

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 81 532-20-11, fax 532-08-37

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

GRUPY KAPITAŁOWEJ Barlinek SA

za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku



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



OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Barlinek SA

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

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujący stratę netto w wysokości 36.007 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości (-)63.030 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 1.023.360 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2.413 tys. zł
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 43.324 tys. zł
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd jednostki dominującej oraz Członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity DzU z 2013 roku, poz. 330), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

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

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

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

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

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

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

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

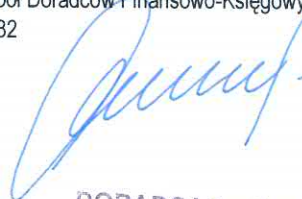
Informujemy, że sprawozdania jednostkowe Spółek zależnych: Barlinek Innowacje Spółka z o.o. (Barlinek, Polska); Barlinek Deutschland GmbH (Daun, Niemcy); Barlinek Luxembourg S.A.R.L. (Luksemburg, Luksemburg); Barlinek RUS Sp. z o.o. (Szulma k. Czerepowca, Federacja Rosyjska); Barlinek Supply Management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

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU z 2009 roku nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

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

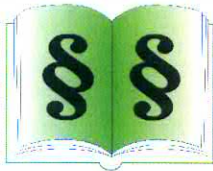


Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449
Biegły rewident, Prezes Zarządu
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1A
REGON 004181846, NIP 712-015-82-56
Pieczęć podmiotu uprawnionego - 11, fax (081) 532-08-37

Lublin, dnia 30 kwietnia 2013 roku



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 2012 roku do 31 grudnia 2012 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.....	5
4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	7
5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok	8
6. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe	8
7. Dostępność danych i oświadczenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	9
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.....	11
III. Część szczegółowa raportu.....	14
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej.....	14
2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów.....	14
3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
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 2012 roku stanowią:

- jednostka dominująca „Barlinek” S.A.,
- jednostki zależne i stowarzyszona, 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 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
Barlinek Supply Management Sp. z o.o. w Moskwie, Rosja	100,00%	pełna
EBR Global Services Sp. z o.o. w Kielcach, Polska	30,00%	praw własności

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 Luksembourgu 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%. W skład Grupy Kapitałowej wchodzi EBR Global Services Sp. z o.o. w Kielcach jako jednostka stowarzyszona wyceniona metodą praw własności.

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 uległ rozszerzeniu o jednostkę stowarzyszoną EBR Global Services Sp. z o.o. w Kielcach (dawna nazwa Projekt Echo-100 Sp. z o.o.), w której jednostka dominująca objęła 30,00% udziałów oraz o jednostkę zależną Barlinek Supply Management Spółka z o.o. w Moskwie, w której jednostka dominująca objęła 100% udziałów.

Ponadto w okresie objętym badaniem zlikwidowano jednostkę zależną Barlinek Norge A.S. (Konsberg, Norwegia, w której jednostka dominująca posiadała 100% udziałów).

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
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.

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 brykietu 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 kapitał podstawowy jednostki dominującej uległ zwiększeniu o kwotę 108.877.500,00 zł, z tytułu nowej emisji 108.877.500 akcji serii M o wartości nominalnej 1,00 zł każda, zgodnie z uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 października 2011 roku i uchwałą Zarządu Spółki nr 11/02/2012 z dnia 23 lutego 2012 roku - akt notarialny Rep A nr 1000/2012.

Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane we właściwym sądzie w dniu 17 sierpnia 2012 roku. Według danych wynikających z aktualnego odpisu z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego kwota zarejestrowanego kapitału wynosi 254.047.500,00 zł i dzieli się na 254.047.500 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. okresie sprawozdawczym i do dnia wydania opinii kwota kapitału podstawowego jednostki dominującej nie uległa zmianie.

Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na dzień wydania opinii przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji [szt.]	Wartość nominalna akcji [zł]	Udział w kapitale podstawowym [%]
Michał Solowow – pośrednio przez BarcoCapital Investment Limited	153.687.924	153.687.924,00	60,5
Michał Solowow – pośrednio przez FTF Galleon S.A.	28.273.224	28.273.224,00	11,1
Pozostali	72.086.352	72.086.352,00	28,4
Razem	254.047.500	254.047.500,00	100,0

W dniu 31 grudnia 2012 roku kapitał własny Grupy Kapitałowej wynosił 391.153 tys. zł i uległ zwiększeniu w stosunku do roku ubiegłego o 12,6%.

2.3. Kierownik jednostki dominującej

Funkcję kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd.

W badanym okresie i na dzień wydania opinii skład Zarządu jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

- Wojciech Michałowski – Prezes Zarządu – od dnia 15 stycznia 2013 roku,
- Paweł Wrona – Wiceprezes Zarządu – od dnia 15 stycznia 2013 roku, Prezes Zarządu – do dnia 14 stycznia 2013 roku,
- Bartłomiej Borowiec – Członek Zarządu – od dnia 2 kwietnia 2013 roku,
- Sebastian Sczasny – Członek Zarządu – od dnia 2 kwietnia 2013 roku,

- Mariusz Sośnierz – Członek Zarządu – od dnia 2 kwietnia 2013 roku,
- Bronisław Chmielowski – Członek Zarządu – od dnia 2 kwietnia 2013 roku,
- Wioleta Bartosz – Członek Zarządu – do dnia 1 kwietnia 2013 roku,
- Marek Janke – Członek Zarządu – do dnia 14 stycznia 2013 roku.

W dniu 15 stycznia 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki:

- powołała na Członka Zarządu Spółki Pana Wojciecha Michałowskiego i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu,
- powierzyła Panu Pawłowi Wronie funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki,
- stwierdziła wygaśnięcie mandatu Członka Zarządu Spółki Pana Marka Janke wskutek złożenia przez niego rezygnacji w dniu 15 stycznia 2013 roku.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

W dniu 2 kwietnia 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki:

- powołała w skład Zarządu Spółki Panów: Bartłomieja Borowca, Sebastiana Sczasnego, Mariusza Sośnierz i Bronisława Chmielowskiego,
- odwołała ze składu Zarządu Spółki Panią Wioletę Bartosz.

Zmiany powyższe zostały zgłoszone do zarejestrowania we właściwym rejestrze sądowym w dniu 9 kwietnia 2013 roku i do dnia wydania opinii nie zostały zarejestrowane przez sąd.

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	300.000,00 zł
Przedmiot działalności	zarządzanie licencjami i patentami (w chwili obecnej nie prowadzi działalności operacyjnej)

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	3.077.908,00 UAH
Przedmiot działalności	produkcja deski podłogowej i peletu oraz dystrybucja produktów GK Barlinek SA 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	produkcja deski podłogowej oraz dystrybucja produktów GK Barlinek SA na rynku ukraińskim

Pełna nazwa	Barlinek Supply Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby Spółki	Moskwa, Federacja Rosyjska
Podstawa prawna działalności Spółki	Wpis do rejestru OGRN (KRS) pod numerem 1097746791780
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony
Zarejestrowany kapitał podstawowy	11.000,00 RUB
Przedmiot działalności	w chwili obecnej nie prowadzi działalności operacyjnej

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	25.000,00 EUR
Przedmiot działalności	dystrybucja produktów GK Barlinek SA 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	329.834.063,00 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 SA 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	10.000,00 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	1.800,00 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	12.500,00 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	1.000,00 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	3.600,00 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 z dnia 28 czerwca 2012 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało złożone wraz z innymi dokumentami:

- w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 12 lipca 2012 roku,
- do ogłoszenia w Monitorze Polskim „B” w dniu 4 lipca 2012 roku.

5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta grupy przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 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, aneksowanej w dniu 28 listopada 2012 roku, zawartej pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. w Lublinie 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 okresie od dnia 10 kwietnia 2013 roku do dnia wydania opinii, tj. 30 kwietnia 2013 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 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, zamykający się stratą netto w wysokości | 36.007 tys. zł |
| – skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości | (-)63.030 tys. zł |
| – skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2012 roku, którego suma bilansowa wynosi | 1.023.360 tys. zł |
| – skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę | 2.413 tys. zł |
| – sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę | 43.324 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 2012 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

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

Nazwa Spółki	Data wydania opinii	Rodzaj wydanej opinii	Audytork
„Barlinek” S.A.	30 kwietnia 2013	bez zastrzeżeń	DORADCA Spółka z o.o.
Barlinek Inwestycje Spółka z o.o. w Barlinku	23 kwietnia 2013	bez zastrzeżeń	DORADCA Spółka z o.o.
BCDF Limited w Nikozji	31 stycznia 2013	bez zastrzeżeń	MGI GREGORIOU & CO LTD
BCDF I Limited w Nikozji	29 stycznia 2013	bez zastrzeżeń	MGI GREGORIOU & CO LTD
Barlinek Cyprus Limited w Nikozji	25 stycznia 2013	bez zastrzeżeń	MGI GREGORIOU & CO LTD
Barlinek Romania SA w Onesti	16 kwietnia 2013	bez zastrzeżeń	S.C. PROEXPERT SRL BACAU
Barlinek Invest Sp. z o.o. w Winnicy	10 kwietnia 2013	z zastrzeżeniem	Grant Thornton Ukraine
Barlinek Ukraina Sp. z o.o. w Winnicy	10 kwietnia 2013	z zastrzeżeniem	Grant Thornton Ukraine
Barlinek Rus Trade Sp. z o.o. w Moskwie	22 marca 2013	z objaśnieniem	ASK Consulting Group

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 RUS Spółka z o.o., Szulma k. Czerepowca, Federacja Rosyjska,
- Barlinek Supply Management 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 nocie 29 dodatkowych informacji i objaśnień.

Istotne zdarzenia po dacie skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczyły podwyższenia kapitału podstawowego w jednostce zależnej. W dniu 26 lutego 2013 roku przez Ministerstwo Sprawiedliwości Biuro Narodowe Rejestru Handlowego Oddział Rejestru Handlowego przy Trybunale Bacau (Rumunia) zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego S.C. Barlinek Romania SA z siedzibą w Onesti (Rumunia). Kapitał zakładowy Barlinek Romania został podwyższony z kwoty 329.834.062,78 RON na wartość 407.500.170,42 RON poprzez emisję 54.694.442 nowych akcji z ilości 232.277.509 na 286.971.951 akcji o wartości nominalnej 1,42 RON za 1 akcję. Akcje w podwyższonym kapitale podstawowym objął BCDF I Limited w Nikozji (Cypr).

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 2010 – 2012 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.	2010	2011	2012
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	1.000.494	1.083.321	1.023.360
Aktywa netto	tys. zł	340.536	347.829	391.153
Kapitał pracujący	tys. zł	(-)28.684	(-)77.702	(-)103.243
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	588.108	651.038	690.969
Wynik netto	tys. zł	1.423	(-)20.610	(-)36.007
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		0,9	0,9	0,8
Wskaźnik szybkiej płynności I		0,3	0,3	0,3
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	66,0	67,9	61,8
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	95,4	87,7	81,8
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	59,2	51,1	45,4
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	0,2	(-)3,2	(-)5,2
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	4,9	3,4	3,0
Rentowność kapitału własnego	%	0,4	(-)5,9	(-)9,2
Wskaźniki rynku kapitałowego				
Cena rynkowa – kurs zamknięcia z 31 grudnia	zł	3,74	1,07	0,90
Średnioważona liczba akcji	tys. szt.	145.170	145.170	210.913
Cena rynkowa do zysku na akcję (C/Z)		381,6	(-)7,54	(-)5,27
Cena rynkowa do wartości księgowej (C/WK)		1,59	0,45	0,49

W roku badanym suma bilansowa Grupy Kapitałowej Barlinek SA zmniejszyła się o 5,5% w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku obrotowego. Po stronie aktywów niewielkie zwiększenie o 0,9% odnotowano w aktywach obrotowych.

Wartość aktywów trwałych ogółem zmniejszyła się w 2012 roku o 10,1%. W roku badanym inwestycje w rozbudowę Grupy, w tym w jej wyposażenie w rzeczowe aktywa trwałe były niższe niż dokonywane odpisy amortyzacyjne, co spowodowało spadek ich wartości netto o 10,4%. Zmiany w aktywach obrotowych były różnokierunkowe. Wzrostowi należności z tytułu dostaw i usług o 74,8% towarzyszył spadek pozostałych pozycji aktywów obrotowych.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym nie wpłynęły istotnie na zmianę struktury majątku Grupy Kapitałowej. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określane mianem wskaźnika unieruchomienia środków na koniec 2012 roku w stosunku do stanu na początek roku zmniejszył się o 2,8 punktu procentowego do poziomu 55,5%, natomiast udział aktywów obrotowych uległ zwiększeniu z 41,7% na 31 grudnia 2011 roku do 44,5% na koniec roku badanego. Największy udział w strukturze majątku zachowują nadal rzeczowe aktywa trwałe, które w aktywach ogółem stanowią na 31 grudnia 2012 roku 52,1%. Natomiast istotną pozycją aktywów obrotowych są zapasy, ze wskaźnikiem udziału w aktywach ogółem 22,0%.

W zakresie źródeł finansowania kapitał własny zwiększył się w stosunku do końca roku poprzedniego o 12,6% zaś po stronie zobowiązań odnotowano spadek zobowiązań długoterminowych o 64,5%, przy 5,6% wzroście zobowiązań krótkoterminowych. Wzrost kapitału własnego wynika z podwyższenia kapitału zakładowego jednostki dominującej, przy jednoczesnym poniesieniu wysokiej straty netto.

Zmiany w zakresie zobowiązań wynikają ze zmniejszenia stanu kredytów długo- i krótkoterminowych oraz przekwalifikowania zobowiązań z tytułu emisji obligacji z pozycji długoterminowych do krótkoterminowych. Łączna wartość kredytów i pożyczek zmniejszyła się w stosunku do stanu na koniec 2011 roku o 118.735 tys. zł. Udział krótkoterminowych kredytów bankowych w łącznej wartości zobowiązań z tytułu kredytów wynosi na koniec 2012 roku 82,8%, podczas gdy na koniec 2011 roku tak wyliczony wskaźnik wynosił 73,2%. Na wzrost zobowiązań krótkoterminowych wpływ miał również 26,8% wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Analiza danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej wykazuje na bardzo duży i wzrastający deficyt kapitału pracującego. Wynika to z braku dostosowania struktury źródeł finansowania do struktury posiadanego majątku. W całym analizowanym okresie w Grupie Kapitałowej nie przestrzegano zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi. Potwierdzeniem powyższego jest również wskaźnik „złotej” reguły bilansowej.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej wywołały niewielki spadek wskaźników płynności finansowej. Wartości wskaźników ogólnej i szybkiej płynności finansowej ukształtowały się znacznie poniżej poziomów uznawanych w praktyce za optymalne. Grupa Kapitałowa prowadzi bardzo agresywną politykę finansową pokrywając część aktywów trwałych zobowiązaniami bieżącymi. W sytuacji braku synchronizacji przepływów pieniężnych może to doprowadzić do powstawania napięć płatniczych i 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 63,9% ogółu poniesionych kosztów oraz koszty sprzedaży stanowiące 21,0% w strukturze kosztów ogółem. Koszty ogólnego zarządu za 2012 rok stanowią 6,9% 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 50,8% oraz usługi obce, których udział w kosztach rodzajowych wynosi za 2012 rok 13,2%. Udział kosztów osobowych (wynagrodzenia oraz ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia) w kosztach wg rodzaju kształtował się na poziomie 19,8%.

Z danych skonsolidowanego rachunku zysków i strat wynika, że przychody ze sprzedaży produktów i towarów wyniosły za 2012 rok 690.969 tys. zł, zaś koszty sprzedanych towarów i produktów łącznie z kosztami sprzedaży

i ogólnego zarządu 667.784 tys. zł. Po korekcie o pozostałe przychody i koszty operacyjne wynik z działalności operacyjnej (EBIT) ukształtował się w wysokości 20.620 tys. zł, tj. na poziomie niższym od osiągniętego w roku poprzednim o 6,2%. Zysk ten skorygowany o stratę na działalności finansowej w wysokości 53.314 tys. zł, stratę na działalności zaniechanej 4.126 tys. zł oraz obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego daje stratę netto w kwocie 36.007 tys. zł.

Tak istotne pogorszenie wyniku finansowego brutto i netto nastąpiło przy wzroście przychodów ze sprzedaży o 6,1%. Jednak dynamika kosztów pozyskania tych przychodów była jeszcze wyższa. Koszty sprzedanych produktów i towarów w stosunku do roku ubiegłego wzrosły o 9,1%, natomiast koszty finansowe uległy zwiększeniu o 19,1%.

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 40.030 tys. zł. Kwota ta nie wystarczyła na finansowanie działalności inwestycyjnej oraz na pokrycie wszystkich wydatków w ramach działalności finansowej, o czym świadczą ujemne przepływy pieniężne razem w kwocie 2.413 tys. zł. Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej na poziomie 8.635 tys. zł są w głównej mierze wynikiem ponoszonych nakładów na nabycie rzeczowych aktywów trwałych. Ujemny strumień pieniężny z działalności finansowej, przy pozyskaniu środków z emisji akcji nowej serii w kwocie 106.354 tys. zł jest efektem spłaty zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz kosztów ich obsługi.

Podsumowując powyższe stwierdzenia zwracamy uwagę na wysokie zapotrzebowanie Grupy Kapitałowej na kapitał pracujący w świetle zbliżających się terminów spłaty kredytów krótkoterminowych i wyemitowanych obligacji, które stanowią łącznie 39,0% źródeł finansowania majątku Grupy Kapitałowej. Na dzień wydania opinii jednostka dominująca jest w trakcie negocjowania z bankami finansującymi działalność Grupy warunków dalszego jej kredytowania. W przypadku braku dalszego stabilnego finansowania działalności spółek Grupy przez banki udostępniające kredyty, kontynuacja tej działalności może być zagrożona.

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 2012 roku.

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

3. *Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2012 rok, jak i za lata poprzednie, zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej dla jednostek zależnych. Jednostka stowarzyszona została wyceniona metodą praw własności. Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku Grupa dokonała korekty błędów dotyczących lat ubiegłych w łącznej kwocie (-)2.801 tys. zł. Opis powyższych korekt i ich wpływu na sprawozdanie finansowe oraz przekształcenie tego sprawozdania jednostka dominująca

zamieściła w nocy 23.5. dodatkowych informacji i objaśnień. Odpowiednich zmian prezentacyjnych dokonano również w danych porównawczych za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli, stanowiący część kapitału własnego Grupy Kapitałowej został ustalony i zaprezentowany prawidłowo.

3.2. Wartość firmy jednostek zależnych, zysk na okazijnym nabyciu

Jednostka dominująca nie wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości firmy jednostek zależnych. W 2012 roku jednostka dominująca nie osiągnęła zysku na okazijnym nabyciu.

3.3. Rok obrotowy jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 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.

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 2012 roku.

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 2012 roku oraz za okres porównywalny.

Inne całkowite dochody za 2012 rok, uzyskane w Grupie Kapitałowej obejmują różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych w kwocie (-)27.023 tys. zł. W związku z tym całkowite dochody ogółem za 2012 rok wyniosły (-)63.030 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

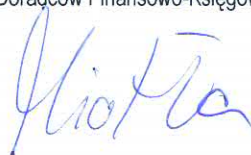
W toku badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie ujawniono nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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 16 stron kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta grupy.

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 2013 roku

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2010-2012

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej.
- Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych rachunków zysków i strat za lata: 2010, 2011, 2012.
- 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: 2010, 2011, 2012.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej w Grupie Kapitałowej.

Wykaz wykresów

- Wykres 1. Dynamika aktywów.
- Wykres 2. Struktura aktywów.
- Wykres 3. Dynamika pasywów.
- Wykres 4. Struktura pasywów.
- Wykres 5. Dynamika przychodów i kosztów ogółem.
- Wykres 6. Dynamika wyników finansowych.
- Wykres 7. Struktura kosztów rodzajowych.
- Wykres 8. Wskaźniki rentowności.
- Wykres 9. Wskaźniki płynności.

Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych bilansów na dzień: 31.12.2010, 31.12.2011, 31.12.2012 w tys. zł

	31.12.2010 (I)			31.12.2011 (II)			31.12.2012 (III)			Dynamika (rok poprz.=100%)		
	wartość	struktura	3	wartość	struktura	4	wartość	struktura	5	7	8	9
Wyszczególnienie												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
AKTYWA												
Aktywa trwałe (dlugoterminowe)		620 959	62,1%	631 449	58,3%	567 503	55,5%	101,7%	89,9%			
Rzeczowe aktywa trwałe		585 086	58,5%	595 510	55,0%	533 402	52,1%	101,8%	89,6%			
Wartości niematerialne		9 359	0,9%	9 320	0,9%	8 758	0,9%	99,6%	94,0%			
Długoterminowe aktywa finansowe		241	0,0%	12	0,0%	22	0,0%	5,0%	183,3%			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		20 459	2,0%	20 598	1,9%	20 699	2,0%	100,7%	100,5%			
Należności długoterminowe		5 804	0,6%	6 009	0,6%	4 622	0,5%	103,5%	76,9%			
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		379 535	37,9%	451 872	41,7%	455 857	44,5%	119,1%	100,9%			
Zapasy		192 964	19,3%	245 760	22,7%	225 109	22,0%	127,4%	91,6%			
Należności z tyt. dostaw i usług		61 869	6,2%	52 749	4,9%	92 198	9,0%	85,3%	174,8%			
Pozostałe należności		66 140	6,6%	85 249	7,9%	81 333	7,9%	128,9%	95,4%			
Należności z tyt. podatku dochodowego		1 066	0,1%	5 020	0,5%	6 435	0,6%	470,9%	128,2%			
Udzielone pożyczki krótkoterminowe		1 148	0,1%	992	0,1%	79	0,0%	86,4%	8,0%			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		8 994	0,9%	10 775	1,0%	8 244	0,8%	119,8%	76,5%			
Aktywa długoterminowe przeznaczane do sprzedaży		47 354	4,7%	51 327,00	4,7%	42 459	4,1%	108,4%	82,7%			
Suma aktywów		1 000 494	100,0%	1 083 321	100,0%	1 023 360	100,0%	108,3%	94,5%			
PASYWA												
Kapitał własny akcjonariuszy jedn.dominującej		340 828	34,1%	348 414	32,2%	392 251	38,3%	102,2%	112,6%			
Kapitał podstawowy		145 170	14,5%	145 170	13,4%	254 048	24,8%	100,0%	175,0%			
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		139 358	13,9%	121 339	11,2%	121 339	11,9%	87,1%	100,0%			
Niepokryte koszty emisji						-2 523	-0,2%					
Kapitał zapasowy		104 732	10,5%	103 343	9,5%	108 134	10,6%	98,7%	104,6%			
Kapitał rezerwowi z aktualizacji wyceny		-9 636	-1,0%	-9 499	-0,9%	-9 499	-0,9%	98,6%	100,0%			
Różnice kursowe z przeliczenia		-28 211	-2,8%	-302	0,0%	-27 325	-2,7%	1,1%	9048,0%			
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		-10 585	-1,1%	-11 637	-1,1%	-51 923	-5,1%	109,9%	446,2%			
Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli		-292	0,0%	-585	-0,1%	-1 098	-0,2%	200,3%	187,7%			
Kapitał własny ogółem		340 536	34,0%	347 829	32,1%	391 153	38,2%	102,1%	112,5%			
Zobowiązania długoterminowe		251 739	25,2%	205 918	19,0%	73 107	7,1%	81,8%	35,5%			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki		249 443	24,9%	141 100	13,0%	69 941	6,8%	56,6%	49,6%			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		801	0,1%	1 031	0,1%	892	0,1%	128,7%	86,5%			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		15	0,0%	550	0,1%	25	0,0%	3666,7%	4,5%			
Zobowiązania finansowe długoterminowe		1 480	0,1%	62 651	5,8%	2 249	0,2%	4233,2%	3,6%			
Inne zobowiązania długoterminowe				586	0,1%							
Zobowiązania krótkoterminowe		408 219	40,8%	529 574	48,9%	559 100	54,6%	129,7%	105,6%			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek		305 818	30,6%	384 724	35,5%	337 148	32,9%	125,8%	87,6%			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		66 497	6,6%	70 241	6,5%	89 089	8,7%	105,6%	126,8%			
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		482	0,0%	970	0,1%	129	0,0%	201,2%	13,3%			
Pozostałe zobowiązania publiczno-prawne		8 819	0,9%	9 131	0,8%	9 664	0,9%	103,5%	105,8%			
Inne zobowiązania finansowe krótkoterminowe		2 071	0,2%	1 479	0,1%	63 607	6,2%	71,4%	4300,7%			
Inne zobowiązania krótkoterminowe		24 532	2,5%	63 029	5,8%	59 463	5,8%	256,9%	94,3%			
Zobowiązania razem		659 958	66,0%	735 492	67,9%	632 207	61,8%	111,4%	86,0%			
Suma pasywów		1 000 494	100,0%	1 083 321	100,0%	1 023 360	100,0%	108,3%	94,5%			

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 - dywidenda	340 536	347 829	391 153	102,1%	114,9%	112,5%		
2	Kapitał stały	kap. własny + zob. długoterminowe	582 275	553 747	464 260	93,5%	78,4%	83,8%		
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	-28 684	-77 702	-103 243	270,9%	359,9%	132,9%		
Styczne wskaźniki płynności finansowej										
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	0,9	0,9	0,8	-0,1		-0,1		
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	0,3	0,3	0,3					
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin. krótkoterminowe zobowiązania bieżące	0,02	0,02	0,01					
Wskaźniki rotacji										
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapasy ogółem (stan średni) x 365 koszty działalności operacyjnej	132	130	129	-2	-3	-1		
8	Cykl rotacji należności w dniach	należn. z br. dost. i usł. (stan średni) x 365 przychód ze sprzedaży	42	39	37	-3	-5	-2		
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z br. dost. i usł. (stan średni) x 365 koszty działaln. operac. - amortyzacja	49	44	45	-5	-4	1		
Wskaźniki wspomaganie finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej										
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	66,0%	67,9%	61,8%	1,9	-4,2	-6,1		
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem	34,0%	32,1%	38,2%	-1,9	4,2	6,1		
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	54,8%	55,1%	68,9%	0,3	14,1	13,8		
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	107,6%	117,2%	122,6%	9,6	15,0	5,4		
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitał stały aktywa trwałe	95,4%	87,7%	81,8%	-7,7	-13,6	-5,9		
12	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	59,2%	51,1%	45,4%	-8,1	-13,8	-5,7		
13	Wskaźnik uneruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	62,1%	58,3%	55,5%	-3,8	-6,6	-2,8		

Tabela 3. Zestawienie skonsolidowanych rachunków zysków i strat za lata: 2010, 2011, 2012 w tys. zł

	2010			2011			2012			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Wyszczególnienie											
		wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura			
Przychody ogółem	616 153	100,0%	664 196	100,0%	695 164	100,0%	107,8%	104,7%	106,9%			
Koszty ogółem	609 744	100,0%	680 875	98,0%	727 858	99,4%	110,7%	111,7%	106,1%			
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	588 108	95,4%	651 038	98,0%	690 969	99,4%	110,7%	111,7%	106,1%			
Koszty sprzedanych produktów, towarów	372 525	61,1%	425 869	62,5%	464 824	63,9%	114,3%	109,1%	109,1%			
Zysk brutto ze sprzedaży	215 583	x	225 169	x	226 145	x	104,4%	100,4%	100,4%			
Pozostałe przychody operacyjne	3 647	0,6%	6 897	1,0%	4 020	0,6%	189,1%	58,3%	58,3%			
Koszty sprzedazy	134 100	22,0%	149 181	21,9%	152 612	21,0%	111,2%	102,3%	102,3%			
Koszty ogólnego zarządu	50 435	8,3%	54 769	8,0%	50 348	6,9%	108,6%	91,9%	91,9%			
Pozostałe koszty operacyjne	5 973	1,0%	6 127	0,9%	6 585	0,9%	102,6%	107,5%	107,5%			
Zysk z działalności operacyjnej	28 722	x	21 989	x	20 620	x	76,6%	93,8%	93,8%			
Przychody finansowe	24 398	4,0%	6 261	0,9%	175	0,0%	25,7%	2,8%	2,8%			
Koszty finansowe	46 711	7,7%	44 929	6,6%	53 489	7,3%	96,2%	119,1%	119,1%			
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach wyc.MPW					-5	0,0%						
Zysk (strata) brutto	6 409	x	-16 679	x	-32 689	x	196,0%	196,0%	196,0%			
Podatek dochodowy	226	x	2 555	x	-818	x	1130,5%					
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 183	x	-19 234	x	-31 881	x	165,8%	165,8%	165,8%			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-4 760	x	-1 376	x	-4 126	x	28,9%	299,9%	299,9%			
Zysk netto za rok obrotowy	1 423	x	-20 610	x	-36 007	x	174,7%	174,7%	174,7%			
Inne całkowite dochody (netto) za rok obrotowy	-1 908	x	28 046	x	-27 023	x						
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	-485	x	7 436	x	-63 030	x						

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

1	2010			2011			2012			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III	8	III/II	9
1 Amortyzacja	49 460	8,9%	53 211	8,2%	52 117	8,0%	107,6%	107,6%	97,9%			
2 Zużycie materiałów i energii	258 201	46,6%	328 378	50,8%	331 486	50,7%	127,2%	127,2%	100,9%			
3 Usługi obce	87 764	15,9%	82 493	12,8%	86 317	13,2%	94,0%	94,0%	104,6%			
4 Podatki i opłaty	5 628	1,0%	7 055	1,1%	9 782	1,5%	125,4%	125,4%	138,7%			
5 Wynagrodzenia	91 850	16,6%	103 817	16,1%	102 752	15,7%	113,0%	113,0%	99,0%			
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	23 268	4,2%	26 579	4,1%	27 118	4,1%	114,2%	114,2%	102,0%			
7 Pozostałe koszty rodzajowe	37 365	6,8%	44 327	6,9%	44 773	6,8%	118,6%	118,6%	101,0%			
Razem koszty rodzajowe	553 536	100,0%	645 860	100,0%	654 345	100,0%	116,7%	116,7%	101,3%			

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

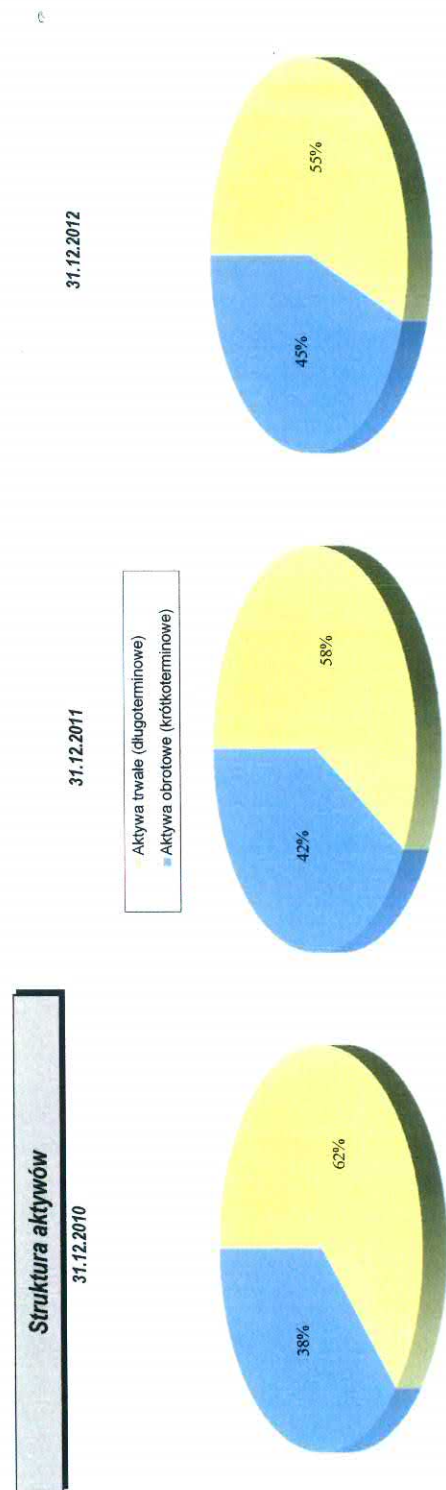
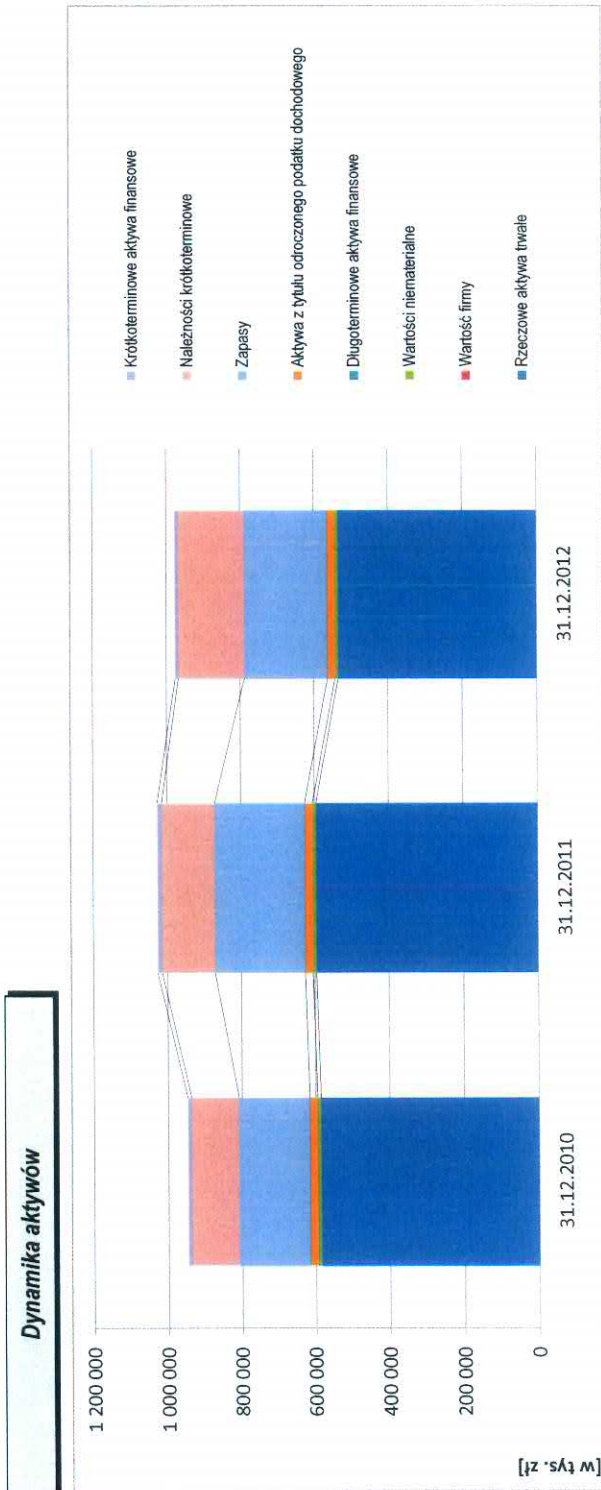
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)		Wskaźnik ustalony za:		Zmiany wskaźnika		
		2010	2011	2010	2011	II-I	III-I	III-II
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	zysk netto przychód ze sprzedaży	0,2%	-3,2%	-5,2%	-3,4	-5,4	-2,0
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	zysk na działalności operac przychód ze sprzedaży	4,9%	3,4%	3,0%	-1,5	-1,9	-0,4
3	Rentowność majątku	zysk netto majątek (aktywa) ogółem	0,1%	-1,9%	-3,5%	-2,0	-3,6	-1,6
4	Rentowność kapitału ogółem	zysk netto + odsetki x (1-t) kapitał (pasywa) ogółem	2,4%	0,5%	-0,6%	-1,9	-3,0	-1,1
5	Rentowność kapitału własnego	zysk netto kapitał własny	0,4%	-5,9%	-9,2%	-6,3	-9,6	-3,3
6	Dźwignia finansowa	rentowność kapitału własnego - rentowność kapitału ogółem	-2,0	-6,4	-8,6	-4,4	-6,6	-2,2
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	przychód ze sprzedaży aktywa ogółem (stan średni)	0,6	0,6	0,7	0,1	0,1	0,1
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	przychód ze sprzedaży aktywa trwałe (stan średni)	0,9	1,0	1,2	0,1	0,3	0,2

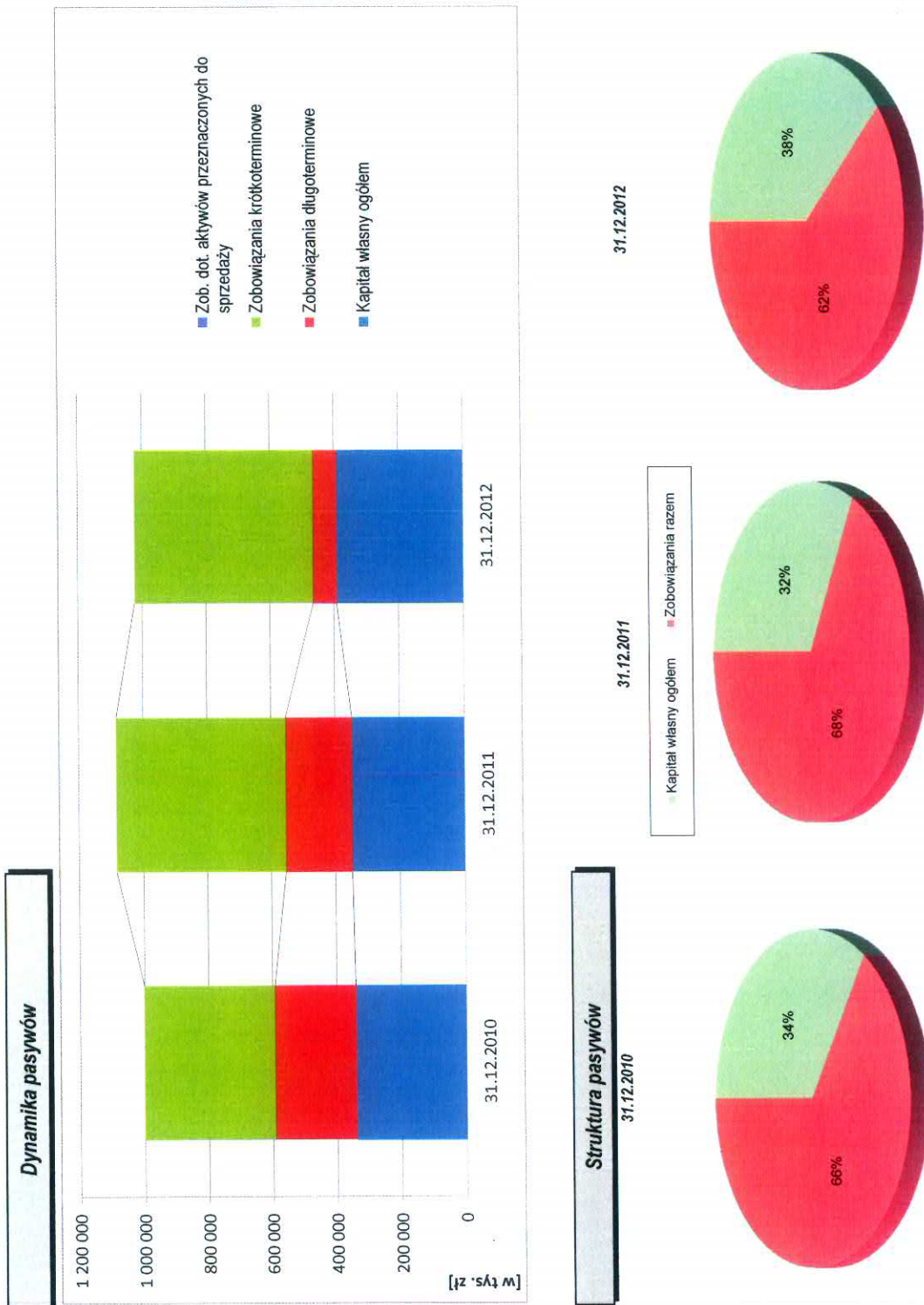
Tabela 6. Zestawienie skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2010, 2011, 2012 w tys. zł

	2010		2011		2012		Dynamika (rok poprz.=100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	7	8	9
1	2	3	4	5	6	7	8	9	9
Wyszczególnienie									
I. Zysk (strata) brutto	1 649		-18 055		-36 825		-92,0%		204,0%
II. Korekty o pozycje:	62 797	97,4%	86 057	2,6%	76 855	126,6%	192,0%	137,0%	89,3%
Amortyzacja	53 039	82,3%	58 732	86,4%	59 898	149,6%	149,6%	110,7%	102,0%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-16 989	-26,4%	4 514	6,6%	-2 761	-6,9%	-6,9%	121,5%	103,3%
Odsetki i dywidendy	29 356	45,5%	35 658	52,4%	36 836	92,0%	92,0%	6,1%	342,1%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 769	2,7%	-2 070	-3,0%	2 441	6,1%	6,1%	42,0%	38,1%
Zmiana stanu należności	22 606	35,1%	-10 415	-15,3%	-35 626	-89,0%	-89,0%	51,6%	32,7%
Zmiana stanu zapasów	14 164	22,0%	-52 796	-77,6%	20 651	42,0%	42,0%	400,8%	400,8%
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw	-33 592	-52,1%	44 155	64,9%	16 821	42,0%	42,0%	-5,2%	-48,3%
Podatek dochodowy zapłacony	-1 574	-2,4%	-6 308	-9,3%	-2 065	-5,2%	-5,2%	100,0%	105,5%
Pozostałe	-5 981	-9,3%	14 587	21,5%	-19 345	-48,3%	-48,3%	100,0%	58,9%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	64 446	100,0%	68 002	100,0%	40 030	100,0%	100,0%	105,5%	58,9%
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	2 084	-9,8%	2 494	-7,5%	-550	6,4%	6,4%	119,7%	24,5%
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.	-23 268	109,8%	-35 869	108,5%	-8 781	101,7%	101,7%	154,2%	100,0%
Sprzedaż aktywów finansowych					-10	0,1%	0,1%	100,0%	222,4%
Dywidendy i odsetki otrzymane	1	0,0%	1	0,0%	1	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%
Splata udzielonych pożyczek	21	-0,1%	317	-1,0%	705	-128,2%	-128,2%	1509,5%	100,0%
Udział w pożyczkach	-30	0,1%							
Pozostałe									
Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-21 192	x	-33 057	x	-8 635	x	x	156,0%	26,1%
Wpływy z tytułu emisji akcji					106 364	-314,6%	-314,6%		
Splata zob. z tyt. leasingu finansowego	-2 548	6,9%	-2 063	6,2%	-2 439	7,2%	7,2%	81,0%	118,2%
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek / kredytów	154 225	-417,6%	28 360	-85,4%	27 257	-80,6%	-80,6%	18,4%	96,1%
Splaty pożyczek/kredytów	-159 199	431,1%	-86 105	259,4%	-127 390	376,8%	376,8%	54,1%	147,9%
Emisja dłużnych papierów wartościowych			120 000	-361,5%					
Odsetki zapłacone	-27 941	75,7%	-31 797	95,8%	-36 468	107,8%	107,8%	113,8%	114,7%
Wykup dłużnych papierów wartościowych			-60 000	180,7%					
Pozostałe	-1 466	4,0%	-1 582	4,8%	-1 132	3,3%	3,3%	107,9%	71,6%
Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	-36 929	x	-33 197	x	-33 808	x	x	89,9%	101,8%
Przepływy pieniężne netto razem	6 325	x	1 748	x	-2 413	x	x	27,6%	

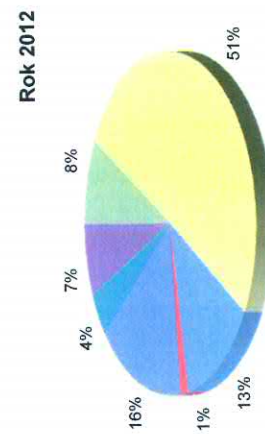
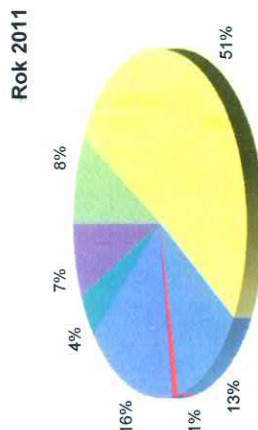
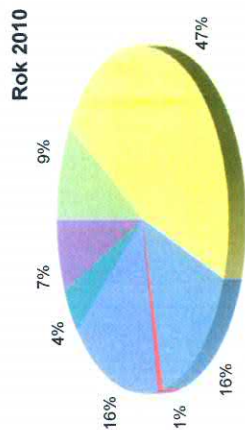
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-I	III-II
Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej								
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przeplwy z działalności operacyjnej}}{\text{przeplwy pieniężny netto w toku}}$	96,9%	66,8%	23,1%	-28,1	-73,8	-45,7
Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej								
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przeplwy z działalności operacyjnej}}$	2,2%	-30,3%	-90,0%	-32,5	-92,2	-59,7
Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej								
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przeplwy z działalności operacyjnej}}{\text{spłata zobowiązań} + \text{wyplata dywidend} + \text{wydatki na w.n.i. i rzeczowe aktywa trwałe}}$	31,7%	31,3%	22,7%	-0,4	-9,0	-8,6
Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży								
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przeplwy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży} + \text{poz. przyc. operac.}}$	10,9%	10,3%	5,8%	-0,6	-5,1	-4,5

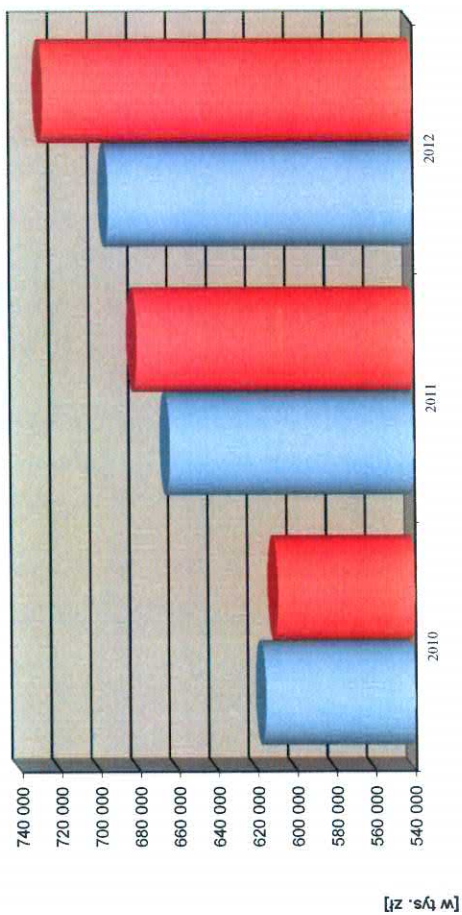




Struktura kosztów rodzajowych



Dynamika przychodów i kosztów ogółem



Dynamika wyników finansowych

