%	-1 466	4,0%	1948,0%	
Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	110 241	x	-39 124	x	-36 929	x	-35,5%	94,4%
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-6 254	x	-911	x	6 325	x	14,6%	-694,3%

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przebieg wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przebieg wzór przebieg wzór przebieg wzór	19,8%	33,8%	29,3%	14,0	9,5	-4,5
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przebieg wzór przebieg wzór przebieg wzór	-132,0%	-51,0%	3,6%	81,0	135,6	54,6
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przebieg wzór przebieg wzór przebieg wzór	9,9%	33,6%	30,2%	23,7	20,3	-3,4
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przebieg wzór przebieg wzór przebieg wzór	4,5%	11,5%	11,0%	7,0	6,5	-0,5