

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

GRUPA FINANS-SERVIS

20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 081 532-20-11, fax 532-08-37

OPINIA

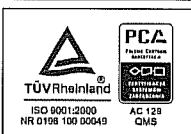
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Grupy Kapitałowej BARLINEK SA

za rok obrotowy

od 01.01.2007 do 31.12.2007 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232, Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744, kapitał zakładowy 100.000 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” SA z siedzibą w Kielcach, Al. Solidarności 36, na które składa się:

- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **869.644 tys. zł**
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **59.167 tys. zł**
- 3) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **34.939 tys. zł**
- 4) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **73.822 tys. zł**
- 5) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd jednostki dominującej. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późn. zm.),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- 3) Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

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

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie 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 sprawozdaniu skonsolidowanym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii. Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie, 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 31.12.2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku,
- b) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej BARLINEK SA sporządzonym za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku i stwierdzamy, że zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Sprawozdania finansowe Spółek:

- Barlinek Innowacje Spółka z o.o. w Barlinku,
- Barlinek Luxemburg S.A.R.L. w Luxemburgu,
- Barlinek Norge AS w Kongsberg, Norwegia,
- Barlinek RUS w Czerepowcu, Rosja,
- Barlinek Deutschland w Daun, Niemcy.

nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Dane finansowe wynikające z ich sprawozdań finansowych są nieistotne dla zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.
GRUPA FINANS-SERVIS
20-011 Lublin Al. J. Piłsudskiego 1a
nr ewid. 232

Anna Żurek
Biegły rewident
nr ewid. 9954/7395

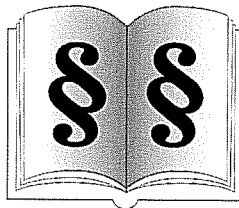


Grażyna Kutnik
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 5691/802



Lublin, dnia 04 czerwca 2008 roku

DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych
Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a
Regon 004161846
tel. 532-20-11, fax 532-08-37
NIP 712-015-82-56



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

GRUPA FINANS-SERVIS

20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 081 532-20-11, fax 532-08-37

RAPORT

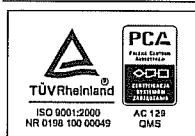
UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ

z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej BARLINEK SA

za rok obrotowy

od 01.01.2007 do 31.12.2007 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232, Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744, kapitał zakładowy 100.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA	2
II. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ	7
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	22
IV. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE	23

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej BARLINEK SA, której podmiotem dominującym jest „BARLINEK” SA z siedzibą w Kielcach, Al. Solidarności 36.

Grupę Kapitałową stanowią:

- 1) Jednostka dominująca „BARLINEK” SA w Kielcach
- 2) Jednostki zależne objęte konsolidacją:
 - Barlinek Inwestycje Spółka z o.o. w Barlinku,
 - Barlinek Innowacje Spółka z o.o. w Barlinku,
 - Barlinek Luxemburg S.A.R.L. w Luxemburgu,
 - Barlinek Cyprus Limited w Nikozji, Cypr,
 - Barlinek Ukraina Sp. z o.o. w Winnicy, Ukraina,
 - Barlinek Invest Sp. z o.o. w Winnicy, Ukraina,
 - Barlinek Norge AS w Kongsberg, Norwegia,
 - Barlinek RUS w Czerepowcu, Rosja,
 - Barlinek Deutschland w Daun, Niemcy.

Na dzień 31.12.2007 roku udział jednostki dominującej w kapitałach jednostek zależnych przedstawia się następująco:

Spółka zależna	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale [%]	Udział w całkowitej liczbie głosów [%]
Barlinek Inwestycje Spółka z o.o., Barlinek	100%	100%
Barlinek Innowacje Spółka z o.o., Barlinek	100%	100%
Barlinek Luxemburg	100%	100%
Barlinek Cyprus	100%	100%
Barlinek Invest	99%	99%
Barlinek Ukraina	99%	99%
Barlinek Norge	100%	100%
Barlinek RUS	100%	100%
Barlinek Deutschland	100%	100%

„BARLINEK” SA w Kielcach nie jest zależna od innych spółek.

Spółka zależna Barlinek Luxemburg S.A.R.L. w Luxemburgu jest jednostką dominującą wobec Barlinek Cyprus Limited i posiada w niej 99,5% udziałów, natomiast „BARLINEK” SA posiada 0,05% , co daje łączny udział w wysokości 100%. Barlinek

Cyprus posiada 99% udziałów w Barlinku Invest, który jest jednostką dominującą najniższego szczebla i posiada 99% udziałów w Spółce Barlinek Ukraina.

Nie sporządzono sprawozdań skonsolidowanych na poziomie grup kapitałowych niższego szczebla. Konsolidacji wszystkich Spółek dokonała „BARLINEK” SA w Kielcach, korzystając z zapisów § 10 MSR 27.

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

2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej i jednostek zależnych

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej BARLINEK SA jest „BARLINEK” SA w Kielcach.

Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000018891. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy w Kielcach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11.09.2002, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.6a Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Jednostka dominująca posiada:

- numer NIP: 959-08-21-486
- symbol REGON: 290725379

Przedmiotem działania jednostki dominującej jest działalność handlowa w zakresie wyrobów tartacznych, podłogowych, oklein naturalnych oraz sprzedaży hurtowej drewna.

Opis jednostek zależnych Grupy Kapitałowej oraz przedmiot działalności poszczególnych Spółek został zaprezentowany w nocie 3C informacji dodatkowej.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 96.780 tys. zł. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 378.426 tys. zł.

Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na 31 grudnia 2007 roku była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji oraz głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym % udziału w ogólnej liczbie głosów
Michał Sołowow	49.820.000	51,48%
Barcocalpital Investment Limited	16.000.000	16,53%
Pozostali	30.960.000	31,99%
Razem	96.780.000	100,00%

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 04.06.2008 roku wchodził:

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

W okresie objętym badaniem, do dnia wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2007 rok Rada Nadzorcza uchwalała nr 13/10/2007 z dnia 8.10.2007 roku powołała Pana Marka Janke na Członka Zarządu Spółki.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2007 rok

DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS z siedzibą w Lublinie, Al. Piłsudskiego 1a, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 232.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 rok dokonała Rada Nadzorcza w drodze uchwały nr 8/06/2006/SA z dnia 30.06.2006 roku.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy wieloletniej nr 42/LU/2006, zawartej pomiędzy „BARLINEK” SA w Kielcach dnia 03.07.2006 roku, aneksowanej dnia 27.07.2007 roku, a DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, w imieniu której badanie przeprowadził zespół pod kierunkiem biegłego rewidenta Anny Żurek, nr ewid. 9954/7395.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2007 było objęte badaniem w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 28.05.2008 roku do 04.06.2008 roku, z przerwami.

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.

Podmiot badający oraz biegli rewidenci przeprowadzający badanie spełniają wymogi bezstronności i niezależności w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości.

4. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej.

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 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.

5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

5.1. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie skonsolidowane za poprzedni okres obrotowy zostało zbadane przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 z dnia 22.06.2007 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało złożone w dniu 02.07.2007 roku w Sądzie Rejonowym w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego i ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 16.01.2008 roku nr 57, pod pozycją 334.

5.2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za rok obrotowy

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku na które składają się:

- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **869.644 tys. zł**
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **59.167 tys. zł**
- 3) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **34.939 tys. zł**
- 4) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **73.822 tys. zł**
- 5) 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 31.12.2007 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 w sprawie opinii o sprawozdaniach jednostkowych jednostki dominującej i jednostek wychodzących w skład Grupy Kapitałowej BARLINEK SA.

O przedstawionych w poniższej tabeli jednostkowych sprawozdaniach finansowych wydano opinie bez zastrzeżeń.

Spółka	Data wydania opinii	Audytora
BARLINEK SA w Kielcach	15.04.2008	DORADCA Spółka z o.o.
BARLINEK INWESTYCJE Spółka z o.o. w Barlinku	21.03.2008	DORADCA Spółka z o.o.
Barlinek Cyprus Ltd. w Nikozji, Cypr	14.03.2008	MGI Gregoriou & Co Ltd Nikozja, Cypr
Barlinek Invest w Winnicy, Ukraina	30.05.2008	BDO Balance-Audit Assurance and Advisory Business Services (AABS), Ukraina
Barlinek Ukraina w Winnicy, Ukraina	30.05.2008	BDO Balance-Audit Assurance and Advisory Business Services (AABS), Ukraina

Sprawozdania finansowe Spółek:

- Barlinek Innowacje Spółka z o.o. w Barlinku
- Barlinek Luxemburg S.A.R.L. w Luxemburgu,
- Barlinek Norge AS w Kongsberg, Norwegia
- Barlinek RUS w Czerepowcu, Rosja
- Barlinek Deutschland w Daun, Niemcy

nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Dane finansowe wynikające z ich sprawozdań finansowych są nieistotne dla zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

II. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ

Założenia przyjęte dla potrzeb analizy

Analizą objęto skonsolidowane sprawozdanie finansowe składające się ze skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych oraz wskaźniki finansowe w roku badanym i w roku poprzednim.

Zestawienie tabelaryczne danych wynikających z wymienionych elementów skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierają tabele 1 – 7.

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

Analiza skonsolidowanego bilansu oraz wskaźników płynności finansowej i wypłacalności

Rok 2007 stał pod znakiem dalszego dynamicznego rozwoju oraz umacniania pozycji Grupy Kapitałowej na rynku. Wyrazem tego był wzrost wartości majątku i źródeł jego

finansowania w ciągu analizowanego okresu. Suma bilansowa na koniec 2007 roku w stosunku do stanu na 31.12.2006 roku wzrosła o ponad 28%.

Budowanie przewagi konkurencyjnej wymaga stałego dostosowywania potencjału Grupy do skali prowadzonej działalności oraz rosnących wymagań rynku. Wyrazem dynamicznych zmian w potencjale Grupy w warunkach jej wzrostu są inwestycje zarówno w aktywa trwałe, jak i obrotowe. Wartość aktywów trwałych ogółem wzrosła w 2007 roku o 48,70%. Wartość nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe przewyższała odpisy amortyzacyjne, co spowodowało wzrost bilansowej wartości rzeczowych aktywów trwałych o ponad 46%.

W 2007 roku Grupa Kapitałowa utrzymała dynamikę wzrostu aktywów obrotowych. Ponad 41% wzrost skali sprzedaży w obszarze podstawowej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej wymagał dodatkowego zaangażowania kapitału w aktywa obrotowe, których wartość w 2007 roku wzrosła o 2,93% w stosunku do roku 2006. W 2007 roku odnotowano około 90% spadek środków pieniężnych. Zjawiskiem niekorzystnym z punktu widzenia sprawności zarządzania kapitałem obrotowym było zwiększenie wartości zapasów o 25,88% oraz wyższy od dynamiki sprzedaży o 13,73 p. p. wzrost wartości należności.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym wpłynęły na zmianę struktury majątku Grupy Kapitałowej. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określany mianem wskaźnika unieruchomienia środków na koniec 2007 roku w stosunku do stanu na początek roku wzrósł o prawie 9 punktów procentowych do poziomu 64,22%, natomiast udział aktywów obrotowych uległ zmniejszeniu z 44,59% na 31.12.2006 do 35,78% na 31.12.2007 roku. Istotną pozycją aktywów są rzeczowe aktywa trwałe ze wskaźnikiem struktury 61,11%. Niski udział zapasów w aktywach ogółem (15,05%) wskazuje na wysokie dostosowanie poziomu i asortymentu produkcji wytwarzanej w ramach Grupy Kapitałowej do zapotrzebowania rynkowego.

W zakresie źródeł finansowania w roku badanym wysoką dynamikę (149,42%) wykazują kredyty i pożyczki krótkoterminowe. Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług wzrosła o 73,79%. Zadłużenie Grupy Kapitałowej z tytułu kredytów długoterminowych wzrosło w 2007 o 36,28% w stosunku do roku 2006. Kapitały własne wykazują dynamikę na poziomie 110,17% w stosunku do roku poprzedniego. Na wzrost ten złożyło się głównie wygenerowanie w 2007 roku dodatniego wyniku finansowego netto. Efektem opisanych zmian w zakresie źródeł finansowania był spadek wskaźnika trwałości struktury finansowania (udział kapitałów stałych w finansowaniu majątku) o ponad 5 punktów procentowych do wartości 74,65% oraz wzrost wskaźnika zadłużenia ogólnego z 49,33% na 31.12.2006 roku do 56,48% na koniec roku badanego.

Konsekwencją powyższych zmian była również korekta - w stosunku do roku ubiegłego - struktury źródeł finansowania majątku. Udział kapitału własnego obniżył się z 50,67% na 31.12.2006 roku do 43,52% na koniec roku 2007. Ograniczenie udziału kapitałów własnych zostało zrekompensowane wzrostem udziału zobowiązań długoterminowych z 29,14% do 31,13%. Poziom finansowania majątku Grupy

Kapitałowej zobowiązaniami krótkoterminowymi również wzrósł z 20,20% na koniec 2006 roku do 25,35% na koniec roku 2007.

W badanym okresie zmalała wartość kapitału pracującego, jednak nadal kapitał ten jest prawie 6-cio krotnie wyższy niż w 2005 roku. W całym analizowanym okresie aktywa trwałe Grupy Kapitałowej oraz część aktywów obrotowych były finansowane kapitałami stałymi. Potwierdzeniem tego jest również wskaźnik „złotej” reguły bilansowej, wynoszący odpowiednio za trzy kolejne lata objęte analizą: 105,22%, 144,04%, 116,23%. Spadek tego wskaźnika w 2007 roku wynika z wolniejszego wzrostu kapitałów stałych w stosunku do tempa wzrostu wartości aktywów trwałych.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej w 2007 roku wpłynęły na poziom wskaźników płynności finansowej. Wskaźnik ogólnej płynności finansowej spadł do poziomu 1,41, wskaźnik szybkiej płynności finansowej I uległ zmniejszeniu osiągając wartość 0,74 na koniec 2007 roku.

Na płynność finansową wywiera wpływ czas trwania inkasa należności oraz okres spłaty zobowiązań. Cykle rotacji należności i zobowiązań informują, że należności w 2007 roku regulowane były średnio po 56 dniach (korzystne skrócenie okresu oczekiwania na zapłatę o 3 dni), natomiast jednostki tworzące Grupę Kapitałową opłacały swoje zobowiązania średnio po 40 dniach (skrócenie o 1 dzień). Z powyższego wynika, że Grupa Kapitałowa udziela kredytu kupieckiego swoim odbiorcom na dłuższy okres czasu, niż sama kredytowana jest przez dostawców. Powoduje to konieczność uzupełniania bilansu płatniczego obcymi źródłami finansowania poprzez zwiększenie zaangażowania kredytów bankowych.

Ocena struktury i dynamiki pozycji kształtujących wynik finansowy, rentowność oraz efektywność wykorzystania zasobów Grupy Kapitałowej

Na podstawie zestawienia danych rachunku zysków i strat ustalono, że najważniejszą pozycję w przychodach Grupy Kapitałowej stanowią przychody z podstawowej działalności operacyjnej – przychody ze sprzedaży produktów i towarów (udział 94,38%). Korzystnie przedstawia się wzrost tych przychodów na przestrzeni 2007 roku o 41,43%. Udział pozostałych przychodów operacyjnych i przychodów finansowych jest marginalny. Analiza kosztów za lata 2005 – 2007 wskazuje, że dominujące pozycje kosztów to: koszt wytworzenia sprzedanych produktów, który stanowi 64,26% ogółu poniesionych kosztów oraz koszty sprzedaży stanowiące 11,49% w strukturze kosztów ogółem. Koszty ogólnego zarządu stanowią 12,14% 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 53,73% i usługi obce, których udział w kosztach rodzajowych wynosi za 2007 rok 14,39%. Udział kosztów osobowych (wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia) w kosztach wg rodzaju kształtował się na poziomie 19,23%.

Z danych rachunku zysków i strat wynika, że przychody ze sprzedaży produktów i towarów wyniosły za 2007 rok 488.361 tys. zł, zaś koszty sprzedanych towarów i

produktów łącznie z kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu 428.002 tys. zł. Nadwyżka przychodów nad kosztami generuje zysk na sprzedaży w kwocie 60.359 tys. zł, tj. o 57,77% wyższy od wypracowanego w roku poprzednim. Zysk na sprzedaży skorygowany o stratę na pozostałej działalności operacyjnej (4.716 tys. zł) i stratę na działalności finansowej (3.886 tys. zł) daje zysk brutto w kwocie 51.757 tys. zł.

Szybsze tempo wzrostu przychodów i zysków ogółem (zwiększenie o 35,57%) w stosunku do tempa wzrostu kosztów i strat ogółem (zwiększenie o 34,29%) spowodowało wzrost zysku brutto w 2007 roku w stosunku do roku poprzedniego o 48,27%. Przedstawiona dynamika zysku netto na poziomie 164,86%, przy ponad 35% wzroście przychodów ogółem spowodowała wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży mierzonej zyskiem netto o 1,73 punktu procentowego do poziomu 12,12%. Rentowność podstawowej działalności operacyjnej, tj. mierzona wynikiem na sprzedaży osiągnęła wartość 12,36%.

Analiza rachunku przepływów pieniężnych oraz dynamicznych wskaźników płynności finansowej Grupy Kapitałowej

Jak wynika z danych zawartych w tabeli nr 6 badana Grupa Kapitałowa w 2007 roku nie pozyskuje środków z całokształtu działalności, wystarczających na sfinansowanie działalności operacyjnej, potrzeb w zakresie inwestycji oraz obsługę zadłużenia, o czym świadczą ujemne przepływy pieniężne razem.

W 2007 roku wydatki ogółem przewyższyły wpływy ogółem o 73.822 tys. zł. Pozytywnym zjawiskiem jest wzrost wartości dodatnich strumieni pieniężnych z działalności operacyjnej. Wygenerowane w 2007 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej na poziomie 31.740 tys. zł nie pozwoliły na sfinansowanie potrzeb inwestycyjnych Grupy Kapitałowej. Dodanie przepływy z działalności finansowej na poziomie 84.137 tys. zł wskazują, że w 2007 roku Grupa Kapitałowa pozyskała dodatkowe zewnętrzne źródła finansowania swojej działalności. Istotnym źródłem dopływu środków w 2007 roku było zaciągnięcie kredytów bankowych. Uzyskane środki wykorzystywane były głównie na sfinansowanie inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe.

Analiza przepływów z działalności operacyjnej wskazuje, że w 2007 roku część środków pieniężnych została przeznaczona na sfinansowanie zakupu zapasów, których wartość bilansowa uległa zwiększeniu w 2007 roku w stosunku do roku poprzedniego.

Przedstawione w tabeli nr 7 wskaźniki płynności finansowej potwierdzają spostrzeżenia dotyczące korzystnego wpływu wzrostu przepływów z działalności operacyjnej na płynność finansową Grupy Kapitałowej i możliwości samofinansowania działalności. W 2007 roku odnotowano wzrost wskaźnika ogólnej wystarczalności gotówkowej oraz wydajności gotówkowej sprzedaży.

Podstawowe wskaźniki rynku kapitałowego

Wybrane, podstawowe wskaźniki rynku kapitałowego prezentuje poniższe zestawienie:

Lp.	Wyszczególnienie	Rok 2005	Rok 2006	Rok 2007
1.	Zysk netto [tys. zł]	29 328	35 890	59 167
2.	Ilość akcji na koniec okresu [tys. szt.]	88 000	96 780	96 780
3.	Cena rynkowa jednej akcji na koniec roku [zł]	8,65	16,45	12,70
4.	Wartość księgowa na koniec roku [tys. zł]	209 992	343 487	378 426
5.	Wynik netto na 1 akcję	0,33	0,37	0,61
6.	Relacja ceny rynkowej do wyniku na 1 akcję	26,21	44,46	20,82
7.	Wartość księgowa 1 akcji	2,39	3,55	3,91
8.	Relacja ceny rynkowej do wart. księgowej 1 akcji	3,62	4,63	3,25

W 2007 roku zaobserwowana w oparciu o analizę wskaźnikową coraz bardziej znacząca pozycja Grupy Kapitałowej BARLINEK SA na rynku oraz jej kondycja ekonomiczno – finansowa znalazła swoje odzwierciedlenie w zmianach poziomu wskaźników rynku kapitałowego. Zwiększeniu uległa wartość księgowa 1 akcji, co jest efektem wzrostu księgowej wartości kapitałów własnych. Znacznie szybszy wzrost wartości księgowej przy spadku wartości rynkowej 1 akcji spowodował obniżenie relacji ceny rynkowej do wartości księgowej 1 akcji. Osiągnięcie w 2007 roku wyniku finansowego netto na poziomie 59.167 tys. zł (wzrost o 64,86%) pozwoliło na wzrost wskaźnika wyniku na jedną akcję.

Podsumowanie

Reasumując, należy stwierdzić, że sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej w ciągu badanego roku nie uległa zasadniczym zmianom. Struktura majątkowo-kapitałowa wskazuje na stabilne podstawy finansowania majątku Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa w kolejnym roku zachowała złotą regułę bilansową oraz zwiększyła kapitał pracujący.

Ocena zdolności Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym w niezmiennym istotnie zakresie

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania (ewentualnie istotnego ograniczenia) dotychczasowej działalności.

Wyszczególnienie		31.12.2005		31.12.2006		31.12.2007		Dynamika (rok poprzedni=100%)	
		wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2006/2005	2007/2006
I		2	3	4	5	6	7	8	9
A K T Y W A									
A. Aktywa trwałe		304 640	60,77%	375 590,00	55,41%	558 492	64,22%	123,29%	148,70%
I. Wartości niematerialne		1 037	0,21%	1 026,00	0,15%	867	0,10%	98,94%	84,50%
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych		-	-	-	-	-	-	-	-
III. Rzeczowe aktywa trwałe		293 394	58,53%	362 665,00	53,50%	531 427	61,11%	123,61%	146,53%
IV. Należności długoterminowe		-	-	-	-	-	-	-	-
V. Inwestycje długoterminowe		35	0,01%	454,00	0,07%	862	0,10%	1297,14%	189,87%
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		10 174	2,03%	11 445,00	1,69%	25 336	2,91%	112,49%	221,37%
B. Aktywa obrotowe		196 641	39,23%	302 304,00	44,59%	311 152	35,78%	153,73%	102,93%
I. Zapasy		78 339	15,63%	103 982,00	15,34%	130 889	15,05%	132,73%	125,88%
II. Należności krótkoterminowe		87 229	17,40%	98 399,00	14,52%	152 677	17,56%	112,81%	155,16%
w tym: należności z tytułu dostaw i usług		49 862	9,95%	62 789,00	9,26%	90 327	10,39%	125,93%	143,86%
III. Inwestycje krótkoterminowe		28 605	5,71%	83 816,00	12,36%	9 998	1,15%	293,01%	11,93%
w tym: środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		28 605	5,71%	83 816,00	12,36%	9 926	1,14%	293,01%	11,84%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		2 468	0,49%	16 107,00	2,38%	17 588	2,02%	652,63%	109,19%
Suma aktywów		501 281	100,00%	677 894,00	100,00%	869 644	100,00%	135,23%	128,29%
P A S Y W A									
A. Kapitał (fundusz) własny		209 992	41,89%	343 487,00	50,67%	378 426	43,52%	163,57%	110,17%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy		88 000	17,56%	96 780,00	14,28%	96 780	11,13%	109,98%	100,00%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy		-	-	-	-	-	-	-	-
III. Udziały (akcje) własne		-	-	-	-	-	-	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy		93 909	18,73%	213 884,00	31,55%	250 536	28,81%	227,76%	117,14%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		-1 364	-0,27%	-	-	-	-	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		-	-	-	-	-	-	-	-
VII. Różnice kursowe z przeliczeń		12	-	-3 279,00	-0,48%	-24 704	-2,84%	-27325,00%	753,40%
VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		107	0,02%	212,00	0,03%	-3 354	-0,39%	198,13%	-
IX. Zysk (strata) netto po uwzględnieniu dywidendy		29 328	5,85%	35 890,00	5,29%	59 168	6,80%	122,37%	164,86%
B. Kapitał mniejszości		-	-	-	-	-	-	-	-
C. Ujemna wartość firmy jedn.podporządk.		-	-	-	-	-	-	-	-
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		291 289	58,11%	334 407,00	49,33%	491 218	56,48%	114,80%	146,89%
I. Rezerwy i zobowiązania długoterminowe		110 558	22,06%	197 506,00	29,14%	270 730	31,13%	178,64%	137,07%
w tym: kredyty i pożyczki		107 205	21,39%	196 461,00	28,98%	267 741	30,79%	183,26%	136,28%
II. Rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe		180 731	36,05%	136 901,00	20,20%	220 488	25,35%	75,75%	161,06%
w tym: kredyty i pożyczki		95 814	19,11%	82 738,00	12,20%	123 609	14,21%	86,34%	149,42%
zobowiązania z tyt. dostaw i usług		33 423	6,67%	32 767,00	4,83%	56 947	6,53%	98,04%	173,79%
Suma pasywów		501 281	100,00%	677 894,00	100,00%	869 644	100,00%	135,23%	128,29%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			Rok 2005	Rok 2006	Rok 2007	06-05	07-05	07-06
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość grupy)	kapitał własny - dywidenda	209 992	343 487	378 426	163,57%	180,21%	110,17%
2	Kapitał stały	kap. własny + kap. mniejsz. + ujemna w. firmy + rez. i zob. długoterminowe	320 550	540 993	649 156	168,77%	202,51%	119,99%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	15 910	165 403	90 664	1039,62%	569,86%	54,81%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,09	2,21	1,41	1,12	0,32	-0,80
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	$\frac{\text{płynne aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,64	1,33	0,74	0,69	0,10	-0,59
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,160	0,610	0,050	0,450	-0,110	-0,560
Wskaźniki rotacji								
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{zapasy ogółem (stan średni)} \times 360}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	90	107	99	17	9	-8
8	Cykl rotacji należności w dniach	$\frac{\text{nał. z tyt. dost. i usł. (stan średni)} \times 360}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	55	59	56	4	1	-3
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{zobow. z tyt. dost. i usł. (stan średni)} \times 360}{\text{koszty działaln. operac. - amortyzacja}}$	47	41	40	-6	-7	-1
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	58,11%	49,33%	56,48%	-8,78	-1,63	7,15
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}}$	41,89%	50,67%	43,52%	8,78	1,63	-7,15
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	68,93%	91,45%	67,76%	22,52	-1,17	-23,69
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	$\frac{\text{zobowiązania bieżące}}{\text{aktywa obrotowe}}$	91,91%	45,29%	70,86%	-46,62	-21,05	25,57
14	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{aktywa trwałe}}$	105,22%	144,04%	116,23%	38,82	11,01	-27,81
15	Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{pasywa ogółem}}$	63,95%	79,80%	74,65%	15,85	10,70	-5,15
16	Wskaźnik unieruchomienia środków	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa ogółem}}$	60,77%	55,41%	64,22%	-5,36	3,45	8,81

Uwaga! Informacja dodatkowa

- 1 Kapitał własny = Kapitał (fundusz) własny + Kapitał mniejszości + Ujemna wartość firmy - dywidenda; Zobowiązania ogółem = Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania
- 2 Należności i zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie powyżej 12 m-cy przeniesiono odpowiednio do długoterminowych; Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy - Krótko- i średnio- i długoterminowe
- 3 Zobowiązania długoterminowe = Długoterminowe rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe oraz zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy
- 4 Zobowiązania bieżące = Krótkoterminowe rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe po wyeliminowaniu zobowiązań z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy - dywidenda
- 5 Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego

Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za lata: 2005, 2006, 2007 - wariant kalkulacyjny

Wyszczególnienie	Rok 2005		Rok 2006		Rok 2007		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2006/2005	2007/2006
Przychody i zyski ogółem	318 731	100,00%	381 698	100,00%	517 466	100,00%	119,76%	135,57%
Koszty i straty ogółem	290 404	100,00%	346 790	100,00%	465 709	100,00%	119,42%	134,29%
A. Przychody netto ze sprzed. produktów, tow. i mat.	306 101	96,04%	345 309	90,47%	488 361	94,38%	112,81%	141,43%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	287 419	90,18%	324 151	84,92%	462 078	89,30%	112,78%	142,55%
II. Przychody netto ze sprzed. towarów i mater.	18 682	5,86%	21 158	5,54%	26 283	5,08%	113,25%	124,22%
B. Koszt sprzedanych produktów, towar. i mater.	214 313	73,80%	234 601	67,65%	317 979	68,28%	109,47%	135,54%
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	199 021	68,53%	216 859	62,53%	299 282	64,26%	108,96%	138,01%
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	15 292	5,27%	17 742	5,12%	18 697	4,01%	116,02%	105,38%
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	91 788	x	110 708	x	170 382	x	120,61%	153,90%
D. Koszty sprzedaży	26 437		32 154		53 499		121,62%	166,38%
E. Koszt ogólnego zarządu	31 087	10,70%	40 296	11,62%	56 524	12,14%	129,62%	140,27%
F. Zysk (strata) ze sprzedaży	34 264	x	38 258	x	60 359	x	111,66%	157,77%
G. Pozostałe przychody operacyjne	2 726	0,86%	872	0,23%	2 043	0,39%	31,99%	234,29%
H. Pozostałe koszty operacyjne	2 153	0,74%	2 526	0,73%	6 759	1,45%	117,32%	267,58%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	573	x	-1 654	x	-4 716	x		
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	34 837	x	36 604	x	55 643	x	105,07%	152,01%
J. Przychody finansowe	9 904	3,11%	35 517	9,31%	27 062	5,23%	358,61%	76,19%
K. Koszty finansowe	16 414	5,65%	37 213	10,73%	30 948	6,65%	226,71%	83,16%
Wynik na działalności finansowej	-6 510	x	-1 696	x	-3 886	x	26,05%	229,13%
L. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-	x	-	x	-	x		
M. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	28 327	x	34 908	x	51 757	x	123,23%	148,27%
N. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	x	-	x	-	x		
O. Odpis wartości firmy	-	x	-	x	-	x		
P. Odpis ujemnej wartości firmy	-	x	-	x	-	x		
Q. Zysk (strata) brutto	28 327	x	34 908	x	51 757	x	123,23%	148,27%
R. Podatek dochodowy	-1 001	x	-982	x	-7 410	x	98,10%	754,58%
S. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	-	x	-	x	-	x		
T. Zysk (strata) z udziałów w jedn. podporządk. wycenianych metodą praw własności	-	x	-	x	-	x		
U. Zyski (straty) mniejszości	-	x	-	x	-	x		
W. Zysk (strata) netto	29 328	x	35 890	x	59 167	x	122,37%	164,86%
w tym: dywidenda	-	x	-	x	-	x		
Zysk (strata) netto po uwzgl. dywidendy	29 328	x	35 890	x	59 167	x	122,37%	164,86%

Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych

Lp	Wyszczególnienie	Rok 2005		Rok 2006		Rok 2007		Dynamika (rok poprz.=100%)	
		wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2006/2005	2007/2006
		2	3	4	5	6	7	8	9
1	Amortyzacja	17 794	6,57%	16 514	5,19%	22 379	5,31%	92,81%	135,52%
2	Zużycie materiałów i energii	148 052	54,65%	176 034	55,31%	226 537	53,73%	118,90%	128,69%
3	Usługi obce	38 193	14,10%	46 389	14,57%	60 656	14,39%	121,46%	130,76%
4	Podatki i opłaty	3 304	1,22%	3 840	1,21%	3 603	0,85%	116,22%	93,83%
5	Wynagrodzenia	39 169	14,46%	46 895	14,73%	64 519	15,30%	119,72%	137,58%
6	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	10 026	3,70%	11 807	3,71%	16 581	3,93%	117,76%	140,43%
7	Pozostałe koszty rodzajowe	14 387	5,31%	16 810	5,28%	27 366	6,49%	116,84%	162,80%
	Razem koszty rodzajowe	270 925	100,00%	318 289	100,00%	421 641	100,00%	117,48%	132,47%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

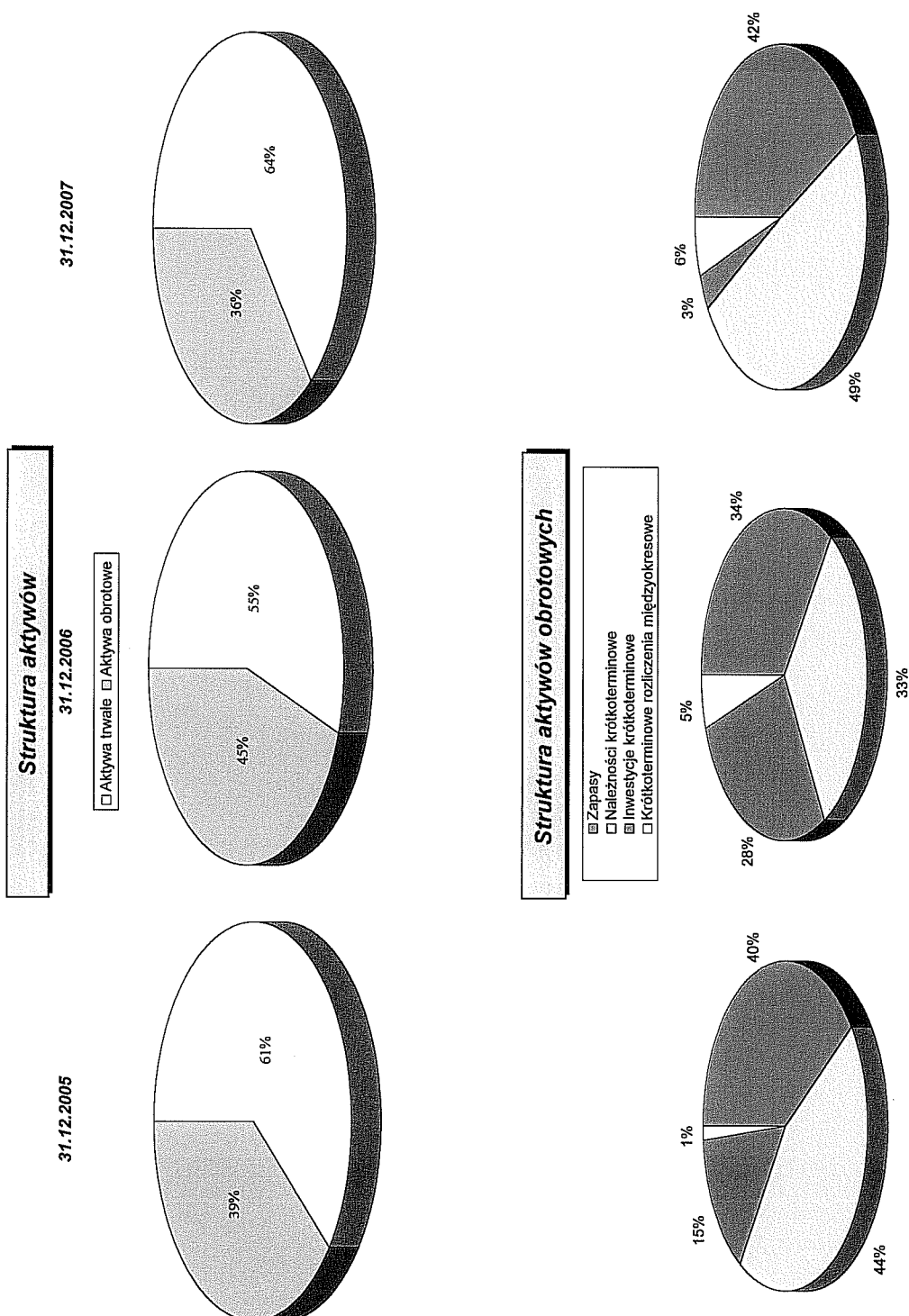
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			Rok 2005	Rok 2006	Rok 2007	06-05	07-05
Wskaźniki rentowności							
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	9,58%	10,39%	12,12%	0,81	2,54
2	Rentowność sprzedaży mierz. zysk. ze sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	11,19%	11,08%	12,36%	-0,11	1,17
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	5,85%	5,29%	6,80%	-0,56	0,95
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	7,30%	6,28%	7,94%	-1,02	0,64
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	13,97%	10,45%	15,64%	-3,52	1,67
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	6,67	4,17	7,70	-2,50	1,03
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów							
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,72	0,59	0,63	-0,13	0,04
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	1,20	1,02	1,05	-0,18	0,03

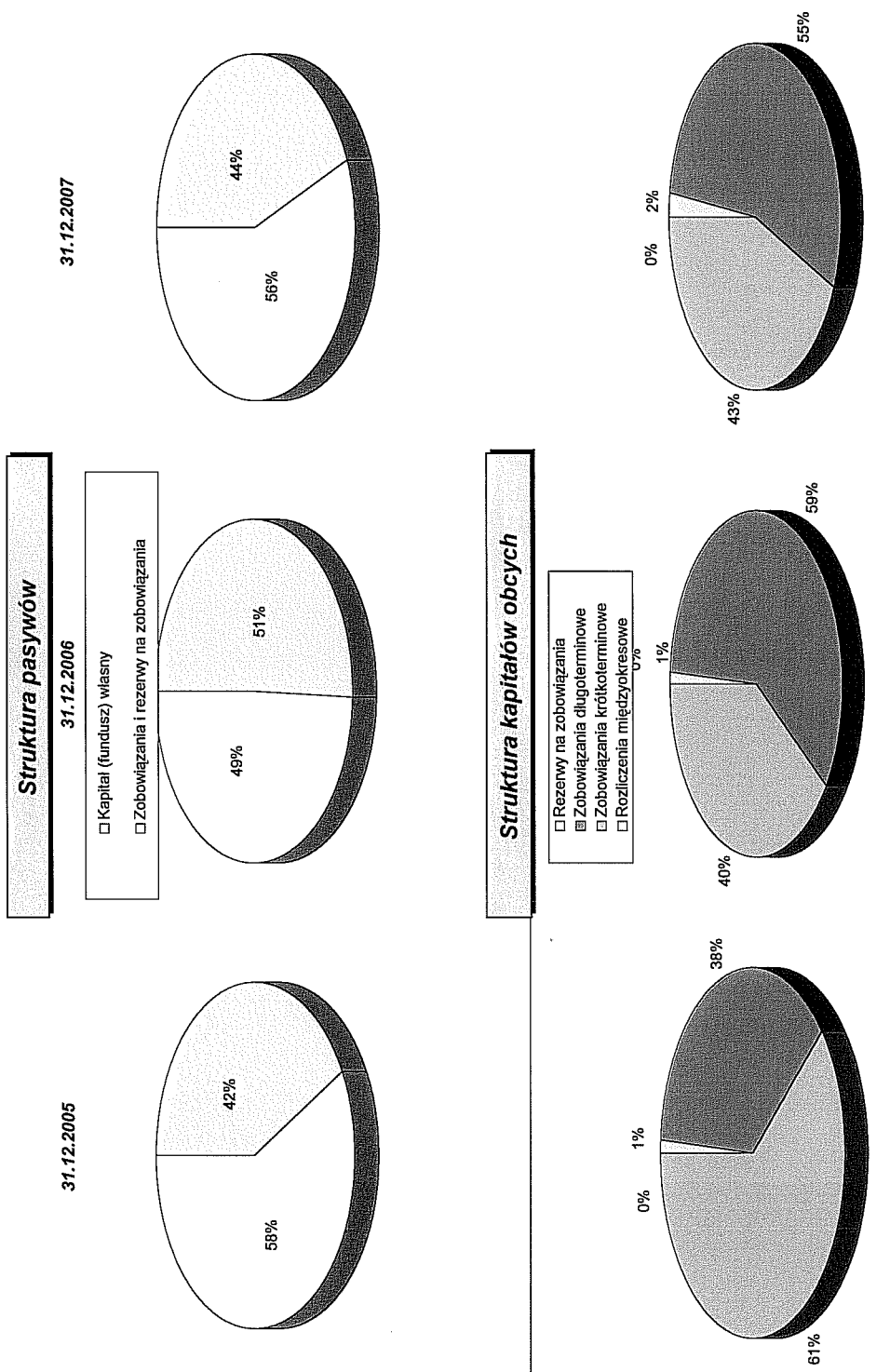
Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za lata: 2005, 2006, 2007

Wyszczególnienie	Rok 2005		Rok 2006		Rok 2007		Dynamika (rok poprzedni = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2006/2005	2007/2006
1	2	3	4	5	6	7	8	9
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej								
I. Zysk (strata) netto	29 328	295,14%	35 890	-1082,33%	59 167	186,41%	122,37%	164,86%
II. Korekty razem	-19 391	-195,14%	-39 206	1182,33%	-27 427	-86,41%	202,19%	69,96%
1. Zysk (strata) udziałowców mniejszościowych lub utracenia z udziałów (akcji) w jednostkach stowarzyszonych i będących spółkami handlowymi jednostkach współzależnych	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	-74	-0,74%	289	-8,72%	14 467	45,58%	5005,88%	135,52%
3. Amortyzacja (w tym odpisy wartości firmy lub utracenia wartości firmy)	17 793	179,06%	16 513	-497,98%	22 379	70,51%	92,81%	5005,88%
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-74	-0,74%	289	-8,72%	14 467	45,58%	5005,88%	135,52%
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	9 334	93,93%	7 200	-217,13%	11 473	36,15%	77,14%	159,35%
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	56	0,56%	-1	0,03%	353	1,11%	1,11%	622,79%
7. Zmiana stanu rezerw	-4 870	-49,01%	1 040	-31,36%	6 477	20,41%	119,29%	104,93%
8. Zmiana stanu zapasów	-21 497	-216,33%	-25 643	773,31%	-26 907	-84,77%	41,80%	449,40%
9. Zmiana stanu należności	-28 894	-290,77%	-12 078	364,23%	-54 278	-171,01%	121,90%	109,76%
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkotermin.	22 123	222,63%	-11 627	-350,63%	38 692	-48,41%	30,69%	2749,39%
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-10 433	-104,99%	-14 000	422,20%	-15 366	-84,41%	134,19%	109,76%
12. Inne korekty z działalności operacyjnej	-2 929	-29,48%	-899	27,11%	-24 717	-77,87%	108,48%	181,86%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	9 937	100,00%	-3 316	100,00%	31 740	100,00%		
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej								
I. Wpływy	212	100,00%	126	100,00%	363	100,00%	59,43%	288,10%
1. Zbycie w.n. i p. oraz rzecz aktywów trwałych	178	83,96%	126	100,00%	362	99,72%	70,79%	287,30%
2. Pozostałe wpływy	34	16,04%	-	-	1	0,28%		
II. Wydatki	-96 370	100,00%	-104 435	100,00%	-190 062	100,00%	108,37%	181,99%
1. Nabycie w.n. i p. oraz rzecz aktywów trw.	-96 347	99,98%	-103 993	99,58%	-189 617	99,77%	107,94%	182,34%
2. Pozostałe wydatki	-23	0,02%	-442	0,42%	-445	0,23%	192,174%	100,68%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-96 158	x	-104 309	x	-189 699,00	x	108,48%	181,86%
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej								
I. Wpływy	138 287	100,00%	172 487	100,00%	166 977	100,00%	124,73%	96,81%
1. Kredyty i pożyczki	83 010	60,03%	72 737	42,17%	166 977	100,00%	87,62%	229,56%
2. Pozostałe wpływy	55 277	39,97%	99 750	57,83%	-	-	180,45%	
II. Wydatki	-55 051	100,00%	-9 362	100,00%	-82 840	100,00%	17,01%	884,85%
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właśc.	-	-	-	-	-	-		
2. Spłaty kredytów i pożyczek	-44 351	80,56%	-	-	-68 552	82,75%	77,14%	163,51%
3. Odsetki	-9 334	16,96%	-7 200	76,91%	-11 773	14,21%	158,27%	116,33%
4. Pozostałe wydatki	-1 366	2,48%	-2 162	23,09%	-2 515	3,04%	195,98%	51,58%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	83 236	x	163 125	x	84 137	x		
D. Przepływy pieniężne netto razem (bilansowa zmiana stanu sr. pieniężnych)	-2 985	x	55 500	x	-73 822	x		

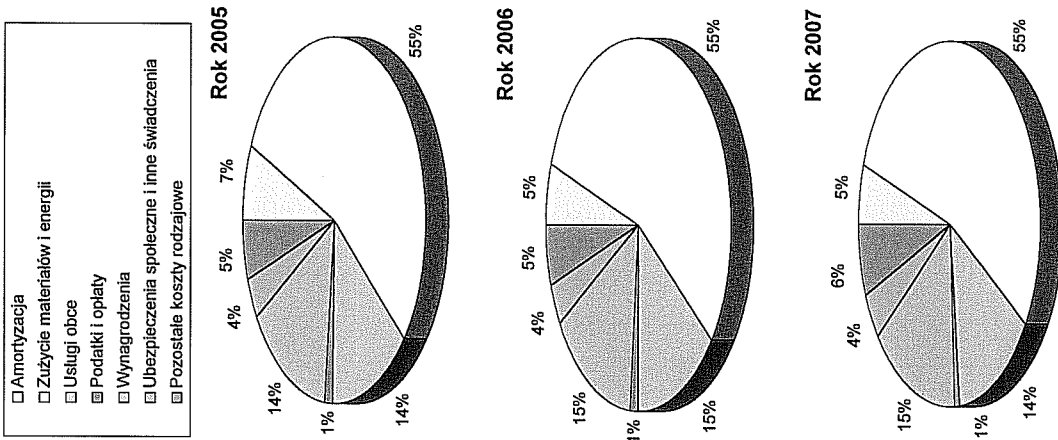
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			Rok 2005	Rok 2006	Rok 2007	06-05	07-05
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przepływy z działalności operacyjnej przepływy z dział. oper. + wpływy inw. i fin.	6,69%	-1,96%	15,94%	-8,65	9,25
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk netto przepływy z działalności operacyjnej	295,14%	-1082,33%	186,41%	-1377,47	-108,73
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przepływy z działalności operacyjnej spłata zobowiązań z odsetkami + wypłata dywidend + wydatki na w.a.i p. i rzeczowe aktywa trwałe	6,56%	-2,93%	11,65%	-9,49	5,09
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przepływy z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży + poz. przych. operac.	3,22%	-0,96%	6,47%	-4,18	3,25
							07-06
							17,90
							1268,74
							14,58
							7,43

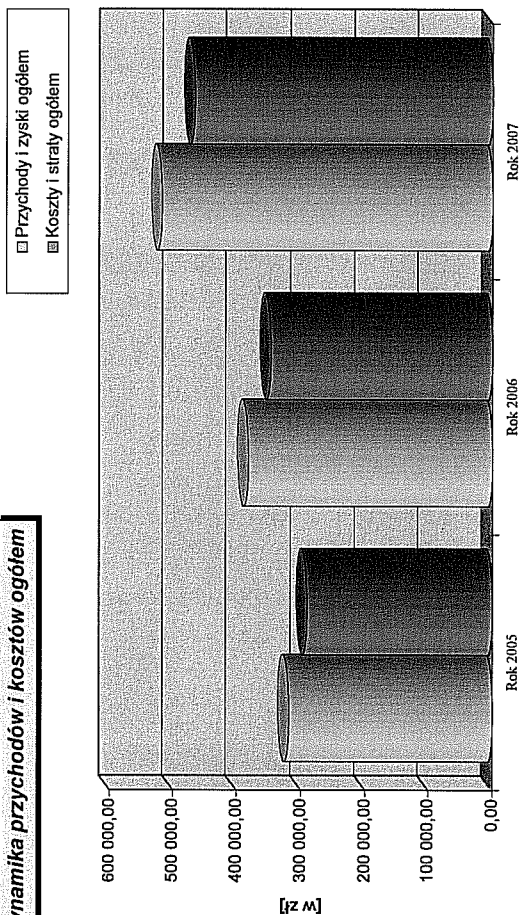




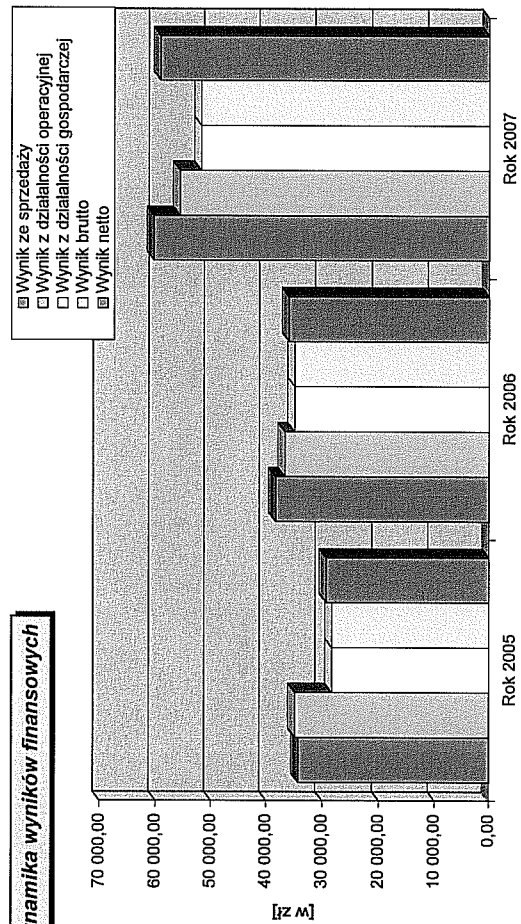
Struktura kosztów rodzajowych

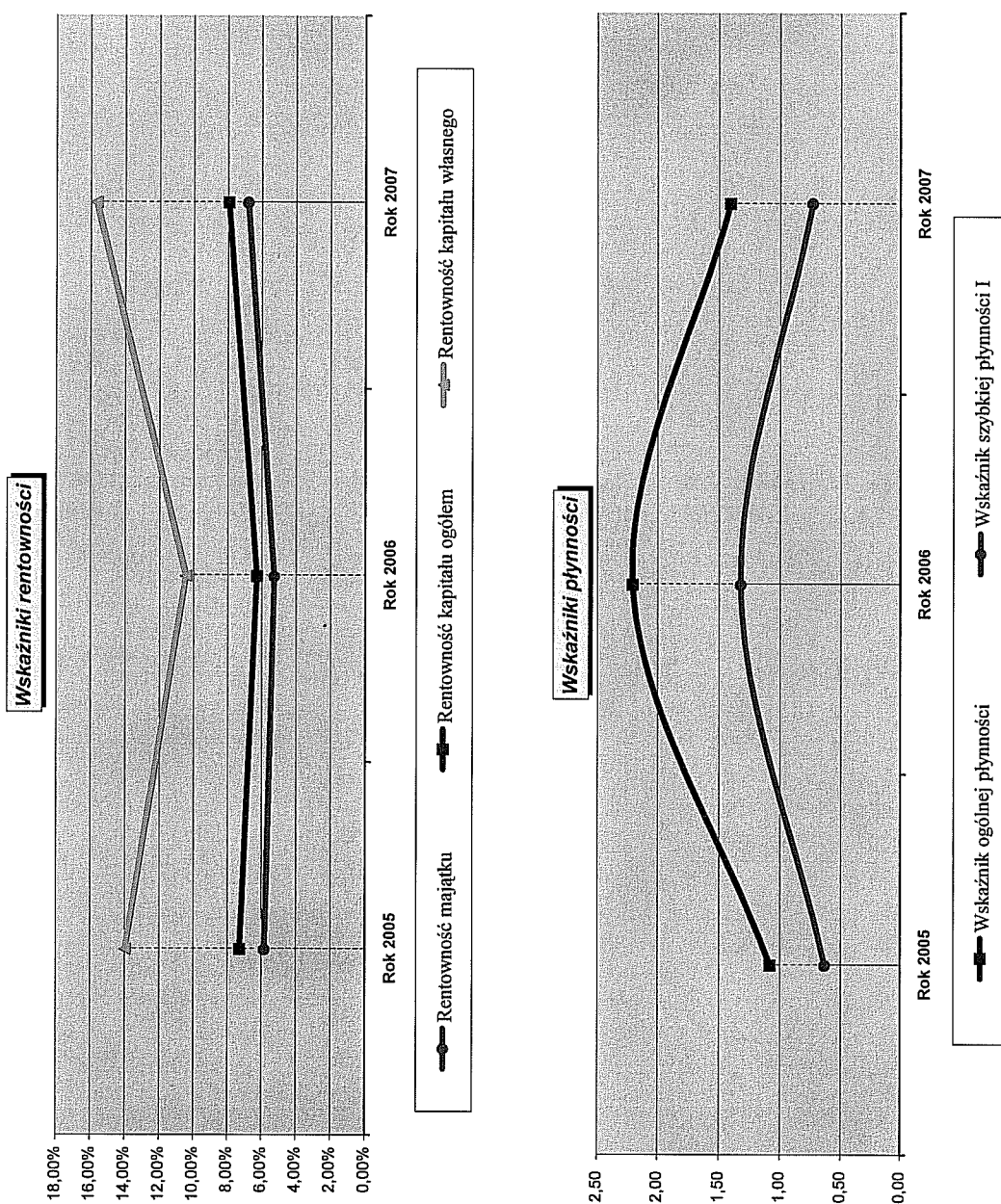


Dynamika przychodów i kosztów ogółem



Dynamika wyników finansowych





III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

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

Politykę rachunkowości Grupy oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w pkt 1 części opisowej dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

W związku z wypełnieniem obowiązku określonego w art. 55 ust. 6a ustawy o rachunkowości, jednostka dominująca stosuje do sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zasady wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 rok, jak i za lata poprzednie zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej.

Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym bilansie za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Kapitał własny

Wykazany stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notach 11-12 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Rok obrotowy jednostek Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku.

Wyłączenia konsolidacyjne

Wyłączenia konsolidacyjne dotyczą:

- udziałów i kapitałów w jednostkach zależnych,
- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) 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 finansowym Grupy Kapitałowej.

Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy Kapitałowej

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej BARLINEK SA została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa sporządziła pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego (skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz dodatkowe informacje i objaśnienia) kompletnie i zgodnie z przepisami o rachunkowości, obowiązującymi Grupę. Stwierdzono wewnętrzną spójność pomiędzy poszczególnymi elementami tego sprawozdania.

4. Śluszność 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. INFORMACJE I USTALENIA 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.

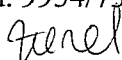
W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w ciągu badanego okresu w Grupie Kapitałowej BARLINEK SA nie zostały złamane przepisy prawa.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

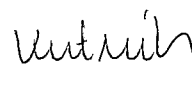
Niniejszy raport zawiera 24 kolejno ponumerowane strony. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta.

DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.
GRUPA FINANS-SERVIS
20-011 Lublin Al. J. Piłsudskiego 1a
nr ewid. 232

Anna Żurek
Biegły rewident
nr ewid. 9954/7395



Grażyna Kutnik
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 5691/802



Lublin, dnia 04 czerwca 2008 roku