



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 NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

GRUPY KAPITAŁOWEJ Barlinek SA

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

I. Część ogólna raportu.....	2
1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową.....	2
2... Informacje o jednostce dominującej Grupy Kapitałowej	3
3. Informacje o jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej.....	4
4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	6
5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok	7
6. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe	7
7. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	8
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.....	10
III. Część szczegółowa raportu.....	13
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej	13
2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów.....	13
3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
4. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE	16
IV. Uwagi końcowe.....	16

RAPORT

niezależnego biegłego rewidenta z badania

skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Barlinek SA

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

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

Grupę Kapitałową Barlinek SA na dzień 31 grudnia 2011 roku stanowią:

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

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

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

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

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

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

„Barlinek” S.A. w Kielcach posiada bezpośrednio 42,69% akcji w Barlinek Romania SA w Onesti, natomiast pośrednio przez BCDF Limited w Nikozji 17,67% i BCDF I Limited w Nikozji 39,60%, co daje łączny udział 99,96%. Schemat Grupy Kapitałowej Barlinek SA został przedstawiony w nocie 2 dodatkowych informacji i objaśnień.

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

W badanym roku obrotowym skład Grupy Kapitałowej Barlinek SA nie został zmieniony. Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek podporządkowanych wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

2. Informacje o jednostce dominującej Grupy Kapitałowej

Pełna nazwa jednostki dominującej	„Barlinek” Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	„Barlinek” S.A.
Adres siedziby jednostki dominującej	25-323 Kielce, Al. Solidarności 36
Podstawa prawna działalności jednostki dominującej	Statut sporządzony w dniu 30 maja 1996 roku ze zmianami
Czas trwania jednostki dominującej	Spółka została powołana na czas nieokreślony.
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców
Numer rejestru	0000018891
Data ostatniego odpisu z rejestru	19 kwietnia 2012 roku
REGON	290725379
NIP	959-08-21-486

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (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 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

W dniu 28 lutego 2012 roku BARLINEK SA złożył do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie Prospektu emisyjnego akcji serii M, zaś w dniu 11 kwietnia 2012 roku Zarząd 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.

2.1. Przedmiot działania jednostki dominującej

Przedmiotem działalności jednostki dominującej w badanym okresie była dystrybucja dwu i trójwarstwowych podłóg drewnianych, deski litej, listew przypodłogowych oraz peletu i bryketu produkowanych przez spółki Grupy Kapitałowej Barlinek SA.

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

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

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

Akcjonariusz	Ilość akcji [szt.]	Wartość nominalna akcji [zł]	Udział w kapitale podstawowym [%]
Michał Solowow – pośrednio przez Barcocalpital Investment Limited	16.156.128	16.156.128	11,13
Michał Solowow – pośrednio przez FTF Galleon S.A.	87.821.671	87.821.671	60,50
Pozostali	41.192.201	41.192.201	28,37
Razem	145.170.000	145.170.000	100,00

Kapitał własny Grupy Kapitałowej Barlinek SA na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 350.630 tys. zł i zwiększył się w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego o 3,0%.

2.3. Kierownik Jednostki dominującej

Funkcję kierownika Jednostki sprawuje Zarząd. W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

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

W badanym okresie skład Zarządu 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.

3. Informacje o jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej

Pełna nazwa	Barlinek Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby Spółki	Barlinek, Polska
Podstawa prawna działalności Spółki	Umowa z dnia 13 września 1995 roku ze zmianami
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Zarejestrowany kapitał podstawowy	215.000.000,00 zł
Przedmiot działalności	produkcja deski podłogowej, peletu oraz listwy przypodłogowej
Pełna nazwa	Barlinek Innowacje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby Spółki	Barlinek, Polska
Podstawa prawna działalności Spółki	Wpis do rejestru KRS 0000241479
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Zarejestrowany kapitał podstawowy	300.000 PLN
Przedmiot działalności	zarządzanie licencjami i patentami

Pełna nazwa	Barlinek Ukraina Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby Spółki	Winnica, Ukraina
Podstawa prawna działalności Spółki	Wpis do rejestru KRS 33088794, Wykonawczy Komitet Winnickiej Miejskiej Rady Nr rejestracji 11741020000000099
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Zarejestrowany kapitał podstawowy	3.077.908 UAH
Przedmiot działalności	produkcja deski podłogowej i peletu oraz dystrybucja produktów GK Barlinek na rynku ukraińskim
Pełna nazwa	Barlinek Invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby Spółki	Winnica, Ukraina
Podstawa prawna działalności Spółki	Wpis do rejestru KRS 34004579, Wykonawczy Komitet Winnickiej Miejskiej Rady Nr rejestracji 11741020000003078
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Zarejestrowany kapitał podstawowy	210.805.270,56 UAH
Przedmiot działalności	???
Pełna nazwa	Barlinek Norge A.S.
Adres siedziby Spółki	Konsberg, Norwegia
Podstawa prawna działalności Spółki	Wpis do rejestru firm prowadzonego przez Agencję Rządową Brønnøysund Register Centre pod numerem 991 525 114
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Zarejestrowany kapitał podstawowy	1.300.000 NOK
Przedmiot działalności	dystrybucja wyrobów GK Barlinek na terytorium norweskim
Pełna nazwa	Barlinek Deutschland GmbH
Adres siedziby Spółki	Daun, Niemcy
Podstawa prawna działalności Spółki	Wpis do rejestru Daun HRB 40537
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Zarejestrowany kapitał podstawowy	25.000 EUR
Przedmiot działalności	dystrybucja produktów GK Barlinek na rynku niemieckim
Pełna nazwa	Barlinek Romania Spółka Akcyjna
Adres siedziby Spółki	Onesti, Rumunia
Podstawa prawna działalności Spółki	Wpis do rejestru Ministerstwa Finansów Publicznych pod numerem RO5444241
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Zarejestrowany kapitał podstawowy	329.834.063 RON
Przedmiot działalności	produkcja deski litej i brykietu drzewnego
Pełna nazwa	Barlinek Rus Trade Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby Spółki	Moskwa, Federacja Rosyjska
Podstawa prawna działalności Spółki	Wpis do rejestru OGRN (KRS) pod numerem 1067746778989
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Zarejestrowany kapitał podstawowy	78.840.015,95 RUB
Przedmiot działalności	dystrybucja produktów GK Barlinek na rynku rosyjskim

Pełna nazwa	Barlinek RUS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby Spółki	Szulma, Federacja Rosyjska
Podstawa prawna działalności Spółki	Wpis do rejestru OGRN (KRS) pod numerem 1073536000713
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Zarejestrowany kapitał podstawowy	10.000 RUB
Przedmiot działalności	budowa zakładu
Pełna nazwa	Barlinek Cyprus Limited
Adres siedziby Spółki	Nikozja, Cypr
Podstawa prawna działalności Spółki	Wpis do rejestru Ministerstwa Gospodarki, Przemysłu i Turystyki w Nikozji pod numerem 179551
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Zarejestrowany kapitał podstawowy	1.800 EUR
Przedmiot działalności	działalność w zakresie inwestycji kapitałowych
Pełna nazwa	Barlinek Luksembourg S.A.R.L.
Adres siedziby Spółki	Luksemburg, Luksemburg
Podstawa prawna działalności Spółki	Wpis do rejestru spółek w Luksemburgu pod numerem B 116387
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Zarejestrowany kapitał podstawowy	12.500 EUR
Przedmiot działalności	działalność w zakresie inwestycji kapitałowych
Pełna nazwa	BCDF Limited
Adres siedziby Spółki	Nikozja, Cypr
Podstawa prawna działalności Spółki	Wpis do rejestru Ministerstwa Gospodarki, Przemysłu i Turystyki w Nikozji pod numerem 211277
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Zarejestrowany kapitał podstawowy	1.000 EUR
Przedmiot działalności	działalność w zakresie inwestycji kapitałowych
Pełna nazwa	BCDF I Limited
Adres siedziby Spółki	Nikozja, Cypr
Podstawa prawna działalności Spółki	Wpis do rejestru Ministerstwa Gospodarki, Przemysłu i Turystyki w Nikozji pod numerem 232105
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Zarejestrowany kapitał podstawowy	3.600 EUR
Przedmiot działalności	działalność w zakresie inwestycji kapitałowych

4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 stycznia 2010 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 z dnia 22 czerwca 2011 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało:

- złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 4 lipca 2011 roku,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 1 lutego 2012 roku, nr 409 pod pozycją 2267.

5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, która jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, nr. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej na podstawie uchwały nr 12/06/2011 z dnia 22 czerwca 2011 roku, co jest zgodne z postanowieniami statutu jednostki dominującej 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 biegłego rewidenta Grupy Macieja Miotły, nr w rejestrze 10152.

Badanie przeprowadzono w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 6 marca 2012 roku do 9 marca 2012 roku oraz poza siedzibą jednostki dominującej do dnia wydania opinii, tj. 30 kwietnia 2012 roku.

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

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

6. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

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

- skonsolidowany rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, zamykający się stratą netto w wysokości 17.952 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości 10.094 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, którego suma bilansowa wynosi 1.083.874 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 1.748 tys. zł

- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 10.094 tys. zł
- dodatkowe informacje i objaśnienia

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

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2011 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

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

Nazwa Spółki	Data wydania opinii	Rodzaj wydanej opinii	Audytör
„Barlinek” S.A.	30 kwietnia 2012	bez zastrzeżeń	DORADCA Spółka z o.o.
Barlinek Inwestycje Spółka z o.o. w Barlinku	27 kwietnia 2012	bez zastrzeżeń	DORADCA Spółka z o.o.
BCDF Limited w Nikozji	2 marca 2012	bez zastrzeżeń	MGI GREGORIOU & CO LTD
BCDF I Limited w Nikozji	2 marca 2012	bez zastrzeżeń	MGI GREGORIOU & CO LTD
Barlinek Cyprus Limited w Nikozji	2 marca 2012	z objaśnieniem	MGI GREGORIOU & CO LTD
Barlinek Romania SA w Onesti	11 kwietnia 2012	bez zastrzeżeń	S.C. PROPERT SRL BACAU
Barlinek Invest Sp. z o.o. w Winnicy	10 kwietnia 2012	z zastrzeżeniem	Grant Thornton Ukraine
Barlinek Ukraina Sp. z o.o. w Winnicy	10 kwietnia 2012	z zastrzeżeniem	Grant Thornton Ukraine

Zastrzeżenia w opiniach audytów dotyczyły transakcji, które zostały wyłączone pomiędzy jednostkami Grupy na poziomie sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej BARLINEK SA.

Sprawozdania jednostkowe Spółek zależnych:

- Barlinek Innowacje Spółka z o.o., Barlinek, Polska,
- Barlinek Deutschland GmbH, Daun, Niemcy,
- Barlinek Luxembourg S.A.R.L., Luksemburg, Luksemburg,
- Barlinek Norge A.S. w Konsbergu, Norwegia,
- Barlinek RUS Sp. z o.o., Szulma k. Czerepowca, Federacja Rosyjska,
- „Barlinek RUS TRADE” Spółka z o.o., Moskwa, Federacja Rosyjska

nie podlegały obowiązkowi badania przez niezależnego biegłego rewidenta. Udział tych sprawozdań jest nieistotny dla zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

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

przeprowadzonego przez nas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie został w żaden sposób ograniczony.

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

Zarząd jednostki dominującej złożył oświadczenie o:

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

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

Zobowiązania warunkowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień bilansowy zostały zaprezentowane przez jednostkę dominującą w nocy 29 dodatkowych informacji i objaśnień.

Istotne zdarzenia po dacie skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczą prospektu emisyjnego. W dniu 28 lutego 2012 roku Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek 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. W dniu 27 kwietnia 2012 roku prospekt został zatwierdzony.

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

II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej

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

Zestawienia tabelaryczne do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2009	2010	2011
<i>Podstawowe wielkości bilansowe</i>				
Suma bilansowa	tys. zł	1.054.142	1.000.494	1.083.874
Aktywa netto	tys. zł	342.254	340.536	350.630
Kapitał pracujący	tys. zł	8.737	(-) 28.684	(-) 74.543
<i>Podstawowe wielkości wynikowe</i>				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	559.016	588.108	651.038
Wynik netto	tys. zł	(-) 33.263	1.423	(-) 17.952
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik ogólnej płynności		1,02	0,93	0,86
Wskaźnik szybkiej płynności I		0,39	0,34	0,30
<i>Wskaźniki wspomagania finansowego</i>				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	67,5	66,0	67,7
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	101,4	95,4	88,2
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	62,0	59,2	51,3
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	(-) 6,0	0,2	(-) 2,8
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	10,7	4,9	3,7
Rentowność kapitału własnego	%	(-) 9,7	0,4	(-) 5,1
Dźwignia finansowa		(-) 8,7	(-) 2,0	(-) 5,8
<i>Wskaźniki rynku kapitałowego</i>				
Cena rynkowa – kurs zamknięcia z 31 grudnia	zł	3,57	3,74	1,07
Średnioważona liczba akcji	tys. szt.	138.939	145.170	145.170
Cena rynkowa do zysku na akcję (C/Z)		-	381,6	-
Cena rynkowa do wartości księgowej (C/WK)		1,45	1,59	0,44

W roku badanym suma bilansowa Grupy Kapitałowej Barlinek SA zwiększyła się o 8,3% w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego. Po stronie aktywów zwiększenie dotyczyło zarówno aktywów trwałych, jak i obrotowych.

Wartość aktywów trwałych ogółem zwiększyła się w 2011 roku o 1,6%. W roku badanym inwestycje w rozbudowę Grupy, w tym w jej wyposażenie w rzeczowe aktywa trwałe były nieznacznie wyższe niż dokonywane odpisy amortyzacyjne, co spowodowało wzrost ich wartości netto o 1,7%. Zmiany w aktywach obrotowych były różnokierunkowe. Spadkowi należności z tytułu dostaw i usług o 13,8% towarzyszył wzrost pozostałych aktywów obrotowych.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym nie wpłynęły istotnie na zmianę struktury majątku Grupy Kapitałowej. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określany mianem wskaźnika unieruchomienia środków na koniec 2011 roku w stosunku do stanu na początek roku zmniejszył się o 3,9 punktu procentowego do poziomu 58,2%, natomiast udział aktywów obrotowych uległ zwiększeniu z 37,9% na 31 grudnia 2010 roku do 41,8% na koniec roku badanego. Największy udział w strukturze majątku zachowują nadal rzeczowe aktywa trwałe, które w aktywach ogółem stanowią na 31 grudnia 2011 roku 54,9%. Natomiast istotną pozycją aktywów obrotowych są zapasy – 22,7%.

W zakresie źródeł finansowania kapitał własny zwiększył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 3,0% zaś po stronie zobowiązań odnotowano spadek zobowiązań długoterminowych o 18,2%, przy 29,2% wzroście zobowiązań krótkoterminowych.

Zmiany w zakresie zobowiązań wynikają ze zmniejszenia stanu kredytów długoterminowych i jednoczesnego zwiększenia kredytów i pożyczek krótkoterminowych oraz zaciągnięcia innych zobowiązań finansowych długoterminowych i krótkoterminowych. Łączna wartość kredytów i pożyczek zmniejszyła się w stosunku do stanu na koniec 2010 roku o 29.437 tys. zł. Udział krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek w łącznej wartości zobowiązań z tytułu kredytów wynosi na koniec 2011 roku 73,2%, podczas gdy na koniec 2010 roku tak wyliczony wskaźnik wynosił 55,1%. Grupa wyemitowała także obligacje długoterminowe, których wartość nominalna na dzień bilansowy wyniosła 60.000 tys. zł.

Analiza danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej wykazuje bardzo duże zapotrzebowanie na kapitał pracujący. Potwierdzeniem tego jest również wskaźnik „złotej” reguły bilansowej. W ostatnich dwóch latach w Grupie Kapitałowej nie przestrzegano zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej wywołały spadek wskaźników płynności finansowej. Wartości wskaźników ogólnej i szybkiej płynności finansowej ukształtowały się znacznie poniżej poziomów uznawanych w praktyce za optymalne. Grupa Kapitałowa prowadzi bardzo agresywną politykę finansową pokrywając część aktywów trwałych zobowiązaniami bieżącymi. W sytuacji braku synchronizacji przepływów pieniężnych może to doprowadzić do powstawania utraty płynności finansowej.

Na podstawie zestawienia danych skonsolidowanego rachunku zysków i strat ustalono, że najważniejszą pozycję w przychodach Grupy Kapitałowej stanowią przychody ze sprzedaży produktów i towarów. Udział pozostałych przychodów operacyjnych i finansowych jest marginalny. Analiza kosztów wskazuje na typową dla Grup Kapitałowych produkcyjno-handlowych strukturę kosztów. Dominujące pozycje kosztów to: koszt wytworzenia sprzedanych produktów i towarów, który stanowi 62,8% ogółu poniesionych kosztów oraz koszty sprzedaży stanowiące 21,8% w strukturze kosztów ogółem. Koszty ogólnego zarządu stanowią 8,1% 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 50,9% i usługi obce, których udział w kosztach rodzajowych wynosi za 2011 rok 12,8%. Udział kosztów osobowych (wynagrodzenia oraz ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia) w kosztach wg rodzaju kształtował się na poziomie 20,2%.

Z danych skonsolidowanego rachunku zysków i strat wynika, że przychody ze sprzedaży produktów i towarów wyniosły za 2011 rok 651.038 tys. zł, zaś koszty sprzedanych towarów i produktów łącznie z kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu 628.678 tys. zł. Po korekcie o pozostałe przychody i koszty operacyjne wynik z działalności operacyjnej (EBIT) ukształtował się w wysokości 24.377 tys. zł, tj. na poziomie niższym od osiągniętego w roku poprzednim o 15,1%. Zysk ten skorygowany o stratę na działalności finansowej w wysokości 38.668 tys. zł, stratę na działalności zaniechanej oraz obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego daje stratę netto w kwocie 17.952 tys. zł.

Jak wynika z danych zawartych w tabeli nr 6 badana Grupa Kapitałowa w roku badanym pozyskała środki z działalności operacyjnej, w ramach której dodatnie przepływy pieniężne wyniosły 68.002 tys. zł. Kwota ta wystarczyła na finansowanie działalności inwestycyjnej oraz na pokrycie wszystkich wydatków w ramach działalności finansowej, o czym świadczą dodatnie przepływy pieniężne razem. Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej na poziomie 33.057 tys. zł są w głównej mierze wynikiem ponoszonych nakładów na nabycie rzeczowych aktywów trwałych. Dodatnie przepływy z działalności finansowej pochodziły z pozyskania kredytów i emisji obligacji, wydatki natomiast dotyczyły obsługi długów wraz z odsetkami.

Podsumowując powyższe stwierdzenia zwracamy uwagę na wysokie zapotrzebowanie Grupy Kapitałowej na kapitał pracujący w świetle zbliżających się terminów spłaty kredytów krótkoterminowych, które stanowią 35,5% źródeł finansowania majątku Grupy Kapitałowej.

III. Część szczegółowa raportu

1. *Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej*

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (DzU z 2009 roku, nr 162, poz. 1004), obejmującą sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz obliczenia kapitałów udziałowców niekontrolujących.

Podczas badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które nie zostałyby usunięte.

2. *Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów*

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

Politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej Barlinek SA oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w części opisowej dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku Grupa dokonała korekty błędów dotyczących lat ubiegłych w łącznej kwocie (-) 2.138 tys. zł. Opis powyższych korekt i ich wpływu na sprawozdanie finansowe oraz przekształcenie tego sprawozdania jednostka dominująca zamieściła w nocie 22.6. dodatkowych informacji i objaśnień.

Odpowiednich zmian prezentacyjnych dokonano również w danych porównawczych za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

3. *Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok, jak i za lata poprzednie, zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej. Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

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

Wykazany stan kapitału własnego jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Dane dotyczące kapitału własnego Grupy Kapitałowej przedstawiono w notach dodatkowych

informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w sprawozdaniu ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

W sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku Grupa dokonała korekty błędów dotyczących lat ubiegłych w łącznej kwocie (-) 2.138 tys. zł. Opis powyższych korekt i ich wpływu na sprawozdanie finansowe oraz przekształcenie tego sprawozdania jednostka dominująca zamieściła w nocy 22.6. dodatkowych informacji i objaśnień.

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

3.2. Wartość firmy jednostek zależnych, zysk na okazyjnym nabyciu

Jednostka dominująca nie wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości firmy jednostek zależnych. W 2011 roku jednostka dominująca nie osiągnęła zysku na okazyjnym nabyciu.

3.3. Rok obrotowy jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

3.4. Wyłączenia i korekty konsolidacyjne

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne dotyczą:

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

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

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

Wyszczególnienie	Suma ze zbiorczego zestawienia	Korekty i wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Rzeczowe aktywa trwałe	598.727	(-) 3.575	595.152
Wartości niematerialne	9.345	(-) 25	9.320
Udziały w jednostkach zależnych	352.909	(-) 352.909	-
Udziały w pozostałych jednostkach	12	-	12
Udzielone pożyczki długoterminowe	244.855	(-) 244.855	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	20.598	-	20.598

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Suma ze zbiorczego zestawienia</i>	<i>Korekty i wyłączenia</i>	<i>Wartość skonsolidowana</i>
Inne należności długoterminowe	6.009	-	6.009
Zapasy	246.816	(-) 1.056	245.760
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	359.791	(-) 215.862	143.929
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1.130	(-) 138	992
Inne inwestycje krótkoterminowe	14.369	(-) 14.369	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.660	115	10.775
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	51.327	-	51.327
Razem aktywa	1.916.548	(-) 832.674	1.083.874
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	587.471	(-) 236.283	351.188
Udziały niedające kontroli	1	(-) 559	(-) 558
Zobowiązania długoterminowe	321.329	(-) 115.411	205.918
Zobowiązania krótkoterminowe	1.007.747	(-) 480.421	527.326
Razem pasywa	1.916.548	(-) 832.674	1.083.874

3.5. Sprzedaż całości lub części udziałów w jednostce podporządkowanej

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

3.6. Pozycje kształtujące skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej Barlinek SA została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

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

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Suma ze zbiorczego zestawienia</i>	<i>Korekty i wyłączenia</i>	<i>Wartość skonsolidowana</i>
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1.210.352	(-) 559.314	651.038
Koszty sprzedanych produktów i towarów	971.111	(-) 545.242	425.869
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	239.241	(-) 14.072	225.169
Pozostałe przychody operacyjne	14.278	(-)	6.897
Koszty sprzedaży	150.840	(-) 2.800	148.040
Koszty ogólnego zarządu	60.761	(-) 5.992	54.769
Pozostałe koszty operacyjne	7.190	(-)	4.880
Zysk/strata z działalności operacyjnej	34.728	(-) 10.351	24.377
Przychody finansowe	115.442	(-)	6.261

Wyszczególnienie	Suma ze zbiorczego zestawienia	Korekty i wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Koszty finansowe	139.759	(-)	44.929
Zysk /strata brutto	10.411	24.703	(-) 14.292
Podatek dochodowy	2.285	-	2.285
Strata netto z działalności kontynuowanej	8.127	(-) 24.703	(-) 16.576
Strata z działalności zaniechanej	(-) 1.158	(-) 218	(-) 1.376
Strata netto za rok obrotowy	6.969	(-) 24.922	(-) 17.952

3.7. Pozycje kształtujące skonsolidowane całkowite dochody Grupy Kapitałowej

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej Barlinek SA zawiera odrębny element pod nazwą skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz za okres porównywalny.

Inne całkowite dochody za 2011 rok, uzyskane w Grupie Kapitałowej obejmują:

– różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	27.909 tys. zł
– efektywna część zysków związana z zabezpieczeniem przepływów pieniężnych	169 tys. zł
– podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	(-) 32 tys. zł
razem inne całkowite dochody	28.078 tys. zł

W związku z tym całkowite dochody ogółem wyniosły za 2011 rok 10.094 tys. zł

3.8. Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

IV. Uwagi końcowe

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

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

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 17 stron kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis kluczowego biegłego rewidenta.

Maciej Miotła, nr w rejestrze 10152

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

Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

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

Lublin, dnia 30 kwietnia 2012 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2009-2011

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie skonsolidowanych 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 Grupy Kapitałowej.
- Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych rachunków zysków i strat za lata: 2009, 2010, 2011.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów w Grupie Kapitałowej.
- Tabela 6. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata: 2009, 2010, 2011.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

Tabela 1. Zestawienie skonsolidowanych 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 poprz.=100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	III	III	
												1
AKTYWA												
Aktywa trwałe (długoterminowe)	645 198	61,2%	620 959	62,1%	631 091	58,2%					101,6%	
Rzeczowe aktywa trwałe	609 773	57,8%	585 096	58,5%	595 152	54,9%					101,7%	
Wartości niematerialne	10 623	1,0%	9 359	0,9%	9 320	0,9%					88,1%	
Długoterminowe aktywa finansowe	666	0,1%	241	0,0%	12	0,0%					36,2%	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	17 218	1,6%	20 459	2,0%	20 598	1,9%					100,7%	
Należności długoterminowe	6 918	0,7%	5 804	0,6%	6 009	0,6%					103,5%	
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	408 944	38,8%	379 535	37,9%	452 783	41,8%					119,3%	
Zapasy	207 128	19,6%	192 964	19,3%	245 760	22,7%					127,4%	
Należności krótkoterminowe	152 234	14,4%	129 075	12,9%	143 929	13,3%					84,8%	
Należności z tyt. dostaw i usług	57 568	5,5%	61 869	6,2%	53 339	4,9%					107,5%	
Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 669	0,3%	10 142	1,0%	11 767	1,1%					276,4%	
Aktywa długoterm.sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	45 913	4,4%	47 354,00	4,7%	51 327	4,7%					103,1%	
Suma aktywów	1 054 142	100,0%	1 000 494	100,0%	1 083 874	100,0%					108,3%	
PASYWA												
Kapitał własny ogółem	342 254	32,5%	340 536	34,0%	350 630	32,3%					103,0%	
Kapitał własny akcjonariuszy jedn.dominującej	342 486	32,5%	340 828	34,1%	351 188	32,4%					103,0%	
Kapitał podstawowy	145 170	13,8%	145 170	14,5%	145 170	13,4%					100,0%	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	155 157	14,7%	139 358	13,9%	121 339	11,2%					89,8%	
Kapitał zapasowy	121 865	11,6%	104 732	10,5%	103 343	9,5%					87,1%	
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-5 887	-0,6%	-9 636	-1,0%	-9 499	-0,9%					85,9%	
Różnice kursowe z przeliczenia	-30 043	-2,8%	-28 211	-2,8%	-302	0,0%					163,4%	
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	-43 766	-4,2%	-10 585	-1,1%	-8 863	0,0%					93,9%	
Udziały niedające kontroli	-232	0,0%	-292	0,0%	-558	-0,8%					24,2%	
Zobowiązania długoterminowe	311 681	29,6%	251 739	25,2%	205 918	19,0%					125,9%	
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	8	0,0%	15	0,0%	550	0,1%					81,8%	
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	309 320	29,3%	249 443	24,9%	141 100	13,0%					187,5%	
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	292	0,0%	801	0,1%	1 031	0,1%					56,6%	
Zobowiązania finansowe długoterminowe	2 061	0,2%	1 480	0,1%	62 651	5,8%					274,3%	
Inne zobowiązania długoterminowe					586	0,1%					4233,2%	
Zobowiązania krótkoterminowe	400 207	38,0%	408 219	40,8%	527 326	48,7%					102,0%	
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	268 033	25,4%	305 818	30,6%	384 724	35,5%					114,1%	
Pozostałe zobowiązania publiczno-prawne	7 101	0,7%	8 819	0,9%	9 131	0,8%					125,8%	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	81 561	7,7%	66 497	6,6%	70 241	6,5%					103,5%	
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	15	0,0%	482	0,0%	49	0,0%					81,5%	
Inne zobowiązania finansowe krótkoterminowe	41 842	4,0%	24 532	2,5%	61 702	5,7%					3213,3%	
Inne zobowiązania krótkoterminowe	1 655	0,2%	2 071	0,2%	1 479	0,1%					10,2%	
Suma pasywów	1 054 142	100,0%	1 000 494	100,0%	1 083 874	100,0%					108,3%	

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-I	III-II
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	kapitał własny	342 254	340 536	350 630	99,5%	102,4%	103,0%
2	Kapitał stały	kap.własny + zob.długoterminowe	653 935	592 275	556 548	90,6%	85,1%	94,0%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	8 737	-28 684	-74 543			259,9%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,02	0,93	0,86	-0,09	-0,16	-0,07
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	$\frac{\text{płynne aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,39	0,34	0,30	-0,05	-0,09	-0,04
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{aktywa fin. krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,01	0,02	0,02	0,01	0,01	
Wskaźniki rotacji								
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{zapasy ogółem (stan średni)} \times 365}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	151	132	131	-19	-20	-1
8	Cykl rotacji należności w dniach	$\frac{\text{należn. z b.d. dost. i usł. (stan średni)} \times 365}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	53	42	39	-11	-14	-3
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{zobow. z b.d. dost. i usł. (stan średni)} \times 365}{\text{koszty działaln. operac. - amortyzacja}}$	55	49	44	-6	-11	-5
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	67,5%	66,0%	67,7%	-1,5	0,2	1,7
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}}$	32,5%	34,0%	32,3%	1,5	-0,2	-1,7
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk.zaangażowania kapitału własnego)	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	53,0%	54,8%	55,6%	1,8	2,6	0,8
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	$\frac{\text{zobowiązania bieżące}}{\text{aktywa obrotowe}}$	97,9%	107,6%	116,5%	9,7	18,6	8,9
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{aktywa trwałe}}$	101,4%	95,4%	88,2%	-6,0	-13,2	-7,2
12	Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{pasywa ogółem}}$	62,0%	59,2%	51,3%	-2,8	-10,7	-7,9
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa ogółem}}$	61,2%	62,1%	58,2%	0,9	-3,0	-3,9

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

Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych rachunków zysków i strat za lata: 2009, 2010, 2011 w tys. zł

Wyszczególnienie	2009			2010			2011			Dynamika (rok poprz.=100%)		
	wartość			wartość			wartość			struktura		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	III	III	III
Przychody ogółem		568 890	100,0%	616 153	100,0%	664 196	100,0%	108,3%	107,8%			
Koszty ogółem		594 995	100,0%	609 744	100,0%	678 487	100,0%	102,5%	111,3%			
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów		559 016	98,3%	588 108	95,4%	651 038	98,0%	105,2%	110,7%			
Koszty sprzedanych produktów i towarów		337 979	56,8%	372 525	61,1%	425 869	62,8%	110,2%	114,3%			
Zysk brutto ze sprzedaży		221 037	x	215 583	x	225 169	x	97,5%	104,4%			
Pozostałe przychody operacyjne		9 365	1,6%	3 647	0,6%	6 897	1,0%	38,9%	189,1%			
Koszty sprzedaży		116 529	19,6%	134 100	22,0%	148 040	21,8%	115,1%	110,4%			
Koszty ogólnego zarządu		45 474	7,6%	50 435	8,3%	54 769	8,1%	110,9%	108,6%			
Pozostałe koszty operacyjne		8 338	1,4%	5 973	1,0%	4 880	0,7%	71,6%	81,7%			
Zysk z działalności operacyjnej		60 061	x	28 722	x	24 377	x	47,8%	84,9%			
Przychody finansowe		509	0,1%	24 398	4,0%	6 261	0,9%	479,3%	25,7%			
Koszty finansowe		86 675	14,6%	46 711	7,7%	44 929	6,6%	53,9%	96,2%			
Zysk (strata) brutto		-26 105	x	6 409	x	-14 291	x					
Podatek dochodowy		6 986	x	226	x	2 285	x	3,2%	1011,1%			
Zysk (strata) netto		-33 091	x	6 183	x	-16 576	x					
(Strata) brutto za rok obrot. z działań. zaniechanej		-172	x	-4 760	x	-1 376	x	2767,4%	28,9%			
Zysk/strata netto za rok obrotowy		-33 263	x	1 423	x	-17 952	x					
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jedn. dom.		-33 031	x	1 484	x	-17 686	x					
Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących		-232	x	-61	x	-266	x	26,3%	436,1%			

Wariant kalkulacyjny

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

Wyszczególnienie	2009			2010			2011			Dynamika (rok poprz.=100%)		
	wartość	struktura	wartość	wartość	struktura	wartość	wartość	struktura	wartość	III/I	II/I	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1 Amortyzacja	48 553	9,8%	49 460	8,9%	53 356	8,3%	101,9%	107,9%	107,9%			
2 Zużycie materiałów i energii	231 025	46,5%	258 201	46,6%	328 378	50,9%	111,8%	127,2%	127,2%			
3 Usługi obce	63 399	12,8%	87 764	15,9%	82 431	12,8%	138,4%	93,9%	93,9%			
4 Podatki i opłaty	5 096	1,0%	5 628	1,0%	7 055	1,1%	110,4%	125,4%	125,4%			
5 Wynagrodzenia	88 113	17,7%	91 850	16,6%	103 817	16,1%	104,2%	113,0%	113,0%			
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	19 958	4,0%	23 268	4,2%	26 579	4,1%	116,6%	114,2%	114,2%			
7 Pozostałe koszty rodzajowe	40 480	8,2%	37 365	6,8%	43 103	6,7%	92,3%	115,4%	115,4%			
Razem koszty rodzajowe	496 624	100,0%	553 536	100,0%	644 719	100,0%	111,5%	116,5%	116,5%			

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	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-6,0%	0,2%	-2,8%	6,2	3,2	-3,0
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operac}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	10,7%	4,9%	3,7%	-5,8	-7,0	-1,2
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	-3,2%	0,1%	-1,7%	3,3	1,5	-1,8
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto + odsetki z (i-) kapitał (pasywa) ogółem}}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	-1,0%	2,4%	0,7%	3,4	1,7	-1,7
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	-9,7%	0,4%	-5,1%	10,1	4,6	-5,5
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} \cdot \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	-8,7	-2,0	-5,8	6,7	2,9	-3,8
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,5	0,6	0,6	0,1	0,1	
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	0,8	0,9	1,0	0,1	0,2	0,1
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	185	177	197	95,5%	106,1%	111,1%

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

Wyszczególnienie	2009		2010		2011		Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2011	2010	2009
I. Zysk (strata) brutto	-26 277	-40,3%	1 649	2,6%	-15 667	-23,0%	111,0%	107,5%	111,0%
II. Korekty o pozycje:	91 554	140,3%	62 797	97,4%	83 669	123,0%	68,6%	133,2%	133,2%
Udział w jednostkach stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności									
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej									
Amortyzacja	49 345	75,6%	53 039	82,3%	58 877	86,6%	107,5%	107,5%	111,0%
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	12 156	18,6%	-16 989	-26,4%	4 514	6,6%	6,6%	6,6%	121,5%
Odsetki i dywidendy	28 322	43,4%	29 355	45,5%	35 658	52,4%	103,6%	103,6%	121,5%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-2 408	-3,7%	1 769	2,7%	-2 070	-3,0%	288,6%	288,6%	288,6%
Zmiana stanu zapasów	4 908	7,5%	14 164	22,0%	-52 796	-77,6%	2295,0%	2295,0%	2295,0%
Zmiana stanu należności	985	1,5%	22 606	35,1%	-11 374	-16,7%	63,4%	63,4%	63,4%
Zmiana stanu zobowiązań	8 321	12,7%	-34 100	-52,9%	43 138	63,4%	0,3%	0,3%	45,3%
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-839	-1,3%	508	0,8%	230	0,3%	431,2%	431,2%	400,8%
Podatek dochodowy zapłacony	-365	-0,6%	-1 574	-2,4%	-6 308	-9,3%	67,6%	67,6%	67,6%
Pozostałe	-8 853	-13,6%	-5 981	-9,3%	13 800	20,3%	100,0%	100,0%	105,5%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	65 277	100,0%	64 446	100,0%	88 002	100,0%	98,7%	98,7%	105,5%
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej									
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	6 593	-24,4%	2 084	-9,8%	2 494	-7,5%	31,6%	31,6%	119,7%
Nabywanie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-33 680	124,4%	-23 268	109,8%	-35 869	108,5%	69,1%	69,1%	154,2%
Nabywanie jednostki, po potrąceniu przejętych sr. pieniężnych	1	0,0%	1	0,0%	1	0,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Dywidendy i odsetki otrzymane	22	-0,1%	21	-0,1%	317	-1,0%	95,5%	95,5%	1509,5%
Splata udzielonych pożyczek									
Udział w pożyczkach									
Pozostałe									
Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-27 064	x	-21 192	x	-33 057	x	78,3%	78,3%	156,0%
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej									
Wpływy z tytułu emisji akcji	-2 446	6,3%							
Splata zob. z tyt. leasingu finansowego	-2 704	6,9%	-2 548	6,9%	-2 063	6,2%	94,2%	94,2%	81,0%
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek / kredytów	121 232	-309,9%	154 225	-417,6%	28 350	-85,4%	127,2%	127,2%	18,4%
Splata pożyczek/kredytów	-126 820	324,1%	-159 199	431,1%	-86 105	259,4%	125,5%	125,5%	54,1%
Emisja dłużnych papierów wartościowych					120 000	-361,5%			
Dyw. wypł. akcjonariuszom mniejszoś.	-27 889	71,3%	-27 941	75,7%	-31 797	95,8%	100,2%	100,2%	113,8%
Odsetki zapłacone					-60 000	180,7%			
Wykup dłużnych papierów wartościowych					-1 582	4,8%	301,0%	301,0%	107,9%
Pozostałe	-487	1,2%	-1 466	4,0%	-1 582	4,8%	94,4%	94,4%	89,9%
Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	-39 124	x	-36 929	x	-33 197	x	78,3%	78,3%	156,0%
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-911	x	6 325	x	1 748	x	27,6%	27,6%	27,6%

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
Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej							
1.		$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przepływy pieniężne netto w tym: i fin.}}$	94,0%	29,2%	68,6%	-64,8	39,4
Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej							
2.		$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	-51,0%	2,2%	-26,4%	53,2	-28,6
Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej							
3.		$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wypłaty na w.n.i.}} \cdot \frac{\text{rzeczowe aktywa trwałe}}{\text{przychody z działalności operacyjnej}}$	34,1%	30,1%	31,3%	-4,0	1,2
Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży							
4.		$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży + poz.przych.operac.}}$	11,5%	10,9%	10,3%	-0,6	-0,6