

**OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

**Grupy Kapitałowej BARLINEK SA
za rok obrotowy od 1.01.2006 roku do 31.12.2006 roku**



DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
GRUPA FINANS-SERVIS

20-011 Lublin, Al.J.Piłsudskiego 1a, tel. (0-81) 532-20-11, fax 532-08-37

Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232
Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744 - kapitał zakładowy 100.000 zł

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej Grupy Kapitałowej „BARLINEK” SA. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej „BARLINEK” SA, której jednostką dominującą jest „BARLINEK” SA z siedzibą w Kielcach, ul. Zagnańska 27, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **677.894 tysiące złotych**,
- 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **35.890 tysięcy złotych**,
- 4) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **133.495 tysięcy złotych**,
- 5) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **55.500 tysięcy złotych**,
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Badanie sprawozdania skonsolidowanego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku,
- b) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej „BARLINEK” SA sporządzonym za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku i stwierdzamy, że zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 209, poz. 1744).

Informujemy, że sprawozdania jednostkowe Spółek zależnych:

- „Barlinek Innowacje” Sp. z o.o. w Barlinku,
- „Barlinek Luxemburg” S.A.R.L. w Luxemburgu

nie podlegały obowiązkowi badania. Udział tych sprawozdań jest nieistotny dla zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sprawozdania spółek „Barlinek” SA w Kielcach i Barlinek Inwestycje Spółka z o.o. w Barlinku zostały sporządzone zgodnie z MSR/MSSF. Pozostałe sprawozdania jednostkowe zostały przekształcone przez jednostkę dominującą do zgodności z MSR/MSSF dla potrzeb zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

DORADCA

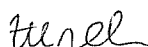
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.

GRUPA FINANS-SERVIS

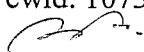
20-011 Lublin Al. J. Piłsudskiego 1a

nr ewid. 232

Anna Żurek
Biegły rewident
nr ewid. 9954/7395



Wioletta Wysokińska
Biegły rewident
nr ewid. 10731/7790



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



DORADCA

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

Pieczęć podmiotu badanego

Lublin, dnia 30 maja 2007 roku

**RAPORT
UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**Grupy Kapitałowej BARLINEK SA
za rok obrotowy od 1.01.2006 roku do 31.12.2006 roku**



DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
GRUPA FINANS-SERVIS

20-011 Lublin, Al.J. Piłsudskiego 1a, tel. (0-81) 532-20-11, fax 532-08-37

Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232
Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744 - kapitał zakładowy 100.000 zł

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	2
II. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	21
IV. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE.....	23

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Dane identyfikujące badaną Grupę Kapitałową

Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej BARLINEK SA, której podmiotem dominującym jest „BARLINEK” SA z siedzibą w Kielcach, ul. Zagnańska 27.

Grupę Kapitałową stanowią:

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

Na dzień 31.12.2006 roku udział jednostki dominującej w kapitałach jednostek zależnych przedstawia się następująco:

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

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

Spółka zależna „BARLINEK Luxemburg” S.A.R.L. w Luxemburgu jest jednostką dominującą wobec „Barlinek Cyprus” Limited i posiada w niej 99,5% udziałów, natomiast Barlinek SA posiada 0,05%, co daje udział pośredni 100%. Barlinek Cyprus posiada 99% udziałów w Barlinku Invest, który jest jednostką dominującą najniższego szczebla i posiada 99% udziałów w Spółce Barlinek Ukraina.

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

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

2. Dane jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

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

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

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

Jednostka dominująca posiada:

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

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

Opis jednostek Grupy Kapitałowej został zaprezentowany w nocie 3C informacji dodatkowej.

W dniu 31 grudnia 2006 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 96.780 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 343.487 tysięcy złotych.

Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na 31 grudnia 2006 roku była następująca:

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

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 30 maja 2007 roku wchodził:

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

Do dnia 30.06.2006 roku Zarząd był jednoosobowy, a funkcję Prezesa Zarządu pełnił Paweł Wrona. Rada Nadzorcza uchwałą 5/06/2006/SA z dnia 30.06.2006 roku powołała Panią Wioletę Bartosz na Członka Zarządu, natomiast uchwałą 6/06/2006/SA z dnia 30.06.2006 roku powołała Ryszarda Pyrka na Członka Zarządu Spółki.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 rok

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

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 rok dokonała Rada Nadzorcza w drodze uchwały z dnia 10.07.2006 roku.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy nr 42/LU/2006 z dnia 3.07.2006 roku, zawartej pomiędzy „BARLINEK” SA w Kielcach, a DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, w imieniu której badanie przeprowadził zespół badający: biegły rewident Wioletta Wysokińska, nr ewid. 10731/7790, biegły rewident Anna Żurek, nr ewid. 9954/7395.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2006 było objęte badaniem w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 22.05.2007 roku do 30.05.2007 roku, z przerwami.

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

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

4. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

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

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

Zarząd jednostki dominującej złożył oświadczenie o:

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

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

5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej za okres od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 z dnia 19.06.2006 roku Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało złożone w dniu 27.06.2006 roku w Sądzie Rejonowym w Kielcach, XI Wydział Gospodarczy KRS i złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

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

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku składające się z:

- skonsolidowanego bilansu na dzień 31 grudnia 2006 roku, którego suma bilansowa wynosi 677.894 tys. zł,
- skonsolidowanego rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, zamykającego się zyskiem netto 35.890 tys. zł,
- zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym,
- skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 55.500 tys. zł,
- dodatkowych informacji i objaśnień.

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

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31.12.2006 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Poniższa tabela przedstawia informacje w sprawie opinii o sprawozdaniach jednostkowych jednostki dominującej i jednostek wychodzących w skład Grupy Kapitałowej BARLINEK SA. O przedstawionych poniżej sprawozdaniach wydano opinie bez zastrzeżeń.

Spółka	Data wydania opinii	Audytora
„BARLINEK” SA w Kielcach	16.04.2007	DORADCA Spółka z o.o.
„BARLINEK INWESTYCJE” Spółka z o.o. w Barlinku	23.03.2007	DORADCA Spółka z o.o.
„Barlinek Cyprus” Ltd w Nikozji, Cypr	16.04.2007	MGI Gregoriou & Co Ltd Nikozja, Cypr
„Barlinek Invest” w Winnicy Ukraina	28.04.2007	„Slaudi i K”, Winnica, Ukraina
„Barlinek Ukraina” w Winnicy Ukraina	18.05.2007	„Slaudi i K”, Winnica, Ukraina

II. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ

Założenia przyjęte dla potrzeb analizy

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

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

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

Analiza skonsolidowanego bilansu oraz wskaźników płynności finansowej i wypłacalności

W 2006 roku potencjał Grupy, wyrażony sumą bilansową, wzrósł o 35,23% w stosunku do roku poprzedniego i ukształtował się na poziomie 677.894 tys.zł.

W ciągu ostatnich dwóch lat dokonano reorganizacji działalności Grupy poprzez przeniesienie działalności produkcyjnej do spółek zależnych „Barlinek Inwestycje” Spółka z o.o. działającej w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej oraz do Spółki „Barlinek Ukraina”.

Powyższe działania w sposób istotny wpłynęły na ukształtowanie się struktury majątku Grupy. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określany mianem wskaźnika

unieruchomienia środków na koniec 2006 roku wyniósł 55,41% (w roku 2005 - 60,77%), natomiast aktywa obrotowe stanowią 44,59% (w roku 2005 - 39,23%). Najistotniejszą pozycję majątku w Grupie stanowią rzeczowe aktywa trwałe z udziałem 53,50% aktywów ogółem. W aktywach obrotowych dominują należności krótkoterminowe, które stanowią 14,52% majątku ogółem oraz zapasy stanowiące 15,34% w strukturze aktywów.

Struktura źródeł finansowania majątku przedstawia się następująco:

- kapitał własny – 50,67% w roku 2006, 41,89% w roku 2005,
- rezerwy i zobowiązania długoterminowe – 29,14% w roku 2006, 22,06% w roku 2005,
- rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe – 20,20% w roku 2006, 36,05% w roku 2005,

W związku z powyższym wskaźnik sfinansowania majątku kapitałem własnym na 31.12.2006 roku ukształtował się na poziomie udziału kapitału własnego tj. 50,67% (wzrost o 8,78 punktu procentowego w stosunku do roku 2005), natomiast wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł 49,33%.

W świetle wynikającej z danych bilansu struktury majątkowo-kapitałowej sfinansowanie majątku Spółki kapitałem pracującym przedstawia się korzystnie. Dodatni kapitał pracujący wyniósł na 31.12.2006 roku ponad 165 mln zł, tj o 149 mln więcej niż w roku ubiegłym. W Grupie kapitałowej przestrzegano zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi oraz częściowego ich zaangażowania w finansowaniu aktywów obrotowych. Potwierdzeniem tego jest również wskaźnik „złotej” reguły bilansowej, wynoszący 144,04% (wzrost o 38,82 punkty procentowe). Poziom wyżej zaprezentowanych wskaźników świadczy o stabilnych podstawach finansowania działalności umożliwiających dalszy rozwój działalności Spółek Grupy.

Korzystniej niż w roku poprzednim ukształtowały się wskaźniki płynności, które osiągnęły poziom uznawany za optymalny, świadczący o zdolności Grupy do bieżącego regulowania zobowiązań. Wskaźnik ogólnej płynności finansowej osiągnął poziom 2,21 (w 2005 roku 1,09), wskaźnik szybkiej płynności I – 1,33 (w 2005 roku 0,64), wskaźnik szybkiej płynności II – 0,612 (w 2005 roku 0,158).

Na płynność finansową istotny wpływ wywiera również czas trwania inkasa należności oraz zaleganie ze spłatą zobowiązań, a także cykl rotacji zapasów. Cykle rotacji należności i zobowiązań informują, że należności handlowe w 2006 roku regulowane były średnio po 77 dniach, natomiast Spółki Grupy opłacały swoje zobowiązania z tytułu dostaw i usług średnio po 41 dniach. Z powyższego wynika, że udzielanie kredytu kupieckiego odbiorcom następuje na dłuższy okres czasu, od czasokresu kredytowania przez dostawców.

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

Analiza dynamiki danych rachunku zysków i strat pozwala stwierdzić, że w stosunku do roku ubiegłego zysk netto Grupy zwiększył się o 22,37% i wynosił 35.890 tys. zł. W całym analizowanym okresie w strukturze przychodów dominowały przychody z

właściwej działalności operacyjnej – przychody ze sprzedaży produktów i towarów, których łączny udział w roku badanym wyniósł 90,47%, zaś w roku 2005 96,04%.

Analiza kosztów za 2006 rok wykazuje strukturę – adekwatną do struktury przychodów. Na podstawie analizy szczegółowej kosztów rodzajowych stwierdza się, że prowadzona przez Spółki Grupy produkcja jest bardzo materiało- i energochłonna – wskaźnik udziału zużycia materiałów i energii wynosi 55,31% (w roku 2005 54,65%) ogółu kosztów rodzajowych. Ponadto istotne pozycje kosztów rodzajowych stanowią koszty pracy (18,44% w 2006 roku, 18,16% w roku 2005) i usług obcych (14,57% w roku 2006, 14,10% w roku 2005).

Z danych rachunku zysków i strat wynika, że przychody Grupy ze sprzedaży produktów i towarów wyniosły za 2006 rok 345.309 tys. zł, zaś koszty sprzedanych produktów i towarów łącznie z kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu 307.051 tys. zł. Różnica przychodów i kosztów daje zysk na sprzedaży w kwocie 38.258 tys. zł, o 11,66% wyższy niż w roku poprzednim. Zysk na sprzedaży skorygowany o stratę na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 1.654 tys. zł oraz stratę na działalności finansowej 1.696 tys. zł oraz obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego w postaci ujemnego podatku dochodowego daje zysk netto w kwocie 35.890 tys. zł.

Działalność prowadzona przez Spółki Grupy w 2006 roku była rentowna. Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto wyniosła za 2006 rok 10,39% (w roku 2005 – 9,58%), natomiast rentowność podstawowej działalności operacyjnej, tj. mierzona wynikiem na sprzedaży ukształtowała się na poziomie 11,08% (w roku 2005 11,19%). Wskaźniki rentowności sprzedaży mierzonej zarówno zyskiem netto, jak i zyskiem ze sprzedaży osiągają dodatnie, znaczne wartości, informując o wysokiej opłacalności działalności prowadzonej przez jednostki Grupy Kapitałowej.

Uplasowanie się wskaźnika rentowności kapitału własnego na poziomie 6,28% za rok 2006 (7,45% w roku 2005), przekraczającym wskaźnik inflacji, świadczy o wysokiej efektywności zaangażowanych w działalność kapitałów własnych. Odnosząc wskaźnik rentowności kapitału własnego do rentowności kapitału ogółem uzyskujemy dodatni efekt dźwigni finansowej 4,17, informujący o tym, że właściwe zaangażowanie kapitałów obcych przyczynia się do wzrostu rentowności kapitału własnego.

Analiza rachunku przepływów pieniężnych oraz dynamicznych wskaźników płynności finansowej Grupy Kapitałowej

W 2006 roku przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Spółki osiągnęły wartość ujemną. Większe zaangażowanie środków finansowych pociągnął za sobą wzrost stanu zapasów i należności krótkoterminowych, jak również spłata bieżących zobowiązań.

Intensywny proces inwestycyjny prowadzony w Spółkach Grupy spowodował konieczność posilkowania się obcymi źródłami finansowania, na co wskazują dodatnie przepływy z działalności finansowej. W analizowanym okresie źródłem dopływu środków było zaciągnięcie kredytów bankowych i dokonana przez jednostkę dominującą publiczna emisja akcji nowej serii. Środki uzyskane z tej emisji zgodnie z prospektem emisyjnym mają być przeznaczone na rozwój działalności produkcyjnej w spółce zależnej powołanej na Ukrainie. Uzyskane środki wykorzystywane były głównie na sfinansowanie inwestycji w rzeczowych aktywach trwałych, a także obsługę zadłużenia, w tym spłatę kredytów wraz z odsetkami.

W badanym okresie całkowite przepływy netto osiągnęły wartość dodatnią i wyniosły 55 500 tys. zł. Oznacza to, iż przepływy pieniężne generowane z działalności finansowej były wystarczające na pokrycie niedoboru środków pieniężnych z działalności operacyjnej, jak również wydatków inwestycyjnych i obsługę zadłużenia.

Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej w porównaniu do roku poprzedniego ukształtowały się niekorzystnie i osiągnęły w badanym okresie ujemne wartości.

Podstawowe wskaźniki rynku kapitałowego

Wybrane, podstawowe wskaźniki rynku kapitałowego prezentuje poniższe zestawienie:

Lp.	Wyszczególnienie	Rok 2005	Rok 2006
1.	Zysk netto [tys. zł]	29.328	35.890
2.	Ilość akcji na koniec okresu [tys. szt.]	88.000	96.780
3.	Cena rynkowa jednej akcji na koniec roku [zł]	8,65	16,45
4.	Wartość księgowa na koniec roku [tys. zł]	209.992	343.487
5.	Wynik netto na akcję	0,33	0,37
6.	Relacja ceny rynkowej do wyniku na akcję	26,21	44,46
7.	Wartość księgowa akcji	2,39	3,55
8.	Relacja ceny rynkowej do wart. księgowej akcji	3,62	4,63

W roku 2006 dokonano emisji nowych akcji, co spowodowało wystąpienia zjawiska rozwodnienia zysku, wobec tego analiza przedstawionych wskaźników powinna brać pod uwagę powyższe zjawisko.

Wszystkie zaprezentowane wskaźniki rynku kapitałowego wykazują zdecydowany wzrost, co świadczy o rosnącym zainteresowaniu i postrzeganiu Grupy Kapitałowej przez inwestorów. Na uwagę zasługuje przede wszystkim dynamika ceny rynkowej, która w stosunku do roku poprzedniego jest prawie 2-krotnie większa.

Podsumowanie

Reasumując, należy stwierdzić, że sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej w ciągu badanego roku uległa poprawie. Struktura majątkowo-kapitałowa wskazuje na wyższy stopień stabilności źródeł finansowania majątku Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa w kolejnym roku zachowała złotą regułę bilansową oraz zwiększyła kapitał pracujący. Konsekwencją tych zmian była poprawa wskaźników płynności finansowej, które osiągają poziom optymalny dla zachowania bezpieczeństwa finansowego prowadzonej działalności gospodarczej. Pozytywnym zjawiskiem jest także wzrost przychodów ze sprzedaży. Zachowanie stabilnego poziomu zysku netto oraz umocnienie pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej zostało pozytywnie ocenione przez inwestorów i przyniosło wzrost kursu akcji oraz poprawę wskaźników rynku kapitałowego.

Sytuacja ekonomiczna Grupy Kapitałowej wskazuje na stabilne podstawy do kontynuacji działalności.

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

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

Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 31.12.2004 r., 31.12.2005 r., 31.12.2006 r. [w tys. zł]

Wyszczególnienie		31.12.2004		31.12.2005		31.12.2006		Dynamika (rok poprz.=100%)	
		wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2005/2004	2006/2005
1		2	3	4	5	6	7	8	9
A K T Y W A									
A. Aktywa trwałe		206.712,00	58,30%	304.640,00	60,77%	375.590,00	55,41%	147,37%	123,29%
I. Wartości niematerialne		988,00	0,28%	1.037,00	0,21%	1.026,00	0,15%	104,96%	98,94%
II. Wartości firmy jednostek podporządkowanych									
III. Rzeczowe aktywa trwałe		204.747,00	57,75%	293.394,00	58,53%	362.665,00	53,50%	143,30%	123,61%
IV. Należności długoterminowe									
V. Inwestycje długoterminowe		105,00	0,03%	35,00	0,01%	454,00	0,07%	33,33%	1297,14%
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		872,00	0,25%	10.174,00	2,03%	11.445,00	1,69%	1166,74%	112,49%
B. Aktywa obrotowe		147.850,00	41,70%	196.641,00	39,23%	302.304,00	44,59%	133,00%	153,73%
I. Zapasy		56.842,00	16,03%	78.339,00	15,63%	103.982,00	15,34%	137,82%	132,73%
II. Należności krótkoterminowe		58.335,00	16,45%	87.229,00	17,40%	98.399,00	14,52%	149,53%	112,81%
w tym: należności z tytułu dostaw i usług		43.312,00	12,22%	49.862,00	9,95%	98.399,00	14,52%	115,12%	197,34%
III. Inwestycje krótkoterminowe		31.516,00	8,89%	28.605,00	5,71%	83.816,00	12,36%	90,76%	293,01%
w tym: środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		31.516,00	8,89%	28.605,00	5,71%	83.816,00	12,36%	90,76%	293,01%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1.157,00	0,33%	2.468,00	0,49%	16.107,00	2,38%	213,31%	652,63%
Suma aktywów		354.562,00	100,00%	501.281,00	100,00%	677.894,00	100,00%	141,38%	135,23%
P A S Y W A									
A. Kapitał (fundusz) własny		129.610,00	36,55%	209.992,00	41,89%	343.487,00	50,67%	162,02%	163,57%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy		80.000,00	22,56%	88.000,00	17,56%	96.780,00	14,28%	110,00%	109,98%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy									
III. Udziały (akcje) własne									
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy		21.206,00	5,98%	93.909,00	18,73%	213.884,00	31,55%	442,84%	227,76%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny				-1.364,00	-0,27%				
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe									
VII. Różnice kursowe z przeliczenia				12,00	0,00%	-3.279,00	-0,48%		-27325,00%
VIII Zysk (strata) z lat ubiegłych		-21,00	-0,01%	107,00	0,02%	212,00	0,03%		198,13%
IX. Zysk (strata) netto po uwzględnieniu dywidendy		28.425,00	8,02%	29.328,00	5,85%	35.890,00	5,29%	103,18%	122,37%
B. Kapitał mniejszości									
C. Ujemna wartość firmy jedn.podporządk.									
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		224.952,00	63,45%	291.289,00	58,11%	334.407,00	49,33%	129,49%	114,80%
I. Rezerwy i zobowiązania długoterminowe		85.755,00	24,19%	110.558,00	22,06%	197.506,00	29,14%	128,92%	178,64%
w tym: kredyty i pożyczki		80.639,00	22,74%	107.205,00	21,39%	196.461,00	28,98%	132,94%	183,26%
II. Rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe		139.197,00	39,26%	180.731,00	36,05%	136.901,00	20,20%	129,84%	75,75%
w tym: kredyty i pożyczki		83.423,00	23,53%	95.814,00	19,11%	82.728,00	12,20%	114,85%	86,34%
zobowiązania z tyt. dostaw i usług		32.248,00	9,10%	33.423,00	6,67%	32.767,00	4,83%	103,64%	98,04%
Suma pasywów		354.562,00	100,00%	501.281,00	100,00%	677.894,00	100,00%	141,38%	135,23%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			Rok 2004	Rok 2005	Rok 2006	05-04	06-04	06-05
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość grupy)	kapitał własny - dywidenda	129.610,00	209.992,00	343.487,00	162,02%	265,02%	163,57%
2	Kapitał stały	kap.własny + kap.mniejsz. + ujemna w.firmy + rez.i zob.długoterminowe	215.365,00	320.550,00	540.993,00	148,84%	251,20%	168,77%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	8.653,00	15.910,00	165.403,00	183,87%	1911,51%	1039,62%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	1,06	1,09	2,21	0,03	1,15	1,12
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	$\frac{\text{płynne aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,65	0,64	1,33	0,00	0,69	0,69
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,226	0,158	0,612	-0,068	0,386	0,454
Wskaźniki rotacji								
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{zapasy ogółem (stan średni)} \times 360}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	53	90	107	37	54	17
8	Cykl rotacji należności w dniach	$\frac{\text{należn. z tyt. dost. i usl (stan średni)} \times 360}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	33	55	77	22	44	22
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{zobow. z tyt. dost. i usl. (stan średni)} \times 360}{\text{koszty działań, operac. - amortyzacja}}$	32	47	41	15	9	-6
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	63,45%	58,11%	49,33%	-5,34	-14,11	-8,78
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}}$	36,55%	41,89%	50,67%	5,34	14,11	8,78
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk.zaangażowania kapitału własnego)	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	62,70%	68,93%	91,45%	6,23	28,75	22,52
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	$\frac{\text{zobowiązania bieżące}}{\text{aktywa obrotowe}}$	94,15%	91,91%	45,29%	-2,24	-48,86	-46,62
14	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{aktywa trwałe}}$	104,19%	105,22%	144,04%	1,04	39,85	38,82
15	Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{pasywa ogółem}}$	60,74%	63,95%	79,80%	3,21	19,06	15,86
16	Wskaźnik unieruchomienia środków	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa ogółem}}$	58,30%	60,77%	55,41%	2,47	-2,90	-5,37

Uwaga! Informacja dodatkowa

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

Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za lata: 2004, 2005, 2006 - wariant kalkulacyjny

Wyszczególnienie	Rok 2004		Rok 2005		Rok 2006		Dynamika (rok poprzedni=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2005/2004	2006/2005
Przychody i zyski ogółem	242.709,00	100,00%	318.731,00	100,00%	381.698,00	100,00%	131,32%	119,76%
Koszty i straty ogółem	207.485,00	100,00%	290.404,00	100,00%	346.790,00	100,00%	139,96%	119,42%
A. Przychody netto ze sprzed. produktów, tow. i mat.	234.982,00	96,82%	306.101,00	96,04%	345.309,00	90,47%	130,27%	112,81%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	221.279,00	91,17%	287.419,00	90,18%	324.151,00	84,92%	129,89%	112,78%
II. Przychody netto ze sprzed. towarów i mater.	13.703,00	5,65%	18.682,00	5,86%	21.158,00	5,54%	136,34%	113,25%
B. Koszt sprzedanych produktów, towar. i mater.	151.796,00	73,16%	214.313,00	73,80%	234.601,00	67,65%	141,18%	109,47%
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	140.082,00	67,51%	199.021,00	68,53%	216.839,00	62,53%	142,07%	108,96%
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11.714,00	5,65%	15.292,00	5,27%	17.742,00	5,12%	130,54%	116,02%
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	83.186,00	x	91.788,00	x	110.708,00	x	110,34%	120,61%
D. Koszty sprzedaży	16.047,00	7,73%	26.437,00	9,10%	32.154,00	9,27%	164,75%	121,62%
E. Koszty ogólnego zarządu	23.772,00	11,46%	31.087,00	10,70%	40.296,00	11,62%	130,77%	129,62%
F. Zysk (strata) ze sprzedaży	43.367,00	x	34.264,00	x	38.258,00	x	79,01%	111,66%
G. Pozostałe przychody operacyjne	2.777,00	1,14%	2.726,00	0,86%	872,00	0,23%	98,16%	31,99%
H. Pozostałe koszty operacyjne	4.984,00	2,40%	2.153,00	0,74%	2.526,00	0,73%	43,20%	117,32%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-2.207,00	x	573,00	x	-1.654,00	x		
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	41.160,00	x	34.837,00	x	36.604,00	x	84,64%	105,07%
J. Przychody finansowe	4.930,00	2,04%	9.904,00	3,11%	35.517,00	9,31%	200,08%	358,61%
K. Koszty finansowe	10.886,00	5,25%	16.414,00	5,65%	37.213,00	10,73%	150,78%	226,71%
Wynik na działalności finansowej	-5.956,00	x	-6.510,00	x	-1.696,00	x	109,67%	26,05%
L. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		x		x		x		
M. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	35.224,00	x	28.327,00	x	34.908,00	x	80,42%	123,23%
N. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		x		x		x		
O. Odpis wartości firmy		x		x		x		
P. Odpis ujemnej wartości firmy		x		x		x		
Q. Zysk (strata) brutto	35.224,00	x	28.327,00	x	34.908,00	x	80,42%	123,23%
R. Podatek dochodowy	6.799,00	x	-1.001,00	x	-982,00	x		98,10%
S. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku		x		x		x		
T. Zysk (strata) z udziałów w jedn. podporządk. wycenianych metodą praw własności		x		x		x		
U. Zyski (straty) mniejszości		x		x		x		
W. Zysk (strata) netto	28.425,00	x	29.328,00	x	35.890,00	x	103,18%	122,37%
w tym: dywidenda		x		x		x		
Zysk (strata) netto po uwzgl. dywidendy	28.425,00	x	29.328,00	x	35.890,00	x	103,18%	122,37%

Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych

Wyszczególnienie	Rok 2004		Rok 2005		Rok 2006		Dynamika (rok poprzedni - 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2005/2004	2006/2005
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1 Amortyzacja	7.928,00	3,98%	17.794,00	6,57%	16.514,00	5,19%	224,45%	92,81%
2 Zużycie materiałów i energii	107.524,00	53,99%	148.052,00	54,65%	176.034,00	55,31%	137,69%	118,90%
3 Usługi obce	30.816,00	15,47%	38.193,00	14,10%	46.389,00	14,57%	123,94%	121,46%
4 Podatki i opłaty	2.604,00	1,31%	3.304,00	1,22%	3.840,00	1,21%	126,88%	116,22%
5 Wynagrodzenia	33.313,00	16,73%	39.169,00	14,46%	46.895,00	14,73%	117,58%	119,72%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8.522,00	4,28%	10.026,00	3,70%	11.807,00	3,71%	117,65%	117,76%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	8.456,00	4,25%	14.387,00	5,31%	16.810,00	5,28%	170,14%	116,84%
Razem koszty rodzajowe	199.163,00	100,00%	270.925,00	100,00%	318.289,00	100,00%	136,03%	117,48%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

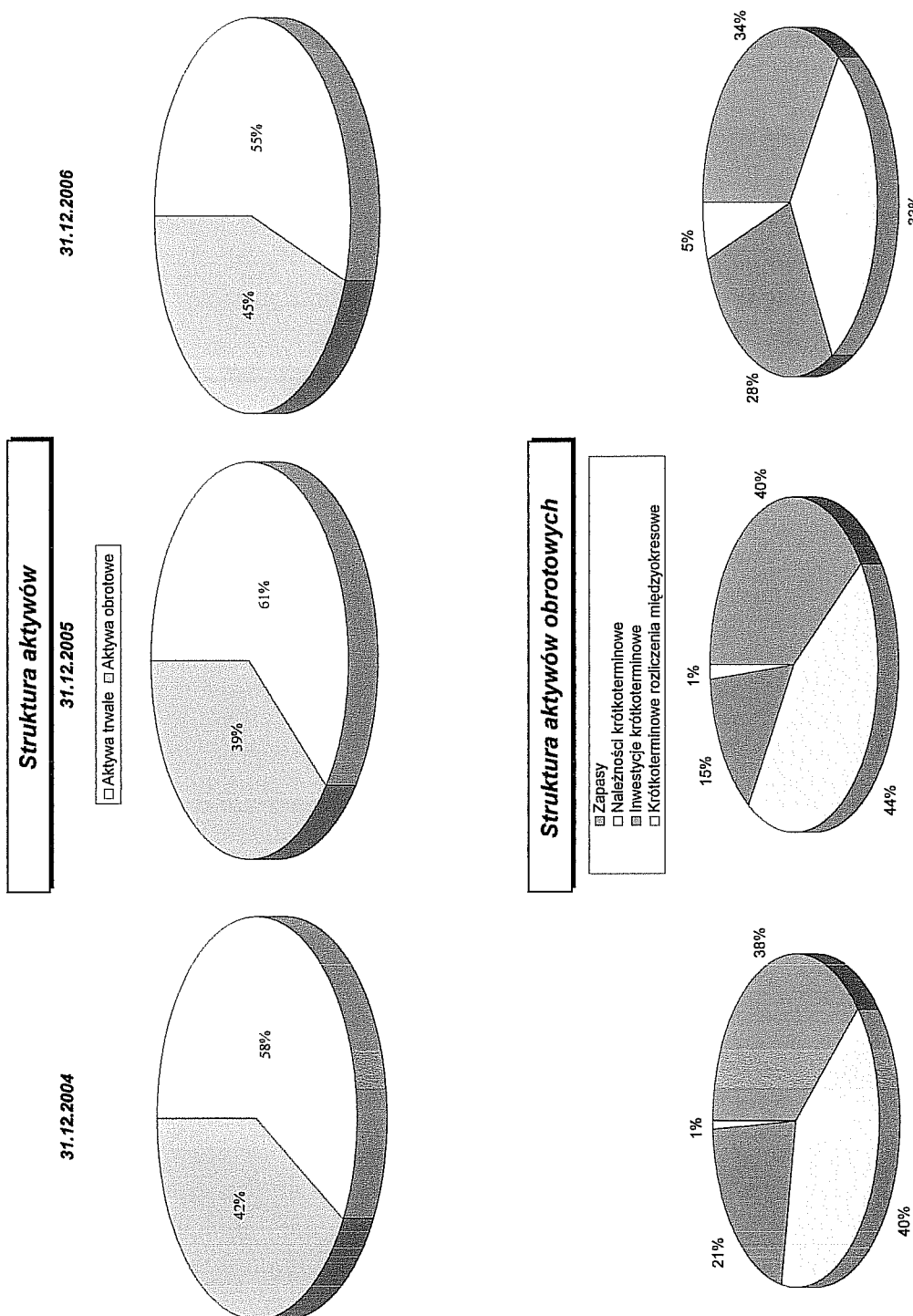
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przejety wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			Rok 2004	Rok 2005	Rok 2006	05-04	06-04	06-05
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	12,10%	9,58%	10,39%	-2,52	-1,70	0,81
2	Rentowność sprzedaży mierz. zysk. ze sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	18,46%	11,19%	11,08%	-7,26	-7,38	-0,11
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	8,02%	5,85%	5,29%	-2,17	-2,72	-0,56
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	8,94%	7,45%	6,28%	-1,49	-2,66	-1,17
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	21,93%	13,97%	10,45%	-7,96	-11,48	-3,52
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	12,99	6,51	4,17	-6,48	-8,82	-2,35
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	1,33	0,72	0,59	-0,61	-0,74	-0,13
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	2,27	1,20	1,02	-1,08	-1,26	-0,18
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$						

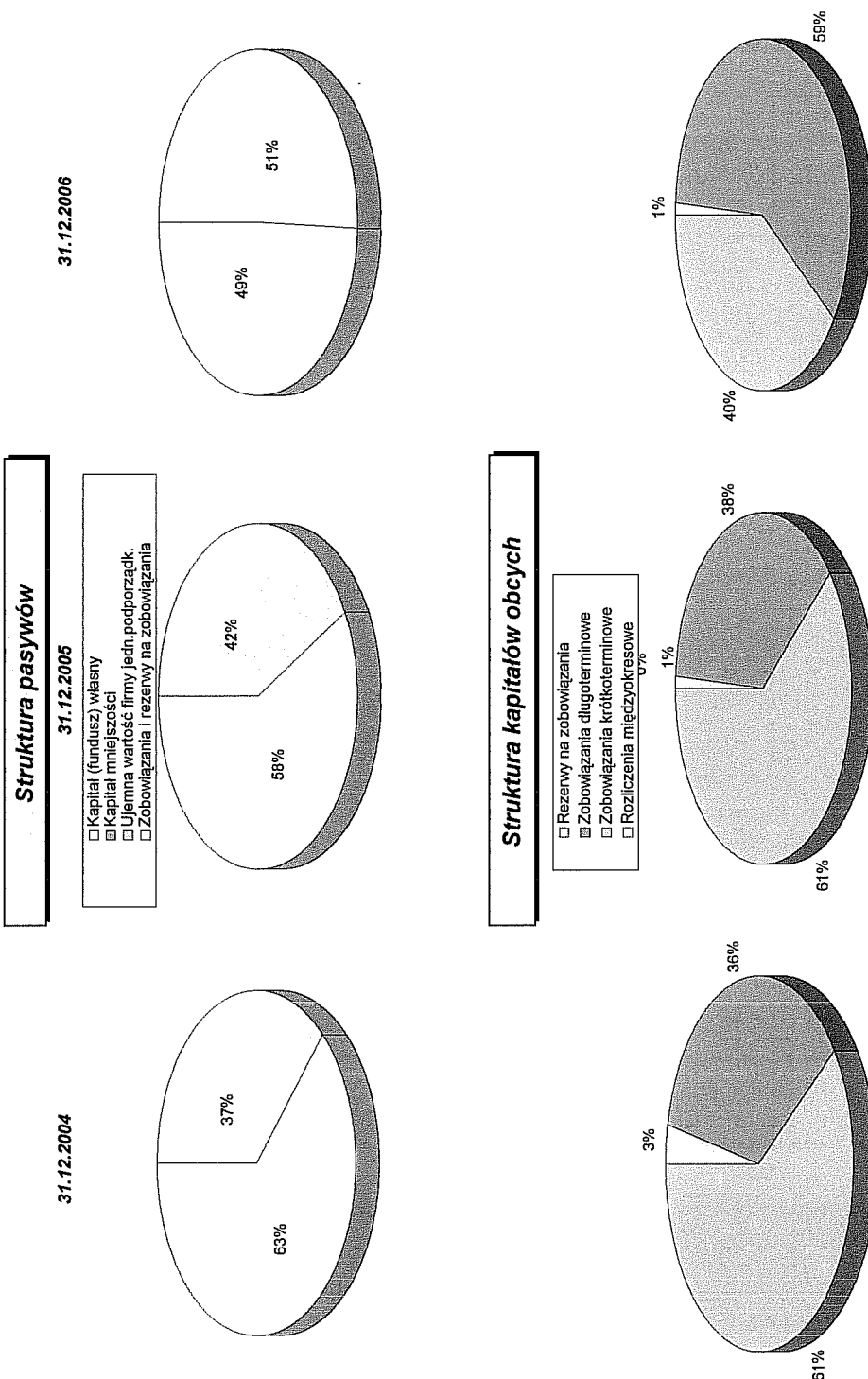
Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za lata: 2004, 2005, 2006

Wyszczególnienie	Rok 2004		Rok 2005		Rok 2006		Dynamika (rok poprzedni=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2005/2004	2006/2005
1	2	3	4	5	6	7	8	9
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej								
I. Zysk (strata) netto	28 425,00	146,51%	29 328,00	295,14%	35 890,00	-651,72%	103,18%	122,37%
II. Korekty razem	-9 023,00	-46,51%	-19 391,00	-195,14%	-41 397,00	751,72%	214,91%	213,49%
1. Zysk (strata) udziałowców mniejszościowych								
2. Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach stowarzyszonych i będących spółkami handlowymi jednostkach zależnych								
3. Amortyzacja (w tym odpisy wartości firmy lub ujemnej wartości firmy)	7 928,00	40,86%	17 793,00	179,06%	16 485,00	-299,35%	224,43%	92,65%
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	9,00	0,05%	-74,00	-0,74%	289,00	-5,25%	-822,22%	-390,54%
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 287,00	22,10%	9 334,00	93,93%	7 200,00	-130,74%	217,73%	77,14%
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-73,00	-0,38%	56,00	0,56%	-1,00	0,02%	-76,71%	-1,79%
7. Zmiana stanu rezerw	5 302,00	27,33%	-4 870,00	-49,01%	1 041,00	-18,90%	-91,85%	-21,38%
8. Zmiana stanu zapasów	-30 100,00	-155,14%	-21 497,00	-216,33%	-25 643,00	465,64%	71,42%	119,29%
9. Zmiana stanu należności	-8 813,00	-45,42%	-28 894,00	-290,77%	-12 078,00	219,32%	327,86%	41,80%
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkotermin.	15 532,00	80,05%	22 123,00	222,63%	-13 791,00	-250,43%	142,43%	-62,34%
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 745,00	-14,15%	-10 433,00	-104,99%	-14 000,00	254,22%	380,07%	134,19%
12. Inne korekty z działalności operacyjnej	-350,00	-1,80%	-2 929,00	-29,48%	-899,00	16,32%	836,86%	30,69%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	19 402,00	100,00%	9 937,00	100,00%	-5 507,00	100,00%	51,22%	-55,42%
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej								
I. Wpływy	207,00	100,00%	212,00	100,00%	126,00	100,00%	102,42%	59,43%
1. Zbycie w.n. i p. oraz rzecz. aktywów trwałych	207,00	100,00%	178,00	83,96%	126,00	100,00%	85,99%	70,79%
2. Pozostałe wpływy			34,00	16,04%				
II. Wydatki	-124 720,00	100,00%	-96 376,00	100,00%	-104 406,00	100,00%	77,27%	108,34%
1. Nabywanie w.n. i p. oraz rzecz. aktywów trw.	-124 649,00	99,94%	-96 347,00	99,98%	-103 964,00	99,58%	77,29%	107,91%
2. Pozostałe wydatki	-71,00	0,06%	-23,00	0,02%	-442,00	0,42%	32,39%	1921,74%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-124 513,00	x	-96 164,00	x	-104 280,00	x	77,23%	108,45%
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej								
I. Wpływy	170 234,00	100,00%	138 287,00	100,00%	172 487,00	100,00%	81,23%	124,73%
1. Kredyty i pożyczki	140 234,00	82,38%	83 010,00	60,03%	72 737,00	42,17%	59,19%	87,62%
2. Pozostałe wpływy	30 000,00	17,62%	55 277,00	39,97%	99 750,00	57,83%	184,26%	180,45%
II. Wydatki	-43 372,00	100,00%	-55 051,00	100,00%	-7 200,00	100,00%	126,93%	13,08%
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właśc.								
2. Spłaty kredytów i pożyczek	-38 324,00	88,36%	-44 351,00	80,56%	-7 200,00	100,00%	115,73%	77,14%
3. Odsetki	-4 287,00	9,88%	-9 334,00	16,96%	-7 200,00	100,00%	217,73%	179,50%
4. Pozostałe wydatki	-761,00	1,75%	-1 366,00	2,48%				
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	126 862,00	x	83 236,00	x	165 287,00	x	65,61%	198,58%
D. Przepływy pieniężne netto razem (bilansowa zmiana stanu sr. pieniężnych)	21 751,00	x	-2 985,00	x	55 500,00	x	-13,72%	-1859,30%

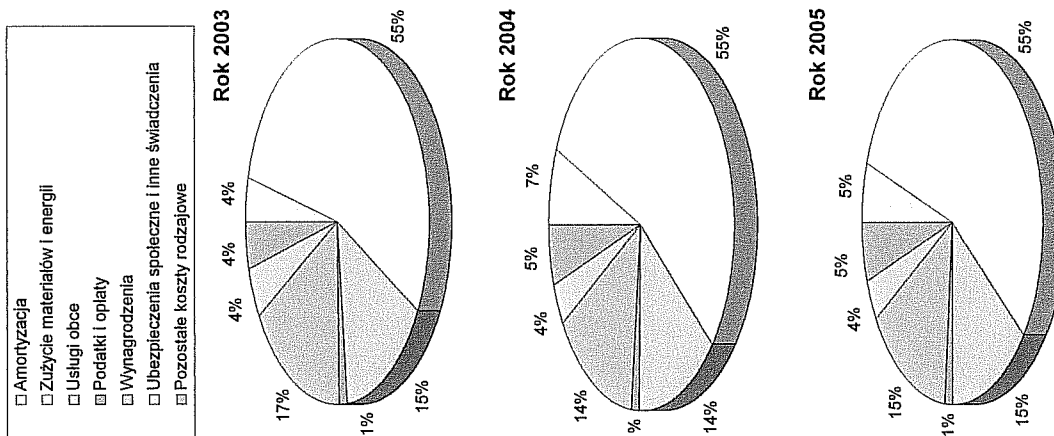
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			Rok 2004	Rok 2005	Rok 2006	05-04	06-04
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przepływy z dział. oper.} + \text{wpływy inw. i fin.}}$	10,22%	6,69%	-3,30%	-3,53	-13,52
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}$	146,51%	295,14%	-651,72%	148,63	-798,22
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przepływy z działalności operacyjnej} + \text{spłata zobowiązań z odsetkami} + \text{wypłata dywidend} + \text{wypłaty na w.r.t. p. i rzeźowe aktywa trwałe}}$	11,55%	6,56%	-4,95%	-4,98	-16,50
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przepływy z działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży} + \text{poz. przych. operac.}}$	8,16%	3,22%	-1,59%	-4,94	-9,75
							-4,81

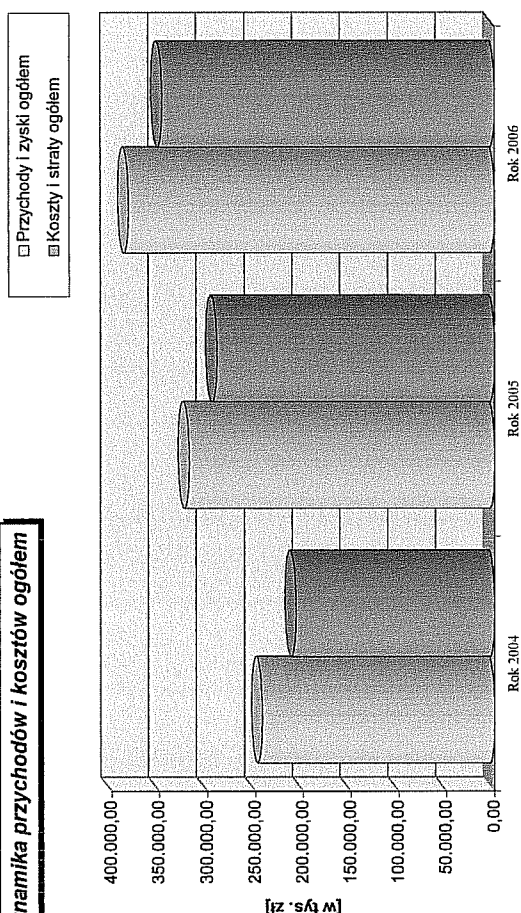




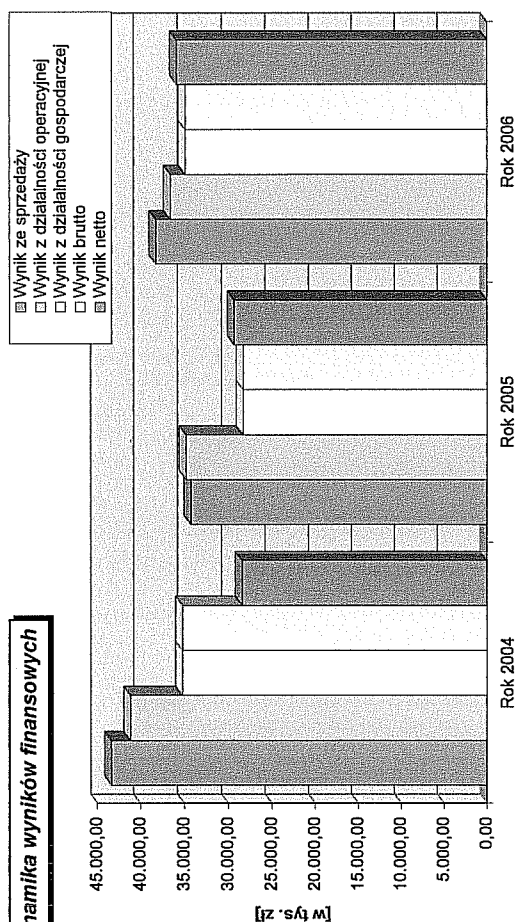
Struktura kosztów rodzajowych

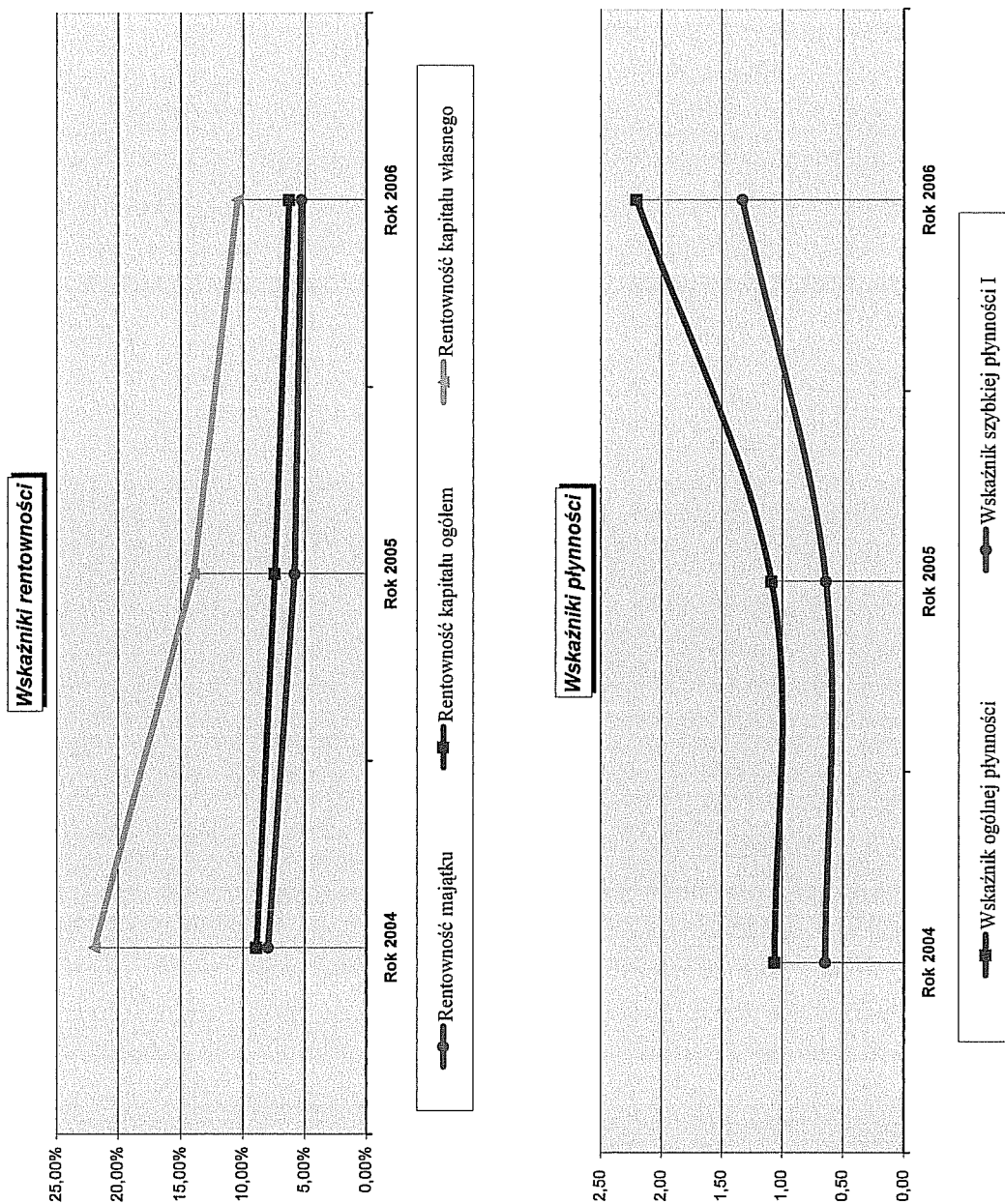


Dynamika przychodów i kosztów ogółem



Dynamika wyników finansowych





III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

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

2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów

Politykę rachunkowości Grupy oraz zasady wykazywania danych przedstawiono w pkt 1 części opisowej dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku.

W poprzednim roku obrotowym (2005), w związku z wypełnieniem obowiązku określonego w art. 55 ust. 6a ustawy o rachunkowości, Grupa dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmieniła zasady (polityki) rachunkowości na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez EU.

3. Charakterystyka skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 rok, jak i za lata poprzednie zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej.

Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym bilansie za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku.

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

Kapitał własny

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

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notach 11-13 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Rok obrotowy jednostek Grupy Kapitałowej

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku.

Wyłączenia konsolidacyjne

Wyłączenia konsolidacyjne dotyczą:

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

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

Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy Kapitałowej

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej BARLINEK SA została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku.

Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

4. 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. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

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

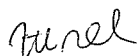
W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w ciągu badanego okresu w Grupie Kapitałowej BARLINEK SA nie zostały złamane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

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 23 kolejno ponumerowane strony. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta.

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

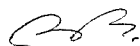
Anna Żurek
Biegły rewident
nr ewid. 9954/7395



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



Wioletta Wysokińska
Biegły rewident
nr ewid. 10731/7790



Lublin, dnia 30 maja 2007 roku