

# 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 2011 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.....	15
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>16</b>

# RAPORT

## niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym

### 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	19 kwietnia 2012 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 dwu i trójwarstwowych podłóg drewnianych, deski litej, listew przypodłogowych oraz peletu i brykietu 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 [szt.]	Wartość nominalna akcji [zł]	Udział w kapitale podstawowym [%]
Michał Sołowow – pośrednio przez Barcocapital Investment Limited	16.156.128	16.156.128	11,13
Michał Sołowow – pośrednio przez FTF Galleon S.A.	87.821.671	87.821.671	60,50
Pozostali	41.192.201	41.192.201	28,37
<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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2011 roku, wynosił 270.188 tys. zł i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 1,9%.

W roku 2011 Spółka stwierdziła popełnienie w poprzednich latach obrotowych błędów. Spółka dokonała retrospektywnej zmiany danych porównywalnych. Zmiany te spowodowały zmniejszenie kapitału własnego, wykazanego w danych porównywalnych (za 2010 rok) w stosunku do danych zatwierdzonych w wysokości 1.113 tys. zł.

W dniu 16 grudnia 2011 roku Sąd Rejonowy w Kielcach X Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji zmian w statucie Spółki. Zmiany te dotyczyły upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału docelowego o kwotę nieprzekraczającą 108.877.500,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 108.877.500 akcji, z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Powyższe zmiany wynikają z uchwały nr 4 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 18 października 2011 roku.

W dniu 28 lutego 2012 roku Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie Prospektu emisyjnego akcji serii M, zaś w dniu 11 kwietnia 2012 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o ustaleniu ceny emisyjnej akcji serii M w wysokości 1 zł za akcję. Prospekt ten został zatwierdzony w dniu 27 kwietnia 2012 roku.

### 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 Luxemburg S.A.R.L. w Luksemburgu, Luksemburg	100,00%
Barlinek Cyprus Limited w Nikozji, Cypr	100,00%
Barlinek RUS Sp. z o.o. w 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 wchodzi:

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

W badanym okresie skład Zarządu uległ zmianie. 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. Po dniu bilansowym i do dnia wydania opinii nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

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

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 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 22 czerwca 2011 roku i uchwałą nr 14 postanowiło o pokryciu straty netto za 2010 rok w kwocie 10.366.193,71 zł i niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych w kwocie 7.652.745,78 zł z kapitału zapasowego Spółki.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 7 lipca 2011 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 1 lutego 2012 roku, nr 409 pod pozycją 2266.

### 3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2011 rok

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2011 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 12/06/2011 z dnia 22 czerwca 2011 roku, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 82/LU/2011, zawartej dnia 12 lipca 2011 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 Macieja Miotły, nr w rejestrze 10152.

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 6 marca 2012 roku do 9 marca 2012 roku, od dnia 16 kwietnia 2012 roku do 20 kwietnia 2012 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii, tj. 30 kwietnia 2012 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 4.792 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości 4.929 tys. zł,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 731.864 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 744 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 4.929 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Spółki.

Sprawozdanie finansowe podlegało obowiązkowi 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 29 dodatkowych informacji i objaśnień.

Istotne zdarzenia po dacie sprawozdania finansowego dotyczyły złożenia wniosku o zatwierdzenie Prospektu Emisyjnego akcji serii M i ustalenia ceny emisyjnej akcji. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 27 kwietnia 2012 roku.

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 2009–2011 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.	2009	2010	2011
<b>Podstawowe wielkości bilansowe</b>				
Suma bilansowa	tys. zł	641.437	634.797	731.864
Aktywa netto	tys. zł	280.478	265.259	270.188
Kapitał pracujący	tys. zł	(-) 154.391	(-) 207.015	(-) 192.913
<b>Podstawowe wielkości wynikowe</b>				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	496.506	480.869	551.965
Wynik netto	tys. zł	(-) 63.217	(-) 10.742	4.792
<b>Wskaźniki płynności</b>				
Wskaźnik ogólnej płynności		0,48	0,36	0,47
Wskaźnik szybkiej płynności I		0,46	0,34	0,43
<b>Wskaźniki wspomagania finansowego</b>				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	56,3	58,2	63,1
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	69,1	60,1	65,7
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	53,8	49,2	50,4
<b>Wskaźniki rentowności</b>				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	(-) 0,9	(-) 0,6	(-) 0,9
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	(-) 12,7	(-) 2,2	0,9
Rentowność kapitału własnego	%	(-) 22,5	(-) 4,0	1,8
Dźwignia finansowa		(-) 11,2	(-) 0,6	2,9

W roku badanym potencjał gospodarczy Spółki uległ zmianom. Suma bilansowa na 31 grudnia 2011 roku wyniosła 731.864 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do poprzedniego roku o 15,3%. W ciągu 2011 roku po stronie aktywów odnotowano zarówno wzrost aktywów trwałych, jak i obrotowych. Zmiany w aktywach trwałych w 2011 roku były różnokierunkowe. Ograniczeniu wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, towarzyszył wzrost aktywów finansowych długoterminowych, głównie za sprawą udzielonych pożyczek jednostkom zależnym.

Wszystkie składniki aktywów obrotowych, za wyjątkiem aktywów finansowych krótkoterminowych wykazały w roku badanym wzrost, przy czym najwyższy wartościowo wzrost odnotowano po stronie należności krótkoterminowych.



Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym wpłynęły na zmianę struktury majątku Spółki. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określany mianem wskaźnika unieruchomienia środków wyniósł na dzień 31 grudnia 2011 roku 76,8%, tj. o 5,0 punktów procentowych mniej niż na początek roku obrotowego. Wskaźnik struktury aktywów obrotowych zwiększył się na przestrzeni okresu badanego z 18,2% do 23,2%. Powyższe wskazuje na zwiększenie 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 wzrost o 4.929 tys. zł, tj. o 1,9% wykazuje kapitał własny. Na wzrost ten złożyło się głównie wypracowanie za rok badany zysku netto. Łączny poziom zobowiązań długo- i krótkoterminowych uległ w ciągu 2011 roku zwiększeniu o 24,9% i dotyczył zarówno zobowiązań długoterminowych, które zwiększyły się o 110,3%, jak i zobowiązań krótkoterminowych, których dynamika wyniosła 112,5%. Zmiana w zakresie zobowiązań długoterminowych była efektem wyemitowania przez Spółkę długoterminowych obligacji w wysokości 60.000 tys. zł, natomiast zmiana w zakresie zobowiązań krótkoterminowych była efektem spłaty kredytów bankowych oraz zaciągnięcia przez Spółkę krótkoterminowej pożyczki. Efektem powyższych zmian było pogorszenie wskaźników struktury finansowania, w tym m.in. wzrost wskaźnika zadłużenia ogólnego o 4,9 punktu procentowego.

Konsekwencją powyższych zmian była również korekta - w stosunku do roku ubiegłego - struktury źródeł finansowania majątku. Udział kapitału własnego obniżył się z 41,8% na dzień 31 grudnia 2010 roku do 36,9% na koniec roku badanego. Udział zobowiązań długoterminowych wzrósł z 7,4% do 13,5%, natomiast zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły swój udział o 1,2 punktu procentowego do poziomu 49,6% 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 nieznaczny wzrost 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 znaczną część aktywów trwałych zobowiązaniami bieżącymi, przede wszystkim wobec podmiotów powiązanych. W sytuacji braku synchronizacji przepływów pieniężnych może to doprowadzić do utraty płynności.

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 551.965 tys. zł i stanowiły 92,8% 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 39,7% ogółu ponoszonych kosztów według rodzaju stanowiły usługi obce. Koszty rodzajowe Spółki w badanym okresie wzrosły o 11,2% w stosunku do roku poprzedniego.

Z danych rachunku zysków i strat wynika, że przychody ze sprzedaży wyniosły za 2011 rok 551.965 tys. zł, zaś koszty bezpośrednie działalności operacyjnej 449.636 tys. zł. Ich różnica daje zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 102.329 tys. zł, tj. o 5,2% wyższy od osiągniętego w roku 2010. 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 4.756 tys. zł. Po uwzględnieniu zysku na działalności finansowej, na którą złożyły się z jednej strony wysokie koszty obsługi kapitału obcego z drugiej zaś



nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, Spółka uzyskała za 2011 rok zysk brutto w kwocie 6.963 tys. zł i zysk netto 4.792 tys. zł.

Jak wynika z danych zawartych w tabeli nr 6 w Spółce w roku badanym nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych, o czym świadczą ujemne przepływy pieniężne razem. W ramach działalności operacyjnej wygenerowano ujemne strumienie pieniężne w kwocie 19.257 tys. zł. Działalność finansowa była głównym dopływem środków pieniężnych do Spółki. W ramach tej działalności z jednej strony odnotowano wpływ w z tytułu wyemitowanych obligacji i otrzymanych pożyczek, z drugiej zaś wydatki w związku z obsługą dotychczasowego zadłużenia.

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 i pożyczek krótkoterminowych, które stanowią 28,1% źródeł finansowania majątku Spółki. W dniu 28 lutego 2012 roku Spółka poinformowała o złożeniu do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zatwierdzenie Prospektu Emisyjnego akcji serii M. Planowana wielkość emisji wynosi 108.877.500 akcji. W dniu 11 kwietnia 2012 roku Spółka poinformowała o ustaleniu ceny emisyjnej akcji serii M w wysokości 1 zł za jedną akcję. Prospekt został zatwierdzony w dniu 27 kwietnia 2012 roku.



### **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 2011 roku Spółka stwierdziła popełnienie błędu. Wpływ zmian na sprawozdanie finansowe Spółka zamieściła w notce 22.4 dodatkowych informacji i objaśnień.

Zgodnie z zapisami MSR 8 Spółka przekształciła dane porównywalne, tj. dane sprawozdania finansowego za 2010 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.



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 spółkach Grupy Kapitałowej Barlinek SA. Aktywa te zostały wycenione w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Informacje o tych podmiotach Spółka zamieściła w nocie 17 dodatkowych informacji i objaśnień. Wszystkie Spółki zależne są konsolidowane metodą pełną w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Barlinek SA.

Udziały w Spółce zależnej BARLINEK Romania SA w wysokości 81.509 tys. zł stanowiły zabezpieczenie kredytu na rzecz banku PKO BP SA. Kwota zadłużenia na dzień 31 grudnia 2011 roku wobec banku z tytułu tego kredytu wynosiła 53.267 tys. zł.

### 2.2. Udzielone pożyczki

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółka wykazała udzielone pożyczki długoterminowe w kwocie 189.114 tys. zł. Wszystkie pożyczki zostały udzielone jednostkom powiązanym. Pożyczki te zostały wycenione w skorygowanej cenie nabycia. Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość dyskonta od tych pożyczek wyniosła 3.208 tys. zł. Wyceny pożyczek dokonano zgodnie z postanowieniami polityki rachunkowości w tym zakresie.

Ponadto w aktywach obrotowych Spółka zaprezentowała pożyczki krótkoterminowe w kwocie 680 tys. zł, udzielone osobom fizycznym.

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

Stan należności na dzień 31 grudnia 2011 roku ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota
Należności z tytułu dostaw i usług	67.885 tys. zł
Pozostałe należności publiczno-prawne	20.700 tys. zł
Inne należności finansowe	67 tys. zł
Inne należności krótkoterminowe	63.798 tys. zł
<b>Razem</b>	<b>152.450 tys. zł</b>

Należności krótkoterminowe zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość w kwocie 5.412 tys. zł. Do dnia badania z ogólnej sumy należności z tytułu

dostaw i usług na dzień bilansowy spłacono należności na kwotę 23.049 tys. zł, co stanowi 34,0%, natomiast niewymagalne stanowiły 9,6% ogółu należności. Należności przeterminowane w 88,5% dotyczyły należności od jednostek Grupy Kapitałowej.

Głównymi pozycjami innych należności krótkoterminowych są:

– pozostałe należności od podmiotów powiązanych	22.979 tys. zł
– nakłady poniesione za Spółki zależne	10.646 tys. zł
– rozrachunki z tytułu faktoringu	20.131 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 2011 roku.

## 2.4. Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w sprawozdaniu finansowym wynosi 270.188 tys. zł. W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny zwiększył się o kwotę 4.929 tys. zł i zmiana ta dotyczy:

– wyniku za 2011 rok	4.792 tys. zł
– transakcji zabezpieczających, po pomniejszeniu o podatek dochodowy	137 tys. zł

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

W roku 2011 Spółka dokonała korekty kapitału ustalonego na dzień 31 grudnia 2010 roku. W związku z tym wartość kapitału własnego ustalona na dzień kończący poprzedni rok obrotowy zmieniła się z 266.372 tys. zł do kwoty 265.259 tys. zł. Informację o przyczynach korekt i wpływu tych korekt na sprawozdanie finansowe Spółka zamieściła w nocie 22.4. dodatkowych informacji i objaśnień.

## 2.5. Oprocentowane kredyty bankowe i uzyskane pożyczki

Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowała kredyty i pożyczki uzyskane, wyodrębniając:

Wyszczególnienie	Kwota
– oprocentowane kredyty bankowe długoterminowe	35.542 tys. zł
– bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych	190.654 tys. zł
– otrzymane pożyczki krótkoterminowe	15.089 tys. zł
<b>Razem</b>	<b>241.285 tys. zł</b>

Kredyty krótkoterminowe i pożyczki otrzymane obejmują zobowiązania podlegające spłacie w 2012 roku, natomiast kredyty długoterminowe to takie, których termin spłaty przypada w roku 2013 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	63.157 tys. zł
– długoterminowe	62.234 tys. zł
– krótkoterminowe	923 tys. zł



Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	44 tys. zł
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	120.380 tys. zł
Pozostałe zobowiązania publiczno-prawne	1.310 tys. zł
Inne zobowiązania krótkoterminowe	34.966 tys. zł
– długoterminowe	586 tys. zł
– krótkoterminowe	34.380 tys. zł
<b>Razem</b>	<b>219.857 tys. zł</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do dnia badania zostały opłacone na kwotę 64.986 tys. zł, co stanowi 54,0% wartości tej grupy zobowiązań na dzień bilansowy. Kwota 54.770 tys. zł, tj. 45,5% stanowiła wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług niewymagalnych na 31 grudnia 2011 roku.

W roku 2011 Spółka dokonała emisji dwuletnich obligacji na okaziciela, których wartość nominalna na dzień bilansowy wynosi 60.000 tys. zł. W sprawozdaniu finansowym obligacje te zostały zaprezentowane w pozycji zobowiązania finansowe długoterminowe i wycenione zgodnie z zasadami obowiązującymi w Spółce. Termin spłaty tych zobowiązań ustalono na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Inne zobowiązania krótkoterminowe dotyczą:

– zobowiązań z tytułu wynagrodzeń	1.046 tys. zł
– zobowiązań z tytułu udzielonych bonusów	8.207 tys. zł
– zobowiązania z tytułu cesji wierzytelności	22.025 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 2011 roku.

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

Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku został sporządzony w wersji kalkulacyjnej.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 551.965 tys. zł z tego przypada na:

– przychody ze sprzedaży produktów	9.740 tys. zł
– przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	542.225 tys. zł

Przychody zrealizowane na rzecz jednostek powiązanych wyniosły 41.827 tys. zł.

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

– kontrahentów krajowych	164.642 tys. zł
– kontrahentów zagranicznych	387.323 tys. zł

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

– koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2.549 tys. zł
– wartość sprzedanych towarów i materiałów	447.087 tys. zł
– koszty sprzedaży	86.244 tys. zł
– koszty ogólnego zarządu	23.258 tys. zł

Pozostałe przychody operacyjne dotyczą głównie:

– zysku ze zbycia środków trwałych	1.902 tys. zł
– rozwiązanych rezerw	1.239 tys. zł
– nadwyżek w składnikach majątku obrotowego	219 tys. zł
– otrzymanych odszkodowań	217 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne obejmują w szczególności:

– likwidację składników majątku obrotowego	308 tys. zł
– opłaty licencyjne	870 tys. zł
– koszty likwidacji szkód	208 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 osiągnęła zysk na działalności finansowej w kwocie 11.719 tys. zł. Przychody finansowe pochodzą głównie z:

– odsetek od pożyczek	11.020 tys. zł
– nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	23.889 tys. zł
– aktualizacji wartości pożyczek	3.528 tys. zł

Koszty finansowe zostały poniesione na:

– odsetki od kredytów	15.118 tys. zł
– odsetki od obligacji	3.103 tys. zł
– odsetki od innych zobowiązań	1.154 tys. zł
– koszty faktoringu	3.319 tys. zł
– umorzenie pożyczek	2.172 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 6.963 tys. zł wykazany w rachunku zysków i strat, sporządzonym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników, ustalonych jako:

– strata z działalności operacyjnej	4.756 tys. zł
– zysk z działalności finansowej	11.719 tys. zł

## 2.10. Podatek dochodowy

W rachunku zysków i strat wykazano podatek dochodowy w kwocie 2.171 tys. zł, na który składa się część odroczonego. Podatek dochodowy bieżący za 2011 rok nie wystąpił z uwagi na odliczenie w roku 2011 straty podatkowej z lat poprzednich.



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 odroczonego w związku z dodatnimi przejściowymi różnicami między wartością księgową i podatkową: należności, środków trwałych, zobowiązań.

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

Spółka w roku badanym ustaliła efektywną stopę podatkową na poziomie 31,18% i wyliczenie tej wielkości zamieściła w nocy 7 dodatkowych informacji i objaśnień.

W roku badanym Spółka dokonywała transakcji bezpośrednio z kapitałem własnym i transakcje te powodowały zmiany w stanie podatku odroczonego. Księgowania w zmianie stanu podatku odroczonego w związku z tymi transakcjami dokonano bezpośrednio z kapitałem w kwocie (-) 32 tys. zł.

## 2.11. Wynik finansowy netto

Zysk netto w kwocie 4.792 tys. zł, zaprezentowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z całkowitych dochodów został ustalony 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	169 tys. zł
– podatek odroczonego związany z tymi transakcjami	(-) 32 tys. zł
<b>Razem</b>	<b>137 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 2011 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 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.

Maciej Miotła, nr w rejestrze 10152

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 30 kwietnia 2012 roku



## **Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2009-2011**

### **Wykaz tabel**

- Tabela 1. Zestawienie sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne.
- Tabela 3. Zestawienie rachunków zysków i strat za lata: 2009, 2010, 2011.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów.
- Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata: 2009, 2010, 2011.
- 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: 31.12.2009, 31.12.2010, 31.12.2011 w tys. zł**

Wyszczególnienie												
31.12.2009 (I)			31.12.2010 (II)			31.12.2011 (III)			Dynamika (rok poprzedni=100%)			
	wartość	struktura		wartość	struktura		wartość	struktura		III	8	9
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
AKTYWA												
Aktywa trwałe (długoterminowe)	499 646	77,9%	519 315	81,8%	562 041	76,8%	103,9%	108,2%	108,2%			
Rzeczowe aktywa trwałe	9 625	1,5%	9 113	1,4%	7 198	1,0%	94,7%	79,0%	79,0%			
Wartości niematerialne	9 876	1,5%	8 656	1,4%	8 759	1,2%	87,6%	101,2%	101,2%			
Aktywa finansowe długoterminowe	478 054	74,5%	499 877	78,7%	546 084	74,6%	104,6%	109,2%	109,2%			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku doch.	2 091	0,3%	1 669	0,3%			79,8%					
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	141 791	22,1%	115 482	18,2%	169 823	23,2%	81,4%	147,1%	147,1%			
Zapasy	5 000	0,8%	7 301	1,2%	12 142	1,7%	146,0%	166,3%	166,3%			
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	135 420	21,1%	102 903	16,2%	153 130	20,9%	76,0%	148,8%	148,8%			
Aktywa finansowe krótkoterminowe	1 371	0,2%	5 278	0,8%	4 551	0,6%	385,0%	86,2%	86,2%			
Suma aktywów	641 437	100,0%	634 797	100,0%	731 864	100,0%	99,0%	115,3%	115,3%			
PASywa												
Kapitał własny	280 478	43,7%	265 259	41,8%	270 188	36,9%	94,6%	101,9%	101,9%			
Kapitał podstawowy	145 170	22,6%	145 170	22,9%	145 170	19,8%	100,0%	100,0%	100,0%			
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	155 157	24,2%	139 358	22,0%	121 339	16,6%	89,8%	87,1%	87,1%			
Kapitał zapasowy	39 614	6,2%		0,0%								
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	3 602	0,6%	-137	-3,0%	3 679	0,5%	30,3%	-19,2%	-19,2%			
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	-63 065	-9,8%	-19 132	-3,0%	98 940	13,5%	72,6%	210,3%	210,3%			
Zobowiązania długoterminowe	64 777	10,1%	47 041	7,4%	35 542	4,9%	72,3%	77,4%	77,4%			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	63 474	9,9%	45 891	7,2%	62 234	8,5%	87,1%	561,7%	561,7%			
Zobowiązania finansowe długoterminowe	1 273	0,2%	1 109	0,2%	44	0,0%	136,7%	107,3%	107,3%			
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	30	0,0%	41	0,0%	586	0,1%						
Inne zobowiązania długoterminowe					534	0,1%						
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku doch.												
Zobowiązania krótkoterminowe	296 182	46,2%	322 497	50,8%	362 736	49,6%	108,9%	112,5%	112,5%			
Zob. z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	109 247	17,0%	126 764	20,0%	156 070	21,3%	116,0%	123,1%	123,1%			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	186 109	29,0%	194 345	30,6%	205 743	28,1%	104,4%	105,9%	105,9%			
Pozostałe zobowiązania finansowe	826	0,1%	1 388	0,2%	923	0,1%	168,0%	66,5%	66,5%			
Suma pasywów	641 437	100,0%	634 797	100,0%	731 864	100,0%	99,0%	115,3%	115,3%			



**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-II
Podstawowe wielkości bilansowe							
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	kapitał własny	280 478	265 259	270 188	94,6%	96,3%
2	Kapitał stały	kap. własny + zob. długoterminowe	345 255	312 300	369 128	90,5%	106,9%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	-154 391	-207 015	-192 913	134,1%	125,0%
Dynamika (rok poprz. =100%)							
							93,2%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej							
4	Wskaźnik ogólnej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,48	0,36	0,47	-0,12	-0,01
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	$\frac{\text{płynne aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,46	0,34	0,43	-0,12	-0,03
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{aktywa fin. krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,00	0,02	0,01	0,02	0,01
Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej							
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	56,3%	58,2%	63,1%	1,9	6,8
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}}$	43,7%	41,8%	36,9%	-1,9	-6,8
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	56,1%	51,1%	48,1%	-5,0	-8,0
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	$\frac{\text{zobowiązania bieżące}}{\text{aktywa obrotowe}}$	208,9%	279,3%	213,6%	70,4	4,7
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{aktywa trwałe}}$	69,1%	60,1%	65,7%	-9,0	-3,4
12	Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{pasywa ogółem}}$	53,8%	49,2%	50,4%	-4,6	-3,4
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa ogółem}}$	77,9%	81,8%	76,8%	3,9	-1,1
							-5,0

**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: 2009, 2010, 2011 w tys. zł**

Wyszczególnienie	2009			2010			2011			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	1	wartość	struktura	2	wartość	struktura	3	wartość	struktura	4	5	6
<b>Przychody ogółem</b>		509 771	100,0%	494 576	100,0%	594 684	100,0%	97,0%	120,2%			
<b>Koszty ogółem</b>		574 677	100,0%	503 841	100,0%	587 721	100,0%	87,7%	116,6%			
Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów		496 506	97,4%	480 869	97,2%	551 965	92,8%	96,9%	114,8%			
Koszty sprzedanych produktów i materiałów		421 541	73,4%	383 574	76,1%	449 636	76,5%	91,0%	117,2%			
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>74 965</b>	<b>x</b>	<b>97 295</b>	<b>x</b>	<b>102 329</b>	<b>x</b>	<b>129,8%</b>	<b>105,2%</b>			
Pozostałe przychody operacyjne		2 219	0,4%	1 308	0,3%	4 279	0,7%	58,9%	327,1%			
Koszty sprzedaży		61 315	10,7%	78 998	15,7%	86 244	14,7%	128,8%	109,2%			
Koszty ogólnego zarządu		16 751	2,9%	20 274	4,0%	23 258	4,0%	121,0%	114,7%			
Pozostałe koszty operacyjne		3 379	0,6%	2 120	0,4%	1 862	0,3%	62,7%	87,8%			
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>-4 261</b>	<b>x</b>	<b>-2 789</b>	<b>x</b>	<b>-4 756</b>	<b>x</b>	<b>65,5%</b>	<b>170,5%</b>			
Przychody finansowe		11 046	2,2%	12 399	2,5%	38 440	6,5%	112,2%	310,0%			
Koszty finansowe		71 691	12,5%	18 875	3,7%	26 721	4,5%	26,3%	141,6%			
<b>Zysk brutto</b>		<b>-64 906</b>	<b>x</b>	<b>-9 265</b>	<b>x</b>	<b>6 963</b>	<b>x</b>	<b>14,3%</b>				
Podatek dochodowy		-1 689	x	1 477	x	2 171	x		147,0%			
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>		<b>-63 217</b>	<b>x</b>	<b>-10 742</b>	<b>x</b>	<b>4 792</b>	<b>x</b>	<b>17,0%</b>				



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

	2009			2010			2011			Dynamika (rok poprz.=100%)		
	wartość	struktura	3	wartość	struktura	4	wartość	struktura	6	7	8	9
1												
1 Amortyzacja	3 575	4,2%	4,2%	4 603	4,6%	4,6%	4 699	4,2%	128,8%	102,1%		
2 Zużycie materiałów i energii	1 722	2,0%	2,0%	1 946	1,9%	1,9%	2 200	2,0%	113,0%	113,1%		
3 Usługi obce	23 014	27,0%	27,0%	37 175	36,9%	36,9%	44 515	39,7%	161,5%	119,7%		
4 Podatki i opłaty	747	0,9%	0,9%	917	0,9%	0,9%	1 032	0,9%	122,8%	112,5%		
5 Wynagrodzenia	21 242	25,0%	25,0%	20 826	20,7%	20,7%	21 847	19,5%	98,0%	104,9%		
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 966	3,5%	3,5%	3 321	3,3%	3,3%	3 580	3,2%	112,0%	107,8%		
7 Pozostałe koszty rodzajowe	31 854	37,4%	37,4%	31 966	31,7%	31,7%	34 188	30,5%	100,4%	107,0%		
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>85 120</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100 754</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>112 061</b>	<b>100,0%</b>	<b>118,4%</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		
			2009	2010	2011	II-I	III-I	III-II
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-12,7%	-2,2%	0,9%	10,5	13,6	3,1
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operac}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-0,9%	-0,6%	-0,9%	0,3		-0,3
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	-9,9%	-1,7%	0,7%	8,2	10,6	2,4
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	-11,3%	-3,4%	-1,1%	7,9	10,2	2,3
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	-22,5%	-4,0%	1,8%	18,5	24,3	5,8
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	-11,2	-0,6	2,9	10,6	14,1	3,5
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	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	1,0	0,9	1,0	-0,1		0,1
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	2 353	2 147	2 532	91,2%	107,6%	117,9%

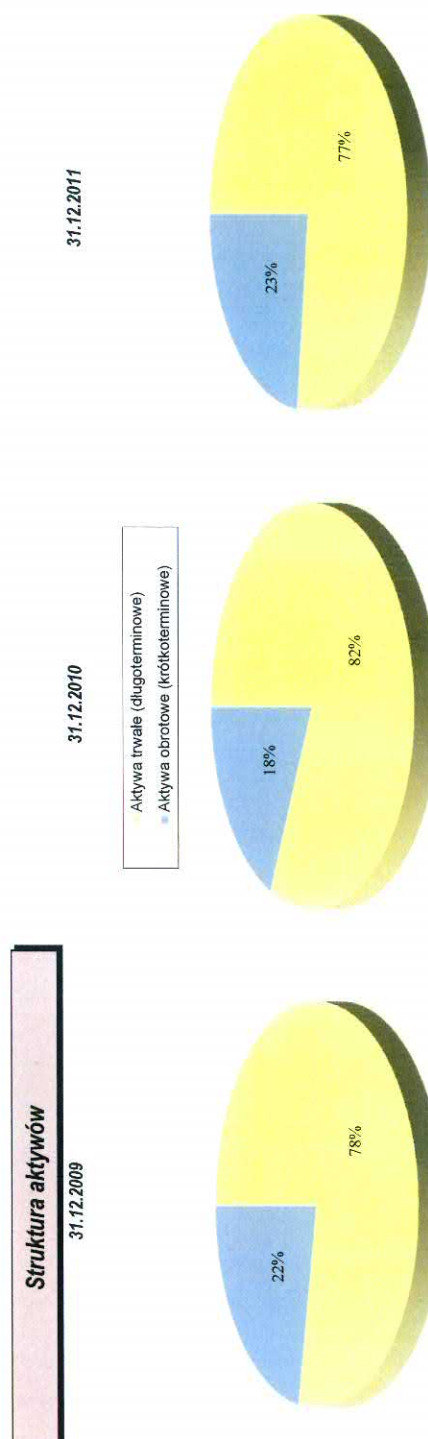
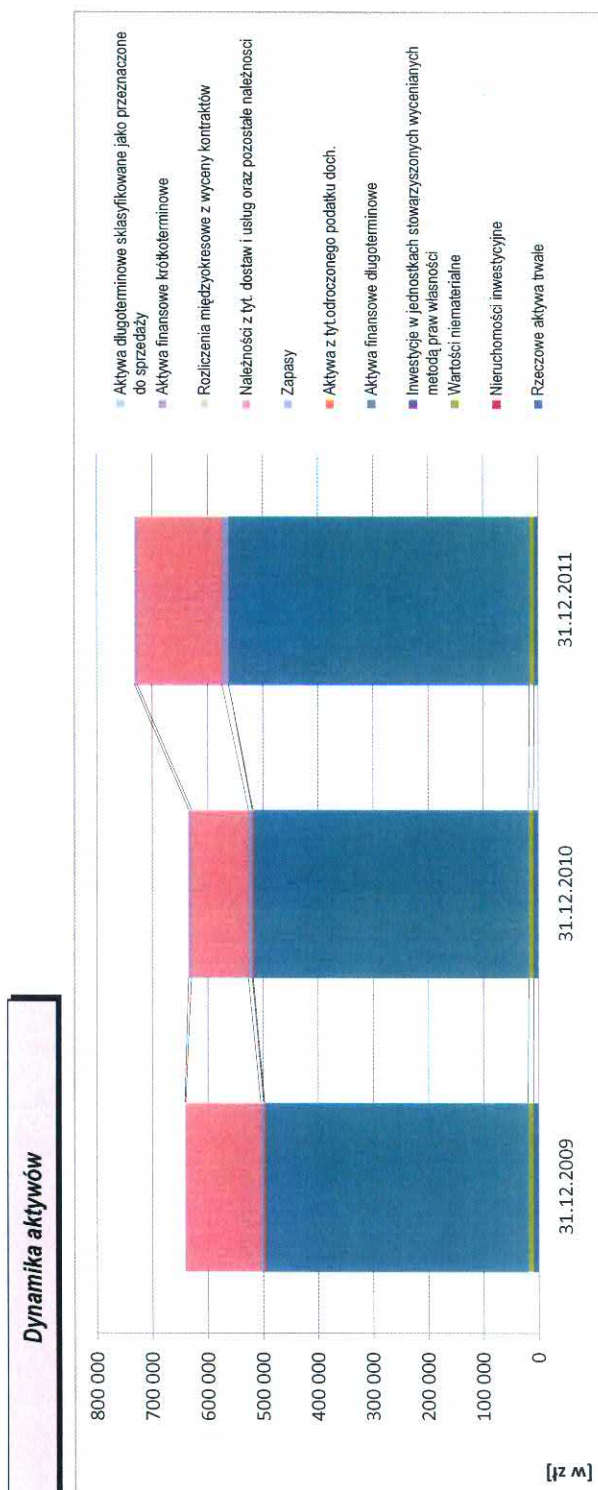
**Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2009, 2010, 2011 w tys. zł**

Wyszczególnienie	2009			2010			2011			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9			
		wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura					
<b>I. Zysk brutto</b>		-64 906	218,7%	-9 265	-24,5%	6 963	-36,9%			14,3%		
<b>II. Korekty o pozycje:</b>		35 234	-118,7%	47 142	124,5%	-25 842	-133,8%			133,8%		
Amortyzacja		3 589	-12,1%	4 603	12,2%	4 699	-24,9%			128,3%		102,1%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		6 228	-21,0%	1 127	3,0%	-13 553	71,8%			18,1%		
Odektki i dywidendy		1 161	-3,9%	4 327	11,4%	7 882	-41,8%			372,7%		182,2%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		43	-0,1%	-93	-0,2%	-1 902	10,1%			2045,2%		
Zmiana stanu należności		-91	0,3%	24 561	64,8%	-50 015	264,9%			210,3%		
Zmiana stanu zapasów		817	-2,8%	-2 302	-6,1%	-4 841	25,6%			199,0%		
Zmiana stanu zobowiązań		16 402	-55,3%	14 740	38,9%	29 339	-155,4%			89,9%		
Podatek dochodowy zapłacony				-177	-0,5%							
Pozostałe		7 085	-23,9%	356	0,9%	2 549	-13,5%			5,0%		716,0%
<b>III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej</b>		-29 672	100,0%	37 877	100,0%	-18 879	100,0%					
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		108	-0,5%	127	-1,1%	2 276	-12,2%			117,6%		1792,1%
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		-5 154	23,2%	-2 176	19,3%	-2 566	13,7%			42,2%		117,9%
Nabycie aktywów finansowych		-38	0,2%									
Dywidendy i odektki otrzymane		1	0,0%	1	0,0%	1	0,0%			100,0%		100,0%
Splata udzielonych pożyczek		22	-0,1%	21	-0,2%	48	2,1%			95,5%		228,6%
Udziały w spółkach zależnych		-17 164	77,2%	-9 252	82,0%	-18 435	98,7%			53,9%		199,3%
<b>III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej</b>		-22 225	x	-11 279	x	-18 676	x			50,7%		165,6%
Wpływy z tyt. emisji akcji		-2 446	-4,8%									
Splata zob. z tyt. leasingu finansowego		-1 199	-2,3%	-1 613	7,1%	-1 319	-3,6%			134,5%		81,8%
Wpływy z tyt. zaciągania pożyczek/kredytów		103 982	203,5%	66 871	-296,4%	18 432	50,1%			64,3%		27,6%
Splata pożyczek/kredytów		-37 363	-73,1%	-73 527	325,9%	-23 724	-64,4%			196,8%		32,3%
Wpływy z tytułu emisji obligacji				85 000	230,9%							
Wykup obligacji				-25 000	-67,9%							
Odektki zapłacone		-11 736	-23,0%	-13 764	61,0%	-15 879	-43,1%			117,3%		115,4%
Provizje bankowe		-135	-0,3%	-531	2,4%	-699	-1,9%			393,3%		131,6%
<b>III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej</b>		51 103	x	-22 564	x	36 811	x					
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		-794	x	4 034	x	-744	x					

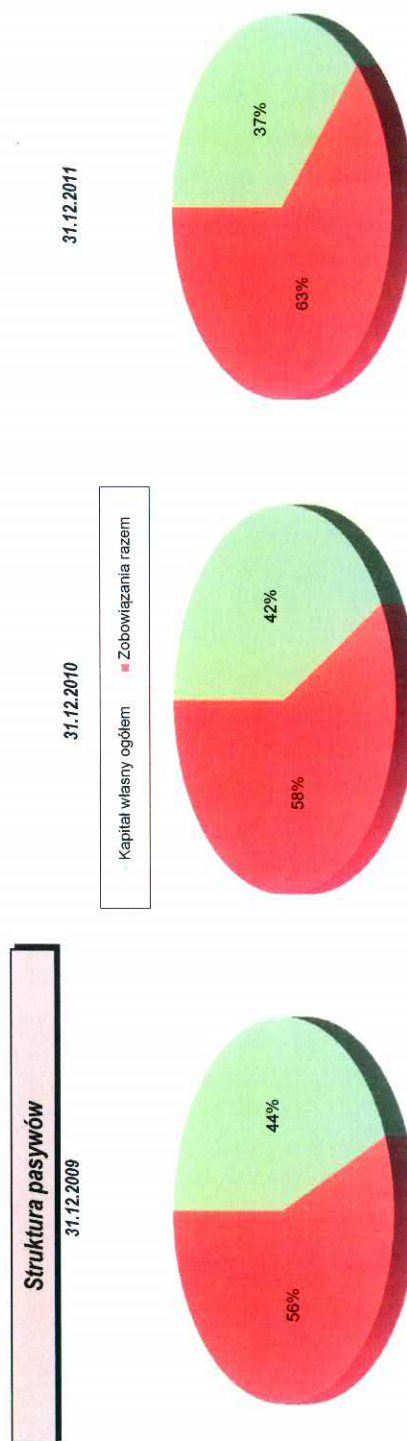
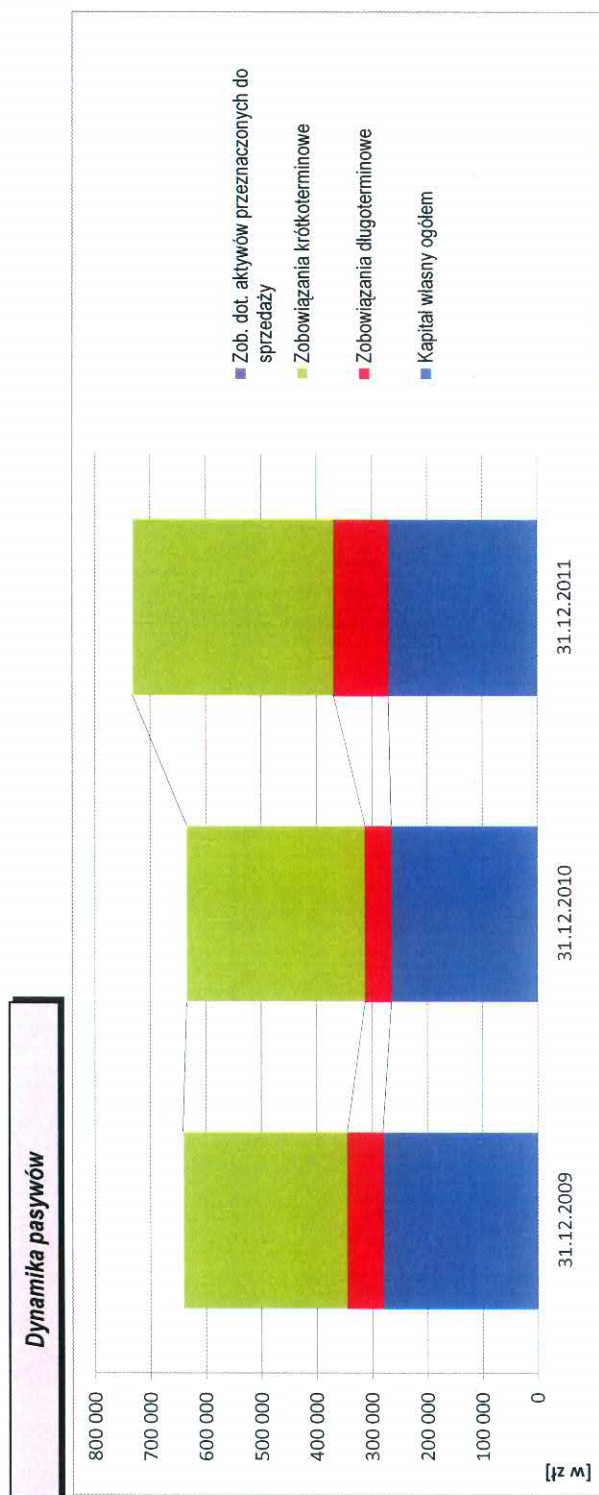


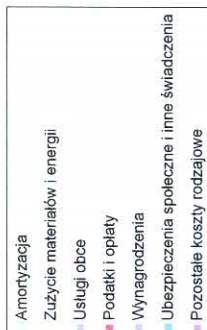
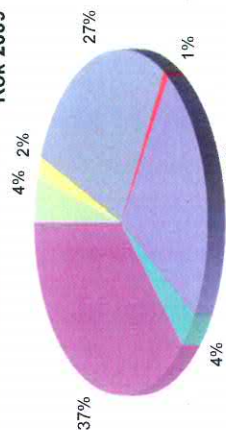
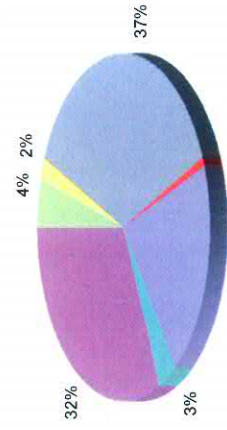
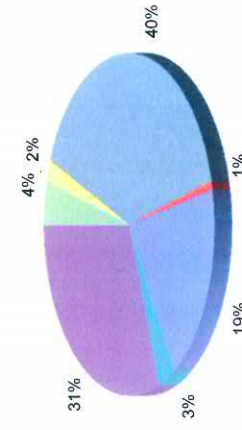
**Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej**

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	przepływy z działalności operacyjnej przepływy pien.netto-wpływy inv. i fin.	92,7%	36,1%	-1031,6%	-56,6	-1124,3
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk netto przepływy z działalności operacyjnej	213,1%	-28,4%	-25,4%	-241,5	-238,5
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przepływy z działalności operacyjnej spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wydatki na w.n.i trzeczowe aktywa trwałe	52,0%	37,6%	-30,1%	-14,4	-82,1
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przepływy z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży +roz.przych.operac.	-5,9%	7,9%	-3,4%	13,8	2,5
							-11,3

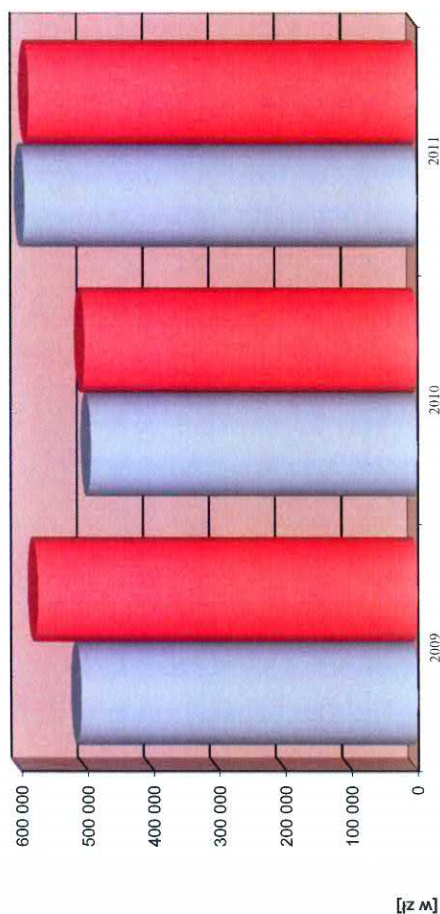






**Struktura kosztów rodzajowych**

**Rok 2009**

**Rok 2010**

**Rok 2011**

**Dynamika przychodów i kosztów ogółem**

Przichody ogółem    Koszty ogółem


**Dynamika wyników finansowych**

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