

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 081 532-20-11, fax 532-08-37

OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

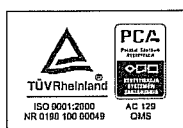
o sprawozdaniu finansowym

„Barlinek” Spółka Akcyjna

w Kielcach

za rok obrotowy

od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232, Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744, kapitał zakładowy 210.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846

OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej „Barlinek” Spółka Akcyjna w Kielcach

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego „Barlinek” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach, Al. Solidarności 36, 25-323 Kielce, na które składa się:

- | | |
|---|-----------------|
| 1) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2008 roku do 31.12.2008 roku, wykazujący stratę netto w wysokości | 10.574 tys. zł |
| 2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą | 635.077 tys. zł |
| 3) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2008 roku do 31.12.2008 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę | 655 tys. zł |
| 4) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2008 roku do 31.12.2008 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę | 25.570 tys. zł |
| 5) dodatkowe informacje i objaśnienia. | |

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki. Za zapewnienie prawidłowości sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości odpowiedzialność ponosi Rada Nadzorcza i Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity DzU 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 finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2008 roku do 31.12.2008 roku,



- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

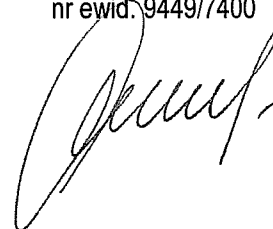
Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra 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 nr 33, poz. 259).

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

Halina Czapczyńska
Biegły rewident
nr ewid. 563/532



Stefan Czerwiński
Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9449/7400



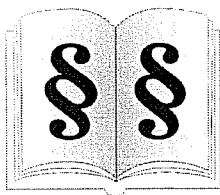
Lublin, dnia 30 kwietnia 2009 roku

Pieczęć podmiotu uprawnionego

DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1A
REGON 004161846, NIP 712-015-82-56
tel. (081) 532-20-11, fax (081) 532-08-37



DORADCA
Spółka z o.o.



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 081 532-20-11, fax 532-08-37

RAPORT

UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

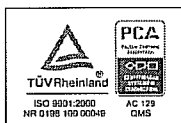
o sprawozdaniu finansowym

„Barlinek” Spółka Akcyjna

w Kielcach

za rok obrotowy

od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,
Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744, kapitał zakładowy 210.000 zł,
NIP 712-015-82-56, REGON 004161846

SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. Dane identyfikujące Spółkę	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający	5
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2008 rok	5
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	5
5. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	6
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	7
III. Część szczegółowa raportu.....	10
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej.....	10
2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat	11
3. Zasady wyceny instrumentów finansowych stosowane w Spółce	16
4. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej	17
5. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych	17
6. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym	17
7. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki	17
IV. Uwagi końcowe.....	17



RAPORT

UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
„Barlinek” Spółka Akcyjna w Kielcach

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące Spółkę

Nazwa Spółki

„Barlinek” Spółka Akcyjna
Spółka może posługiwać się skrótem „Barlinek” S.A.

Siedziba Spółki

25-323 Kielce, Al. Solidarności 36

Podstawa prawna działalności Spółki

Statut sporządzony w dniu 30.05.1996 roku, spisany w formie aktu notarialnego. Dnia 22.06.2007 roku dokonano zmiany statutu poprzez przyjęcie nowego jednolitego tekstu (Rep. A nr 5629/2007)
Jednostka została powołana na czas nieokreślony.

Organ rejestrowy

Numer rejestru: 0000018891
Data ostatniego wpisu: 14.08.2008 roku
Siedziba: Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Rejestracja podatkowa i statystyczna

NIP: 959-08-21-486
REGON: 2907255379



Przedmiot działalności Spółki

Działalność gospodarcza Spółki w badanym okresie była zgodna z przedmiotem określonym w statucie Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego. Działalność ta obejmowała głównie:

- działalność handlową w zakresie wyrobów tartacznych, podłogowych, oklein naturalnych,
- sprzedaż hurtową drewna.

Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Stan kapitałów podstawowego i własnego Spółki i ich zmiany w roku 2008 zostały przedstawione poniżej:

	Zmiana w roku 2008	Stan na 31.12.2008 roku
kapitał podstawowy		96.780 tys. zł
kapitał własny	+ 25.570 tys. zł	311.250 tys. zł

W okresie sprawozdawczym kwota kapitału zakładowego nie uległa zmianom.

Według stanu na dzień 31.12.2008 roku struktura własnościowa była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu
Michał Sołowow	50.843.504	52,53%	52,53%
Michał Sołowow pośrednio poprzez Barcocalpital Investment Limited	16.132.128	16,67%	16,67%
Pozostali akcjonariusze	29.804.368	30,80%	30,80%
Razem	96.780.000	100,00%	100,00%

Liczba posiadanych akcji przez akcjonariuszy równa jest liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W okresie sprawozdawczym zmieniła się struktura kapitału. Pan Michał Sołowow zwiększył stan posiadania akcji o 1.023.504 szt. na kwotę 1.023,5 tys. zł oraz pośrednio przez Barcocalpital Investment Limited o 132.128 akcji na kwotę 132,1 tys. zł.

Po dacie bilansu, tj. 17.02.2009 roku Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 145.170.000 zł.

Podwyższenie kapitału dokonane zostało w drodze oferty publicznej poprzez emisję 48.390.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L, o wartości nominalnej 1 zł każda. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu kapitału wynosi 145.170.000 zł.



Struktura własności na dzień wydania opinii, tj. 30.04.2009 roku przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu
Michał Sołowow	83.753.505	57,70%	57,70%
Michał Sołowow pośrednio poprzez Barcocalpital Investment Limited	16.132.128	11,11%	11,11%
Pozostali akcjonariusze	45.284.367	31,19%	31,19%
Razem	145.170.000	100,00%	100%

Uchwałą nr 109/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 04.03.2009 roku dopuszczono i wprowadzono w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 48.390.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L spółki „Barlinek” Spółka Akcyjna o wartości nominalnej 1 zł każda.

Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą grupy obejmującej jednostki zależne:

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale
Barlinek Inwestycje Sp. z o.o. w Barlinku, Polska	100,00%
Barlinek Innowacje Sp. z o.o. w Barlinku, Polska	100,00%
Barlinek Luxemburg S.A.R.L. w Luksemburgu, Luksemburg	100,00%
Barlinek Cyprus Limited w Nikozji, Cypr	0,05%
Barlinek RUS Sp. z o.o. w Szulmie, Federacja Rosyjska	100,00%
Barlinek Norge A.S. w Konsberg, Norwegia	100,00%
Barlinek Deutschland GmbH w Daun, Niemcy	100,00%
BCDF Limited w Nikozji, Cypr	100,00%
Barlinek Romania SA w Bacau, Rumunia	99,90%
Barlinek Rus Trade Sp. z o.o. w Moskwie, Federacja Rosyjska	100,00%

Spółka na dzień bilansowy jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Barlinek SA.

Kierownik Spółki

Funkcję kierownika sprawuje Zarząd.

Na dzień 30.04.2009 roku w skład Zarządu wchodził:

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

W trakcie 2008 roku i do dnia wydania opinii skład osobowy Zarządu nie uległ zmianie.



2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający

Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 roku, zostało zbadane przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie i uzyskało opinię bez zastrzeżeń

Powyższe sprawozdanie finansowe Spółki zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 z dnia 27.06.2008 roku Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Zgodnie z uchwałą nr 14 z dnia 27.06.2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło zysk netto za poprzedni rok obrotowy w kwocie 2.769 tys. zł przeznaczyć w całości na zasilenie kapitału zapasowego Spółki.

Powyższy podział wyniku prawidłowo ujęto w księgach roku badanego.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki zostało złożone w dniu 04.07.2008 roku w Sądzie Rejonowym w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 19.11.2008 roku nr 1768, pod pozycją 10033.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2008 rok

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy wieloletniej nr 42/LU/2006 z dnia 03.07.2006 roku, aneksowanej w dniu 03.07.2008 roku, zawartej pomiędzy „Barlinek” Spółka Akcyjna w Kielcach, a DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, w imieniu której badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem biegłego rewidenta Haliny Czapczyńskiej nr ewid. 563/532.

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

DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. 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.

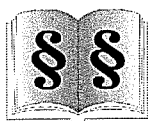
Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za 2008 rok dokonała Rada Nadzorcza w drodze uchwały nr 8/06/2006/S.A. z dnia 30.06.2006 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok 2008 było objęte badaniem w okresie od 02.03.2009 do 30.04.2009 roku z przerwami, w tym w siedzibie Spółki od 02.03.2009 roku do 06.03.2009 roku.

4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 01.01.2008 roku do 31.12.2008 roku składające się z:

- | | |
|---|-----------------|
| a) rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okres od 01.01.2008 roku do 31.12.2008 roku, zamykającego się wynikiem finansowym - stratą netto | 10.574 tys. zł |
| b) bilansu na dzień 31.12.2008 roku, którego suma bilansowa wynosi | 635.077 tys. zł |



- c) rachunku przepływów pieniężnych, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 655 tys. zł
- d) sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2008 roku do 31.12.2008 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 25.570 tys. zł
- e) dodatkowych informacji i objaśnień.

Spółka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

5. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

Nie nastąpiło ograniczenie zakresu badania.

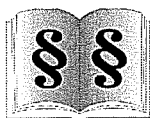
Zarząd Spółki przedstawił w toku badania wymagane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje. Zarząd Spółki przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o tym, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy wynoszą 311.720 tys. zł i dotyczą przede wszystkim poręczeń kredytów udzielonych jednostkom zależnym.

Istotne zdarzenia po dacie bilansu Spółka przedstawiła w raportach bieżących nr od 1 do 15 z 2009 roku.

Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie ewentualnie mogły wystąpić poza systemem rachunkowości.

Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie prawidłowości stosowanych cen pomiędzy jednostkami powiązanymi.



II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Ogólne założenia przyjęte dla potrzeb analizy

Analizą objęto dane finansowe wynikające z bilansu, rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz wskaźników finansowych w roku badanym i poprzednim. Wynika to z faktu zmiany sposobu prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym. W związku z tym sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 jest nieporównywalne.

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2007-2008 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową Spółki zostały przedstawione w tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2007	2008
<i>Podstawowe wielkości bilansowe</i>			
Suma bilansowa	tys. zł	461.135	635.077
Aktywa netto	tys. zł	285.680	311.250
Kapitał pracujący	tys. zł	32.139	(-) 40.952
<i>Podstawowe wielkości wynikowe</i>			
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	437.113	417.179
Zysk/strata netto	tys. zł	2.769	(-) 10.574
<i>Wskaźniki płynności</i>			
Wskaźnik ogólnej płynności		1,23	0,82
Wskaźnik szybkiej płynności I		1,07	0,68
<i>Wskaźniki wspomagania finansowego</i>			
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	38,05	50,99
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	111,16	90,89
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	69,42	64,32
<i>Wskaźniki rentowności</i>			
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	0,75	(-) 2,53
Rentowność kapitału własnego	%	0,97	(-) 3,40
Dźwignia finansowa		(-) 0,68	(-) 3,40

Ogólna ocena sytuacji majątkowej i finansowej Spółki

W okresie poddanym analizie zanotowano wzrost sumy bilansowej Spółki. Na 31.12.2008 roku wyniosła ona 635.077 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do poprzedniego roku o 37,72%, tj. o 173.942 tys. zł. W strukturze aktywów bilansu Spółki na dzień bilansowy przewagę wykazują aktywa trwałe wynoszące 449.446 tys. zł, tj. 70,77% wartości majątku Spółki. W analizowanym roku obrotowym zwiększyły się one o 56,07%, na co złożył się wzrost wszystkich pozycji tej grupy majątku. W strukturze aktywów trwałych dominowały w 2008 roku udziały i akcje, które na 31.12.2008 roku wynosiły 297.926 tys. zł, co odpowiada udziałowi w strukturze majątku trwałego na poziomie 66,29%, zaś w strukturze całości aktywów Spółki na



poziomie 46,91%. Kolejną pozycję majątku trwałego w roku obrotowym 2008 stanowiły udzielone pożyczki długoterminowe wynoszące 113.861 tys. zł, tj. 25,33% wartości majątku trwałego i 17,93% wartości ogółu aktywów Spółki.

Struktura aktywów trwałych potwierdzała charakter Spółki jako podmiotu zarządzającego grupą kapitałową.

Aktywa obrotowe wzrosły w analizowanym okresie o 12.464 tys. zł, tj. o 7,20% do kwoty 185.631 tys. zł. Odnotowany w 2008 roku, wolniejszy wzrost aktywów obrotowych w stosunku do aktywów trwałych spowodował zmniejszenie się ich udziału w strukturze całości majątku Spółki z 37,55% na koniec 2007 roku do 29,23% na 31.12.2008 roku.

Opisane powyżej zjawiska spowodowały zmianę elastyczności struktury majątku Spółki. Wskaźnik unieruchomienia środków w porównaniu z rokiem poprzednim wzrósł o 8,32 punktu procentowego.

W strukturze pasywów Spółki kapitał własny stanowi 49,01%. Na koniec okresu poddanego badaniu jego wartość wyniosła 311.250 tys. zł, tj. o 25.570 tys. zł więcej niż na 31.12.2007 roku. Wzrost kapitału własnego o 8,95% nastąpił głównie na skutek zaprezentowania pozostałego kapitału rezerwowego w kwocie 67.746 tys. zł, który obejmuje podwyższoną wysokość kapitału zakładowego, która została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Kielcach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 17.02.2009 roku.

W roku obrotowym 2008 Spółka poniosła stratę w wysokości (-) 10.114 tys. zł.

Zobowiązania Spółki na koniec analizowanego okresu wynosiły 323.827 tys. zł, tj. 50,99% ogółu źródeł finansowania aktywów. W roku badanym nastąpił prawie dwukrotny wzrost tej pozycji pasywów Spółki w stosunku do 2007 roku. Przyczynił się do tego wzrost zobowiązań z tytułu kredytów o 77.699 tys. zł oraz innych zobowiązań krótkoterminowych o 52.026 tys. zł.

W pasywach Spółki na dzień bilansowy przeważają pozycje o charakterze krótkoterminowym, których wartość na 31.12.2008 roku wyniosła 226.583 tys. zł (35,68% ogółu źródeł finansowania aktywów).

Powyższe zmiany wpłynęły na poziom kapitału stałego Spółki, który w roku badanym wzrósł o 27,61%. Tempo jego wzrostu wolniejsze od ogółu pasywów, spowodowało zmniejszenie się wskaźnika trwałości struktury finansowania, który w analizowanym okresie zanotował spadek o 5,10 punktu procentowego osiągając na koniec analizowanego okresu poziom 64,32%.

Przedstawiona powyżej struktura bilansu znajduje swoje odbicie w kształtowaniu się struktury majątkowo-kapitałowej jednostki.

Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym w 2008 roku wyniosło 69,25%, a kapitałem stałym 90,89%. „Złota” reguła bilansowa nie została zachowana.

Konsekwencją szybszego wzrostu wartości zobowiązań krótkoterminowych, w porównaniu do wzrostu wartości inwestycji krótkoterminowych było obniżenie się na koniec roku poddanego analizie wskaźników płynności finansowej.

Przychody ze sprzedaży ogółem spadły w roku obrotowym poddanym badaniu o 19.934 tys. zł, tj. o 4,56% do poziomu 417.179 tys. zł i były źródłem 85,66% ogółu przychodów.

Koszty sprzedanych wyrobów łącznie z wartością sprzedanych towarów i materiałów zmniejszyły się w 2008 roku o 5,12% do poziomu 355.106 tys. zł i stanowiły 71,26% ogółu poniesionych w badanym roku kosztów. Kolejne pozycje to koszty sprzedaży w wartości 53.879 tys. zł stanowiące 10,81% wszystkich kosztów oraz koszty zarządu w kwocie 15.322 tys. zł, których udział w kosztach ogółem wynosił 3,07%.

W stosunku do roku poprzedniego, koszty sprzedaży wzrosły o 21,01%, a koszty zarządu o 31,02%.

Specyfika prowadzonej działalności znajduje wyraźne odbicie w strukturze kosztów rodzajowych.

W analizowanym roku obrotowym 43,37% ogółu ponoszonych kosztów według rodzaju stanowiły pozostałe koszty rodzajowe (31.709 tys. zł), w tym przede wszystkim bonusy i premie pieniężne przekazane odbiorcom oraz koszty reklamy. Kolejne istotne pozycje kosztów w układzie rodzajowym to

wynagrodzenia (26,40%) i usługi obce (18,62%). Koszty rodzajowe Spółki w badanym okresie wzrosły o 7,57% w stosunku do roku poprzedniego.

W 2008 roku Spółka poniosła stratę na działalności finansowej w kwocie (-) 5.141 tys. zł.

Ujemny wynik finansowy na działalności operacyjnej wynoszący (-) 6.168 tys. zł, skorygowany o ujemny wynik na działalności finansowej spowodował poniesienie w roku poddanym badaniu straty brutto w kwocie (-) 11.309 tys. zł. Po skorygowaniu straty brutto o kwotę podatku dochodowego otrzymano stratę netto badanego roku obrotowego w kwocie (-) 10.574 tys. zł.

Nieznacznemu pogorszeniu uległy wskaźniki produktywności aktywów ogółem i produktywności majątku osiągając poziom odpowiednio 0,76 i 1,13 punktu.

W roku obrotowym 2008 nastąpiły zmiany w strukturze rachunku przepływów.

Dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 9.992 tys. zł. Przepływy pieniężne z działalności finansowej osiągając wartość 118.187 tys. zł, stały się głównym źródłem dopływu środków pieniężnych do Spółki.

W działalności inwestycyjnej - drugi rok z rzędu – przepływy pieniężne wykazały wartość ujemną. Na koniec okresu poddanego analizie wyniosły one (-) 128.824 tys. zł i były ponad czteremastokrotnie wyższe od ujemnej wartości przepływów z tej działalności w roku poprzednim. Na zmianę tą złożyły się przede wszystkim wydatki na nabycie aktywów finansowych oraz udzielone pożyczki.

Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej i finansowej nie pokryły całkowicie ujemnych przepływów z działalności inwestycyjnej, skutkiem czego w roku poddanym badaniu całkowite przepływy pieniężne osiągnęły wartość ujemną w wysokości (-) 655 tys. zł.

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

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



III. Część szczegółowa raportu

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej

Polityka rachunkowości

Spółka posiada zatwierdzoną przez Zarząd, dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, wynikającą z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Uchwałą nr 22A/09/2008 z dnia 23.09.2008 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o stosowaniu rachunkowości zabezpieczeń do instrumentów zabezpieczających spełniających wymogi zawarte w § 88 Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 39.

Spółka dokonała zmiany układu prezentacji informacji o sytuacji ekonomiczno – finansowej i wynikach działalności przedstawianych w sprawozdaniu finansowym.

Księgi rachunkowe

Dane liczbowe wykazane w sprawozdaniu finansowym wynikają z ksiąg rachunkowych. Spółka prowadzi księgi rachunkowe w siedzibie Spółki przy użyciu systemu komputerowego PROMIS.

Wyniki przeprowadzonego dla potrzeb oceny sprawozdania finansowego wrywkowego badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych stanowiących podstawę zapisów w nich, pozwalają uznać je za ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności.

Ochrona dokumentacji księgowej i zabezpieczenie dostępu do danych

Stosowane w Spółce metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera ocenia się pozytywnie.

Sposób przechowywania i ochrony ksiąg rachunkowych, dokumentacji księgowej, zatwierdzonych sprawozdań finansowych oraz dokumentacji opisującej przyjęte zasady (politykę) rachunkowości uznaje się za właściwe.

Inwentaryzacja

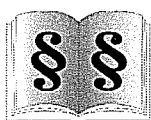
Spółka w badanym roku obrotowym przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych zgodnie z zasadami i terminami określonymi w art. 26 ustawy o rachunkowości.

Wyniki inwentaryzacji zostały odpowiednio udokumentowane, a różnice inwentaryzacyjne rozliczone i prawidłowo ujęte w księgach rachunkowych roku badanego.

Kontrola wewnętrzna

Badanie systemu kontroli było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym i dotyczyło kontroli wewnętrznej procesu zakupów i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi oraz wynagrodzeń.

W trakcie badania nie stwierdziliśmy znaczących niedociągnięć w działaniu procedur kontroli wewnętrznej.



2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat

Udziały w jednostkach zależnych

Udziały w jednostkach zależnych wykazane w sprawozdaniu finansowym w kwocie **297.914 tys. zł** wykazano w cenie nabycia. Trwała utrata wartości nie wystąpiła.
Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość udziałów, gdyż nie zachodziła konieczność ich utworzenia.

Udzielone pożyczki długoterminowe

Wartość udzielonych pożyczek długoterminowych wykazana w sprawozdaniu finansowym w kwocie **113.861 tys. zł** obejmuje:

– udzielone pożyczki jednostkom powiązanym	113.363 tys. zł
– udzielone pożyczki pozostałym jednostkom	498 tys. zł

Pożyczki na dzień bilansowy zostały wycenione w kwocie wymaganej zapłaty, tj. łącznie z naliczonymi odsetkami do dnia bilansowego.

Udzielone pożyczki długoterminowe wyrażone w walutach obcych zostały odpowiednio przeliczone po średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Trwała utrata wartości tych aktywów finansowych nie wystąpiła.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Wykazane w sprawozdaniu finansowym w kwocie **14.547 tys. zł**

Aktywa z tytułu podatku odroczonego utworzono ze względu na wystąpienie ujemnych różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową i podatkową poniżej wymienionych aktywów i pasywów:

- rezerwy na świadczenia pracownicze,
- rezerwy na przyszłe zobowiązania,
- zobowiązania,
- należności,
- środki trwałe.

Należności z tytułu dostaw i usług

Wartość należności z tytułu dostaw i usług zaprezentowanych w kwocie wynika z poniższego zestawienia	65.242 tys. zł
Stan należności brutto	70.507 tys. zł
Odpisy aktualizujące te należności	5.265 tys. zł
Stan należności netto	65.242 tys. zł



Wykazana kwota obejmuje należności od jednostek powiązanych w kwocie 9.735 tys. zł oraz należności od jednostek pozostałych w kwocie 55.507 tys. zł.

Należności z tytułu dostaw i usług stanowią 35,14% majątku obrotowego.

Należności z tytułu dostaw i usług zostały zinwentaryzowane przez Spółkę drogą potwierdzenia sald na dzień 30.11.2008 roku. Do dnia zakończenia rozliczono 66,94% salda należności handlowych wg stanu na 31.12.2008 roku.

W badanym roku Spółka nie dokonała odpisu aktualizującego wartość należności. Odpis aktualizujący utworzony w latach poprzedzających rok badany w kwocie 5.265 tys. zł, wystarczająco urealnia ich wartość.

Pozostałe należności publiczno-prawne

Wartość pozostałych należności publiczno-prawnych zaprezentowanych w kwocie **16.824 tys. zł** dotyczy należności z tytułu podatku VAT.

Do dnia zakończenia badania rozliczono 55,83% salda pozostałych należności publiczno-prawnych według stanu na 31.12.2008 roku.

Inne należności krótkoterminowe

Inne należności krótkoterminowe zaprezentowane w kwocie **66.150 tys. zł** dotyczą głównie:

– przedpłaty od jednostek powiązanych	43.756 tys. zł
– pozostałe należności od jednostek powiązanych	14.371 tys. zł
– kaucje zabezpieczające	4.660 tys. zł
– rozrachunki z tytułu factoringu	3.195 tys. zł

Do dnia zakończenia badania rozliczono 16,04% salda innych należności krótkoterminowych według stanu na 31.12.2008 roku.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Rozliczenia międzyokresowe kosztów zaprezentowane w kwocie **24.689 tys. zł** stanowią aktywa do rozliczenia w następnym roku obrotowym, tj. głównie:

– podatek VAT dotyczący dostaw wewnątrzwspólnotowych i eksportu	7.207 tys. zł
– poniesione nakłady na spółki zależne	9.914 tys. zł
– koszty związane z emisją akcji	1.962 tys. zł
– koszty reklamy	2.765 tys. zł



Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w bilansie wynosi **311.250 tys. zł**

Kapitał podstawowy zgodny jest ze statutem Spółki oraz zapisem w rejestrze przedsiębiorców. W badanym roku obrotowym kwota kapitału podstawowego nie uległa zmianom.

Kapitał zapasowy zwiększył się o kwotę 2.769 tys. zł z tytułu podziału zysku za 2007 rok.

Na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny odniesiono w roku badanym różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia instrumentów finansowych po pomniejszeniu o podatek dochodowy.

Pozostałe kapitały rezerwowe w kwocie 67.746 tys. zł obejmują podwyższoną wysokość kapitału zakładowego o wartość przeprowadzonej subskrypcji akcji. Do dnia bilansowego sąd rejestrowy nie wydał postanowienia o podwyższeniu kapitału.

W dniu 27.06.2008 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału Spółki do kwoty 145.170 tys. zł. W dniu 01.01.2009 roku emitent poinformował o dokonaniu przydziału 48.390.000 akcji na okaziciela serii L objętych ofertą publiczną. Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 67.746 tys. zł i kwota tej wysokości w dniu 30.12.2008 roku wpłynęła na rachunek bankowy Spółki. W raporcie bieżącym 12/2009 Zarząd emitenta poinformował o tym, iż otrzymał uchwałę 109/2009 Zarządu GPW w Warszawie SA z dnia 04.03.2009 roku w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 48.390.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 1 zł każda.

Niepokryte straty obejmują stratę netto za rok badany w kwocie 10.574 tys. zł pomniejszoną o zysk z lat ubiegłych w wysokości 460 tys. zł.

Oprocentowane kredyty bankowe

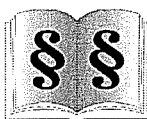
Oprocentowane kredyty bankowe ujęte w pasywach bilansu w kwocie **81.976 tys. zł**

dotyczą zobowiązań wymagalnych w okresie powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego, głównie z tytułu zawartych umów kredytowych.

Termin spłaty ostatniej raty kredytu przypada na 31.01.2011 roku.

Zobowiązania długoterminowe zostały potwierdzone przez banki oraz wycenione w kwotach wymagających zapłaty.

Zobowiązania długoterminowe wyrażone w walutach obcych zostały odpowiednio przeliczone po średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.



Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym w kwocie **6.205 tys. zł**

stanowi 19% dodatnich różnic przejściowych pomiędzy bilansową a podatkową wartością:

- środków trwałych,
- należności,
- zobowiązań,
- inwestycji krótkoterminowych.

Pozostałe rezerwy

Pozostałe rezerwy wykazane w bilansie w kwocie **7.933 tys. zł**

obejmują:

- rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne 24 tys. zł
- inne rezerwy 7.908 tys. zł

Inne rezerwy dotyczą głównie utworzonej w roku badanym rezerwy na bonusy w kwocie 5.862 tys. zł oraz licencję MICROSOFT na kwotę 1.679 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazane w kwocie **71.630 tys. zł**

Do dnia zakończenia badania rozliczono 86,02% salda zobowiązań handlowych według stanu na dzień bilansowy.

W toku badania nie stwierdzono potrzeby naliczenia odsetek za zwłokę w regulowaniu zobowiązań handlowych.

Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych

Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym w kwocie **97.876 tys. zł**

Dotyczy zobowiązań z tytułu kredytów, których termin spłaty przypada na 2009 rok, udzielonych Spółce przez:

- Bank Zachodni WBK SA 62.436 tys. zł
- Bank Pekao SA 34.855 tys. zł
- Bank Ochrony Środowiska SA 585 tys. zł

Zobowiązania wobec banków zostały potwierdzone na dzień bilansowy.

Kredyty zostały wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

W ciągu roku obrotowego spłaty wymagalnych rat kredytów przebiegały zgodnie z terminami wynikającymi z zawartych umów.



Inne zobowiązania krótkoterminowe

Inne zobowiązania krótkoterminowe zaprezentowane w kwocie **54.539 tys. zł** dotyczą głównie wyceny instrumentów finansowych.

Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży produktów obejmują głównie przychody ze sprzedaży towarów – wyrobów z drewna wytwarzanych przez Spółki zależne.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów obejmują przychody związane bezpośrednio z działalnością operacyjną Spółki. Sprzedaż wykazana została w wartości netto, tj. po potrąceniu podatku od towarów i usług. Przychody ujęte są kompletnie i w odpowiednich okresach sprawozdawczych.

Koszty dotyczące przychodów ze sprzedaży obejmują:

– koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1.197 tys. zł
– wartość sprzedanych towarów i materiałów	353.909 tys. zł
– koszty sprzedaży	53.879 tys. zł
– koszty zarządu	15.322 tys. zł
– Razem	424.307 tys. zł

Koszty sprzedanych produktów i towarów oraz koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu zarachowane są w odpowiednich okresach sprawozdawczych, których dotyczą, zgodnie z zasadami wynikającymi MSR/MSSF (memoriału, współmierności kosztów i przychodów, kompletności). Spółka zaprezentowała podział kosztów działalności operacyjnej w układzie rodzajowym w nocie nr 6.2. dodatkowych informacji i objaśnień.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne potraktowane zostały jako efekt działalności operacyjnej badanej Spółki. Pozostałe przychody, które w badanym okresie wynosiły 4.063 tys. zł dotyczą głównie rozwiązanych rezerw na zobowiązania.

Pozostałe koszty operacyjne, które w okresie badanym wynosiły 3.103 tys. zł Spółka przedstawiła w nocie nr 6.6 dodatkowych informacji i objaśnień.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zostały poprawnie zakwalifikowane i ujęte w odpowiednich pozycjach rachunku zysków i strat na podstawie prowadzonej i zamkniętej na koniec roku ewidencji.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe, które w badanym okresie wynosiły 65.789 tys. zł składają się przede wszystkim z:

– odsetek od pożyczek	9.423 tys. zł
– dodatnich różnic kursowych	55.919 tys. zł



Na koszty finansowe, które w okresie badanym wynosiły 70.930 tys. zł składają się głównie:

– odsetki od kredytów i pożyczek	12.857 tys. zł
– koszty z tytułu wyceny instrumentów finansowych	19.658 tys. zł
– ujemne różnice kursowe	37.935 tys. zł

Przychody i koszty finansowe zostały poprawnie zakwalifikowane i ujęte w odpowiednich pozycjach rachunku zysków i strat na podstawie prowadzonej i zamkniętej na koniec roku ewidencji.

Wynik finansowy

Na wynik finansowy brutto w kwocie - 11.309 tys. zł wykazany w rachunku zysków i strat, sporządzonym za rok obrotowy od 01.01.2008 roku do 31.12.2008 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników dwóch grup przychodów i kosztów:

– straty z działalności operacyjnej	6.168 tys. zł
– straty z działalności finansowej	5.141 tys. zł

Strata netto w kwocie 10.574 tys. zł, zaprezentowana w rachunku zysków i strat, została ustalona prawidłowo, przy zachowaniu zasad określonych w MSR/MSSF oraz w ustawie o rachunkowości.

3. Zasady wyceny instrumentów finansowych stosowane w Spółce

„Barlinek” Spółka Akcyjna w 2008 roku korzysta z zapisów paragrafów 85-102 Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 39 dotyczące ujmowania skutków wyceny instrumentów finansowych.

Grupa Kapitałowa BARLINEK SA realizuje strategię zabezpieczania działalności gospodarczej przed ryzykiem kursowym, której główne założenia zostały przedstawione poniżej:

- zawierane transakcje zabezpieczające dotyczą przepływów pieniężnych w horyzoncie pięciu przyszłych kwartałów kalendarzowych;
- zabezpieczeniu podlega jedynie kwota ekspozycji walutowej netto w poszczególnych walutach;
- priorytet posiada hedging naturalny, czyli skorelowanie w czasie wpływów i wydatków w tej samej walucie;
- nie dokonuje się zabezpieczeń pozycji bilansowych Grupy;
- transakcje zabezpieczające przeprowadzane są wyłącznie na poziomach przyjętych przez Grupę kursów budżetowych lub kursów korzystniejszych;
- strategia zakłada wykorzystywanie standardowych opcji walutowych (tzw. plain vanilla options) oraz kontraktów forward;
- dopuszczone systemowo są jedynie takie rozwiązania opcyjne, w których wartość opcji kupionych jest większa lub równa w stosunku do wartości opcji wystawionych, a zawierane transakcje opcyjne są bezkosztowe;
- decyzje odnośnie wolumenu zabezpieczanych przepływów netto podejmowane są przy zachowaniu zasady ostrożności, tzn. zabezpieczeniem obejmowanych jest około 80% przepływów netto w danej walucie.



4. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej

Informacja dodatkowa o sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31.12.2008 sporządzona została we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

5. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych

Spółka sporządziła rachunek przepływów pieniężnych zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości metodą pośrednią.

Zaprezentowane w nim dane liczbowe są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat, zestawieniem zmian w kapitale własnym i informacją dodatkową oraz danymi ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

6. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym

Spółka sporządziła zestawienie zmian w kapitale własnym zgodnie z MSR/MSSF. Dane wykazane w tym zestawieniu zgodne są z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

7. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008 roku. Informacje i dane liczbowe zaprezentowane w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i obejmują zagadnienia określone w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności 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 nr 33, poz. 259).

IV. Uwagi końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

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

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w ciągu badanego okresu Spółka nie złamała przepisów prawa.



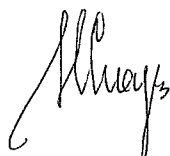
W badaniu ksiąg rachunkowych i poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, w tym pozycji kształtujących wysokość rozrachunków z budżetem, posłużono się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowano o poprawności badanych pozycji.

Niniejszy raport zawiera 18 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem biegłego rewidenta.

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.
20-011 Lublin Al. J. Piłsudskiego 1a
nr ewidencyjny 232

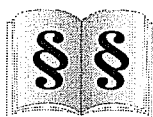
Halina Czapczyńska
Biegły rewident
nr ewid. 563/532



Stefan Czerwiński
Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9449/7400



Lublin, dnia 30 kwietnia 2009 roku



Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2007-2008

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 31.12.2007, 31.12.2008
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne
- Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za okresy: 2007, 2008
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów
- Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za okresy: 2007, 2008
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Przyjęte założenia dla potrzeb analizy

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



Tabela 1. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych bilansów na dzień: 31.12.2007, 31.12.2008

Wyszczególnienie	(I) 31.12.2007		(II) 31.12.2008		Dynamika (rok poprzedni = 100%) (II/I)
	wartość w tys. zł	struktura	wartość w tys. zł	struktura	
1	2	3	4	5	6
AKTYWA					
Aktywa trwałe	287 968	62,45%	449 446	70,77%	156,07%
Rzeczowe aktywa trwałe	10 179	2,19%	14 179	2,23%	140,25%
Wartości niematerialne	452	0,10%	2 495	0,39%	551,99%
Udziały w jednostkach zależnych	216 399	46,93%	297 914	46,91%	137,67%
Udziały w pozostałych jednostkach	12	0,00%	12	0,00%	100,00%
Udzielone pożyczki długoterminowe	54 688	11,86%	113 861	17,93%	208,28%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 372	0,73%	6 438	1,01%	190,93%
Aktywa z tytułu podziału odroczonego	2 955	0,64%	14 547	2,29%	492,28%
Aktywa obrotowe	173 167	37,55%	185 631	29,23%	107,20%
Zapasy	4 522	0,88%	5 816	0,92%	128,62%
Należności z tytułu dostaw i usług	97 555	21,16%	65 242	10,27%	66,88%
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1 123	0,24%	4 445	0,70%	395,81%
Należności z tytułu podatku dochodowego	993	0,22%			
Pozostałe należności publiczno-prawne	12 797	2,78%	16 824	2,65%	131,47%
Inne należności krótkoterminowe	35 612	7,72%	66 150	10,42%	185,75%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 784	0,60%	2 186	0,34%	78,52%
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	17 284	3,75%	24 689	3,69%	142,84%
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	497	0,11%	279	0,04%	56,14%
Suma aktywów	461 135	100,00%	635 077	100,00%	137,72%
PASywa					
Kapitał własny	285 680	61,95%	311 250	49,01%	108,95%
Kapitał podstawowy	96 780	20,99%	96 780	15,24%	100,00%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	138 247	29,98%	138 247	21,77%	100,00%
Kapitał zapasowy	47 419	10,28%	50 188	7,90%	105,84%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny			-31 597	-4,98%	
Pozostałe kapitały rezerwowe			67 746	10,67%	
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	3 234	0,70%	-10 114	-1,59%	
Zobowiązania długoterminowe	34 427	7,47%	97 244	15,31%	282,46%
Oprocentowane kredyty bankowe	23 182	5,03%	81 976	12,91%	353,62%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 761	0,80%	6 205	0,98%	224,74%
Pozostałe rezerwy	7 395	1,60%	7 933	1,25%	107,28%
Inne zobowiązania długoterminowe	1 089	0,24%	1 130	0,18%	103,76%
Zobowiązania krótkoterminowe	141 028	30,58%	226 583	35,68%	160,67%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	58 335	12,65%	71 630	11,28%	122,79%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych	78 971	17,13%	97 876	15,41%	123,94%
Otrzymałe pożyczki krótkoterminowe					
Pozostałe zobowiązania publiczno-prawne	1 209	0,28%	2 538	0,40%	209,83%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego					
Inne zobowiązania krótkoterminowe	2 513	0,54%	54 639	8,59%	2170,27%
Suma pasywów	461 135,00	100,00%	635 077	100,00%	137,72%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:		Zmiany wskaźnika (wielkości)
			(I) 2007	(II) 2008	
Podstawowe wielkości bilansowe					
Dynamika (rok poprzedni = 100%)					
1	Aktywa netto (księgowa wartość jednostki)	kapitał własny - dywidenda	285 680	311 250	108,95%
2	Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe	320 107	408 494	127,61%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	32 139	-40 952	
Stacyczne wskaźniki płynności finansowej					
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowa zobowiązania bieżące	1,23	0,82	-0,41
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,07	0,68	-0,39
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	inwestycje krótkoterminowe zobowiązania bieżące	0,03	0,03	
Wskaźniki rotacji					
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapasy ogółem (śr.średn.) x 360 koszty działalności operacyjnej	4	4	
8	Cykl rotacji należności w dniach	nałecz. z tyt. dost. i usł. (śr.średn.) x 360 przychód ze sprzedaży	64	70	6
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usł. (śr.średn.) x 360 koszty działaln. operac. - amortyzacja	31	57	26
Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej					
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	38,05%	50,99%	12,94
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap.własnym	kapitał własny aktywa ogółem	61,95%	49,01%	-12,94
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk.zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	99,21%	69,25%	-29,95
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	81,44%	122,06%	40,62
14	Wskaźnik "ziół" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	111,16%	90,89%	-20,27
15	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	69,42%	64,32%	-5,10
16	Wskaźnik uinieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	62,45%	70,77%	8,32

Tabela 3. Zestawienie analitycznych skonsolidowanych rachunków zysków i strat w wariantach porównawczym za okresy: 01.01.2007-31.12.2007, 1.01.2008-31.12.2008

Wyszczególnienie	(I) 01.01.2007-31.12.2007		(II) 1.01.2008-31.12.2008		Dynamika (rok poprz. = 100%)
	wartość w tys. zł	struktura	wartość w tys. zł	struktura	(II)/(I)
1	2	3	4	5	6
Przychody i zyski ogółem	482 685	100,00%	487 031	100,00%	100,90%
Koszty i straty ogółem	479 291	100,00%	498 340	100,00%	103,97%
Przychody ze sprzedaży ogółem	437 113	90,56%	417 179	85,66%	95,44%
Przychód netto ze sprzedaży produktów	12 863	2,66%	2 040	0,42%	15,86%
Przychód netto ze sprzed. towarów i mater.	424 250	87,89%	415 139	85,24%	97,85%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	374 283	78,09%	355 106	71,26%	94,88%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	10 540	2,20%	1 197	0,24%	11,36%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	363 743	75,89%	353 909	71,02%	97,30%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	62 830	13,11%	62 073	12,46%	98,80%
Pozostałe przychody operacyjne	14 287	2,98%	4 063	0,82%	28,44%
Koszty sprzedaży	44 525	9,29%	53 879	10,81%	121,01%
Koszty ogólnego zarządu	11 694	2,44%	15 322	3,07%	131,02%
Pozostałe koszty operacyjne	17 355	3,62%	3 103	0,62%	17,88%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 543	x	-6 168	x	
Przychody finansowe	31 285	6,48%	65 789	13,51%	210,29%
Koszty finansowe	31 434	6,56%	70 930	14,23%	225,65%
Zysk (strata) brutto	3 394	x	-11 309	x	
Podatek dochodowy	625	x	-735	x	
Zysk (strata) netto	2 769	x	-10 574	x	

Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych

1	Wyszczególnienie		(I) 01.01.2007-31.12.2007		(II) 1.01.2008-31.12.2008		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość w tys. zł	struktura	2	3	wartość w tys. zł	4	5	(II)/(I)
1 Amortyzacja	2 585	3,80%			3 069	4,20%		118,72%
2 Zużycie materiałów i energii	1 912	2,81%			2 086	2,85%		109,10%
3 Usługi obce	21 887	32,20%			13 613	18,62%		62,20%
4 Podatki i opłaty	342	0,50%			442	0,60%		129,24%
5 Wynagrodzenia	12 534	18,44%			19 307	26,40%		154,04%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 365	3,48%			2 884	3,96%		122,37%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	26 349	38,76%			31 709	43,37%		120,34%
Razem koszty rodzajowe	67 974,00	100,00%			73 120,00	100,00%		107,57%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

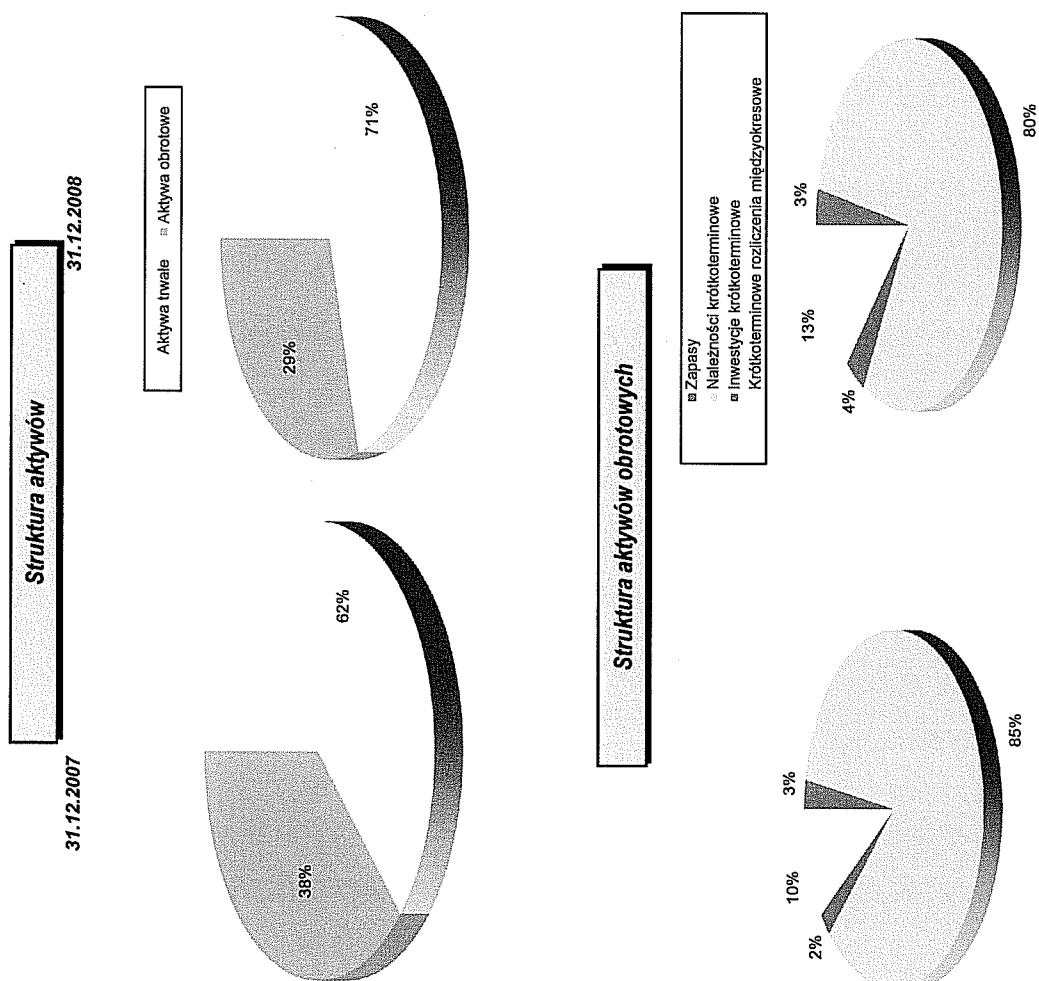
Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:		Zmiany wskaźnika
			(I) 01.01.2007- 31.12.2007	(II) 1.01.2008- 31.12.2008	
Wskaźniki rentowności					
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	0,63%	-2,53%	-3,16
2	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	0,60%	-1,66%	-2,26
3	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	1,65%	0,00%	-1,65
4	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	0,97%	-3,40%	-4,37
5	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{kapitału ogółem}}$	-0,68	-3,40	-2,72
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów					
6	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,95	0,76	-0,19
7	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	1,55	1,13	-0,42

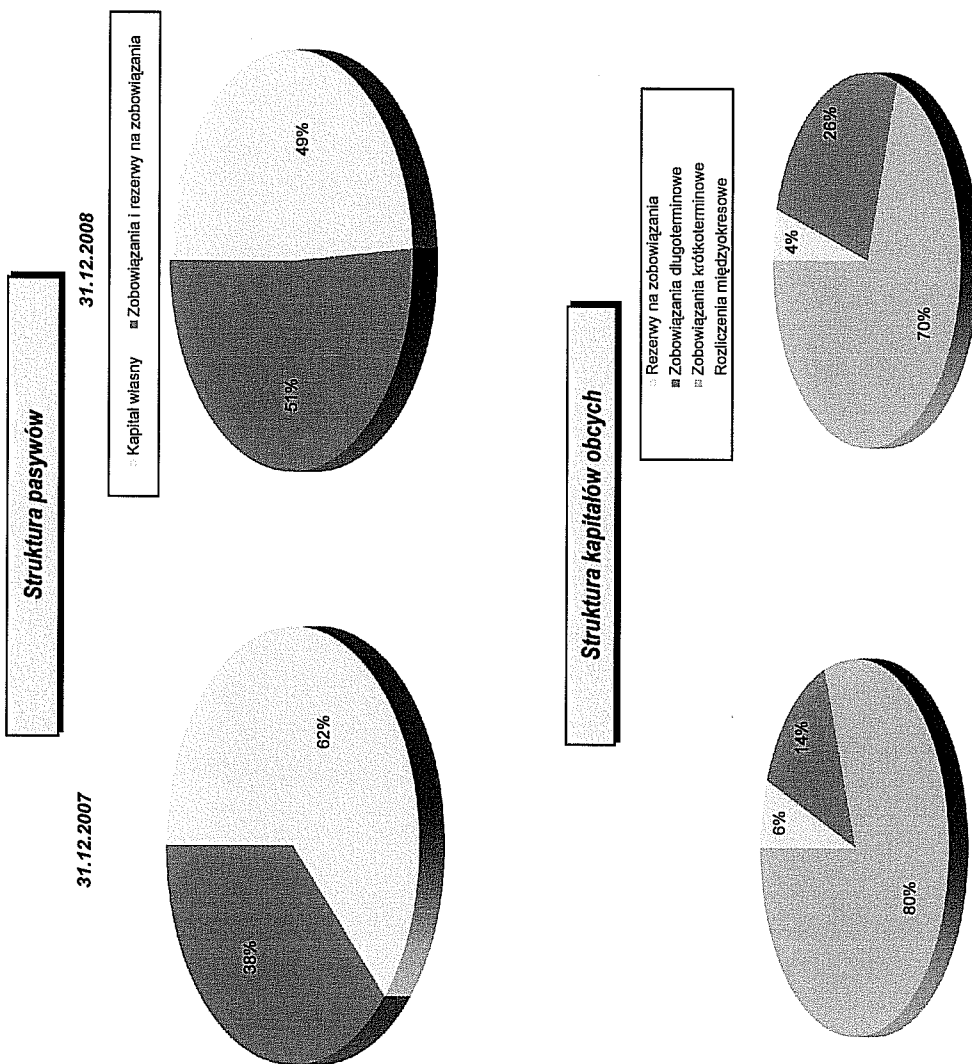
Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za okresy: 01.01.2007-31.12.2007, 1.01.2008-31.12.2008

Wyszczególnienie		(I) 01.01.2007-31.12.2007		(II) 1.01.2008-31.12.2008		Dynamika (rok poprzedni = 100%)	
		wartość w tys. zł	struktura	wartość w tys. zł	struktura	(II)/(I)	
		2	3	4	5	6	
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej							
I. Zysk (strata) brutto		3 394	-24,99%	-11 309	-113,18%		
II. Korekty razem		-16 977	124,99%	21 301	213,18%		
Anulacja		2 585	-19,03%	3 069	30,71%		118,72%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		4 592	-33,81%	-412	-4,12%		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		447	-3,29%	3 459	34,62%		773,83%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		181	-1,33%	154	1,54%		85,08%
Zmiana stanu rezerw		4 522	-33,29%	537	5,37%		11,88%
Zmiana stanu zapasów		396	-2,92%	-1 295	-12,96%		
Zmiana stanu należności		-77 262	568,81%	-2 252	-22,54%		2,91%
Zmiana stanu zobowiązań krótkotermin.		39 346	-289,67%	66 316	663,69%		168,55%
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-1 630	12,00%	-10 472	-104,80%		642,45%
Podatek dochodowy zapłacony		-1 154	8,50%	993	9,94%		
Inne korekty		11 000	-80,98%	-38 796	-388,27%		
I. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej		-13 583	100,00%	9 992	-388,27%		
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej							
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wart. niemater.		2 302	-25,45%	666	-0,51%		28,50%
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych i wart. niemater.		-3 577	39,55%	-8 453	6,56%		236,32%
Nabywanie aktywów finansowych		-185	2,05%	-81 515	63,27%		44062,16%
Dywidendy i odsetki otrzymane		1 998	-22,09%	1	0,00%		0,05%
Splata udzielonych pożyczek		14 624	-161,68%	945	-0,73%		6,46%
Udzielanie pożyczek		-24 207	267,63%	-41 911	32,53%		173,14%
Inne wpływy				1 443	-1,12%		
II. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej		-9 045	x	-128 834	x		1424,37%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej							
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-1 336	2,51%	-1 162	-0,98%		86,96%
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		-45 889	86,22%	85 278	72,16%		46,65%
Splata pożyczek/kredytów		-5 974	11,22%	-21 405	-18,11%		215,23%
Odsetki zapłacone		-25	0,05%	-12 858	-10,88%		100,00%
Provisiony bankowe				-25	-0,02%		
Wpływy z tytułu emisji akcji				67 746	57,32%		
Inne wpływy				613	-4,77%		
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej		-53 224	x	118 187	x		
Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej		-75 852	x	-655	x		0,86%

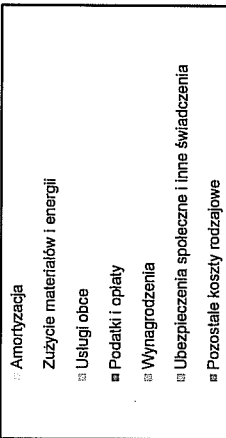
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:		Zmiany wskaźnika
			(I) 01.01.2007- 31.12.2007	(II) 01.01.2008- 31.12.2008	
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przebieg z działalności operacyjnej przebieg z działalności operacyjnej przebieg z działalności operacyjnej	146,32%	190,62%	44,30
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk netto przebieg z działalności operacyjnej	-20,39%	-105,82%	-85,43
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przebieg z działalności operacyjnej spłata zobowiązań z osobami + wypłata dywidendy + wydatki na w.r.t. p. i. racjonalne udziały trwałe	-16,73%	10,03%	26,76
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przebieg z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży + poz.przych.operac.	-3,01%	2,37%	5,38

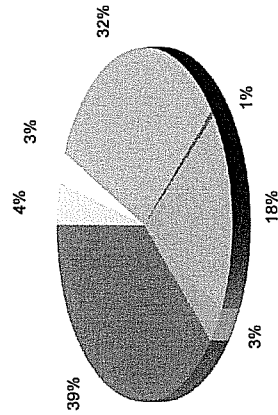




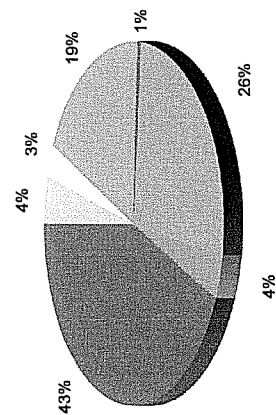
Struktura kosztów rodzajowych



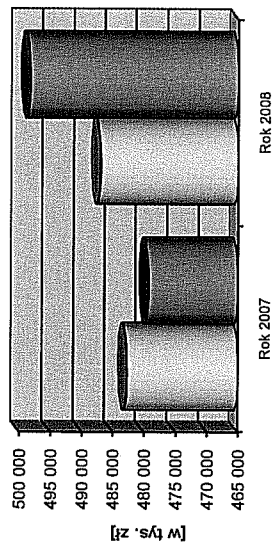
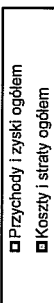
Rok 2007



Rok 2008



Dynamika przychodów i kosztów ogółem



Dynamika wyników finansowych

