

DORADCA

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

OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

**„Barlinek” Spółka Akcyjna
w Kielcach**

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



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



OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej „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:

- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujący stratę netto w wysokości 49.440 tys. zł
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości (-)49.440 tys. zł
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 823.835 tys. zł
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 53 tys. zł
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 56.915 tys. zł
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania wynikające z ustawy o rachunkowości.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2013 roku, poz. 330),
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- 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 wyrywkowy – 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, we wszystkich istotnych aspektach:

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

Sprawozdanie z działalności jednostki 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 wynikające ze sprawozdania z działalności Spółki 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 ze zmianami).

Maciej Miotła, nr w rejestrze 10152

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232

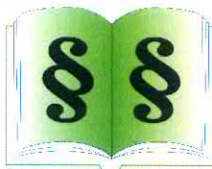
Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

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

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

Lublin, dnia 30 kwietnia 2013 roku

Pieczęć podmiotu uprawnionego



DORADCA

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

RAPORT

UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

**„Barlinek” Spółka Akcyjna
w Kielcach**

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



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



SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	4
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2012 rok.....	4
2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	5
3. Dostępność danych i oświadczenia Spółki.....	5
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 sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z całkowitych dochodów.....	11
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień.....	15
4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	15
5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.....	15
6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....	16
IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe.....	16

RAPORT

uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Pełna nazwa	„Barlinek” Spółka Akcyjna
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	„Barlinek” S.A.
Adres siedziby Spółki	25-323 Kielce, Al. Solidarności 36
Podstawa prawna działalności Spółki	Statut sporządzony w dniu 30 maja 1996 roku z późniejszymi zmianami
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieokreślony.
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców
Numer rejestru	0000018891
Data pierwszego wpisu do rejestru	18 czerwca 2001 roku
Zarejestrowany kapitał podstawowy	254.047.500,00 zł
REGON	290725379
NIP	959-08-21-486

1.1. Przedmiot działalności Spółki

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie była dystrybucja dwu- i trójwarstwowych podłóg drewnianych, deski litej, listew przypodłogowych oraz peletu i brykietu produkowanych przez spółki Grupy Kapitałowej Barlinek SA.

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

1.2. Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy oraz na dzień wydania opinii wynosił 254.047,5 tys. zł, a jego struktura przedstawiała się następująco:

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

Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W okresie sprawozdawczym, kwota kapitału podstawowego zwiększyła się o kwotę 108.877.500,00 zł, z tytułu nowej emisji 108.877.500 akcji serii M o wartości nominalnej 1,00 zł każda, zgodnie z uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 października 2011 roku i uchwałą Zarządu Spółki nr 11/02/2012 z dnia 23 lutego 2012 roku - akt notarialny Rep A nr 1000/2012.

Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane we właściwym sądzie w dniu 17 sierpnia 2012 roku. Według danych wynikających z aktualnego odpisu z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego kwota zarejestrowanego kapitału wynosi 254.047.500,00 zł i dzieli się na 254.047.500 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2012 roku, wynosił 327.103 tys. zł i uległ zwiększeniu w stosunku do roku ubiegłego o 21,1%.

1.3. Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Barlinek SA, obejmującej jednostkę dominującą oraz jednostki podporządkowane:

Nazwa Spółki	Bezpośredni i pośredni udział w kapitale
Barlinek Inwestycje Spółka z o.o. w Barlinku, Polska	100,00%
Barlinek Innowacje Spółka 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	100,00%
Barlinek RUS Spółka z o.o. w Szulmie k. Czerepowca, Federacja Rosyjska	100,00%
„Barlinek Supply Management” Spółka z o.o. w Moskwie, Federacja Rosyjska	100,00%
Barlinek Deutschland GmbH w Daun, Niemcy	100,00%
BCDF Limited w Nikozji, Cypr	100,00%
BCDF I Limited w Nikozji, Cypr	100,00%
Barlinek Romania SA w Onesti, Rumunia	99,96%
Barlinek Rus Trade Spółka z o.o. w Moskwie, Federacja Rosyjska	100,00%
Barlinek Invest Spółka z o.o. w Winnicy, Ukraina	98,53%
Barlinek Ukraina Spółka z o.o. w Winnicy, Ukraina	98,52%
EBR Global Services Spółka z o.o. w Kielcach	30,00%

Spółka na dzień bilansowy wchodziła w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą była FTF Galleon SA.

1.4. Kierownik Jednostki

Funkcję kierownika Jednostki sprawuje Zarząd.

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

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

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

W dniu 15 stycznia 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki:

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

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

W dniu 2 kwietnia 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki:

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

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

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Sprawozdanie finansowe za rok 2011 było badane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie. O sprawozdaniu tym wydano opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy odbyło się w dniu 28 czerwca 2012 roku i uchwałą nr 14 postanowiło o przeznaczeniu zysku netto za 2011 rok w kwocie 4.791.496,11 zł na kapitał zapasowy Spółki.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało złożone wraz z innymi dokumentami:

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

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2011 prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2012 rok

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2012 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr 12/06/2011 z dnia 22 czerwca 2011 roku, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 82/LU/2011, aneksowanej w dniu 28 listopada 2012 roku, zawartej pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. a „Barlinek” S.A. w Kielcach.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem kluczowego biegłego rewidenta Macieja Miotły, nr w rejestrze 10152.

Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 11 marca 2013 roku do 15 marca 2013 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania opinii, tj. 30 kwietnia 2013 roku.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o. o. oraz kluczowy biegły rewident kierujący badaniem, spełniają warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (DzU nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu sprawozdania finansowego.

4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujący stratę netto w wysokości 49.440 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości (-)49.440 tys. zł,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 823.835 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 53 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 56.915 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Spółki.

Sprawozdanie finansowe podlegało obowiązkowi badania zgodnie z art. 64 ustawy o rachunkowości.

5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania nie został w żaden sposób ograniczony. Zarząd Spółki zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości udostępnił biegłemu rewidentowi prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzielił informacji niezbędnych do wyrażenia opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto Zarząd Spółki złożył oświadczenie o:

- kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz innych zdarzeń, które mogą rzutować na przyszłą sytuację majątkową i finansową Spółki,
- kompletności ujawnionych do badania zdarzeń po dacie sprawozdania finansowego, mogących mieć wpływ na trafność formułowanych opinii i ustaleń raportu z badania sprawozdania finansowego,
- kompletności ujawnienia informacji dotyczących istotnych transakcji zawartych przez Spółkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi.

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego wiedzą i najlepszą wiarą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie.

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

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy wynoszą 158.665 tys. zł i dotyczą poręczeń udzielonych spółkom powiązanym. Zostały one zaprezentowane przez Spółkę w nocie 30 dodatkowych informacji i objaśnień.

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

Nie stanowiły przedmiotu badania inne kwestie, które mogłyby wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie.

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

II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

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

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Spółki za lata 2010–2012 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

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

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

Wyszczególnienie	j.m.	2010	2011	2012
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	634.797	731.864	823.835
Aktywa netto	tys. zł	265.259	270.188	327.103
Kapitał pracujący	tys. zł	(-) 207.015	(-) 192.913	(-)201.362
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	480.869	551.965	571.462
Wynik netto	tys. zł	(-) 10.742	4.792	(-)49.440
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		0,36	0,47	0,58
Wskaźnik szybkiej płynności I		0,34	0,43	0,56
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	58,2	63,1	60,3
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	60,1	65,7	63,0
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	49,2	50,4	41,7
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	%	(-)0,6	(-)0,9	(-)3,6
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	(-)2,2	0,9	(-)8,7
Rentowność kapitału własnego	%	(-)4,0	1,8	-15,1

W roku badanym potencjał gospodarczy Spółki uległ zwiększeniu. Suma bilansowa na 31 grudnia 2012 roku wyniosła 823.835 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do poprzedniego roku o 12,6%. W ciągu 2012 roku nastąpiło niewielkie zmniejszenie aktywów trwałych o 3,1%, przy czym największy spadek odnotowano w pozycjach rzeczowych aktywów trwałych i należności długoterminowych. Na prawie niezmiennym poziomie utrzymane zostały udziały w jednostkach zależnych i pozostałych, które stanowią największy udział w strukturze majątku Spółki.

Cały przyrost majątku Spółki wynika ze zwiększenia aktywów obrotowych, dla których w 2012 roku wskaźnik dynamiki wyniósł 164,5%. Zmiany w aktywach obrotowych w 2012 roku były różnokierunkowe. Ograniczeniu wartości zapasów oraz środków pieniężnych, towarzyszył istotny wzrost należności krótkoterminowych oraz udzielonych pożyczek jednostkom zależnym.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym wpłynęły na zmianę struktury majątku Spółki. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określany mianem wskaźnika unieruchomienia środków wyniósł na dzień 31 grudnia 2012 roku 66,1%, tj. o 10,7 punktów procentowych mniej niż na początek roku obrotowego. Wskaźnik struktury aktywów obrotowych zwiększył się na przestrzeni okresu badanego z 23,2% do 33,9%. Powyższe wskazuje na zwiększenie elastyczności majątku Spółki. Struktura majątku Spółki wynika bezpośrednio ze specyfiki jej działalności gospodarczej, polegającej na zarządzaniu grupą kapitałową oraz dystrybucji produktów wytwarzanych w spółkach produkcyjnych. Dominującą grupą majątku Spółki ze wskaźnikiem struktury na koniec 2012 roku 42,6% są udziały w spółkach zależnych oraz udzielone pożyczki. Istotną pozycję – 28,9% aktywów ogółem – stanowią także należności krótkoterminowe.

W zakresie źródeł finansowania w roku badanym wzrost o 56.915 tys. zł, tj. o 21,1% wykazuje kapitał własny. Na wzrost ten złożyło się głównie podwyższenie o kwotę 108.878 tys. zł. kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii M oraz poniesienie wysokiej straty finansowej netto. Łączny poziom zobowiązań długo- i krótkoterminowych uległ w ciągu 2012 roku zwiększeniu o 7,6%, które - przy istotnym zmniejszeniu zobowiązań długoterminowych o 83,8% - było skutkiem przyrostu zobowiązań krótkoterminowych, których dynamika wyniosła za 2012 rok 132,5%. Zmiana w zakresie zobowiązań długoterminowych była efektem obniżenia poziomu kredytów długoterminowych oraz przekwalifikowania do zobowiązań krótkoterminowych wyemitowania przez Spółkę w 2011 roku obligacji. Poza wspomnianą kwalifikacją zobowiązań obligacyjnych, przyrost zobowiązań krótkoterminowych był efektem istotnego zwiększenia zobowiązań handlowych, dla których wskaźnik dynamiki wyniósł 152,4%. Efektem powyższych zmian było pogorszenie wskaźników struktury finansowania, w tym m.in. obniżenie wskaźnika trwałości struktury finansowania o 8,7 punktu procentowego do poziomu 41,7%.

Konsekwencją powyższych zmian była również korekta - w stosunku do roku ubiegłego - struktury źródeł finansowania majątku. Udział kapitału własnego nieznacznie wzrósł z 36,9% na dzień 31 grudnia 2011 roku do 39,7% na koniec roku badanego. Udział zobowiązań długoterminowych obniżył się z 13,5% do 1,9%, natomiast zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły swój udział o 8,7 punktu procentowego do poziomu 58,3% na koniec roku badanego.

Analiza sytuacji majątkowo-kapitałowej Spółki wykazuje bardzo duży niedobór kapitału pracującego, wynikający z niedostosowania struktury źródeł finansowania do struktury posiadanego majątku. W latach objętych analizą Spółka nie przestrzegała zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi. Potwierdzeniem tego jest również wskaźnik „złotej” reguły bilansowej.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej wywołały nieznaczny wzrost wskaźników płynności finansowej. Wartości wskaźników ogólnej i szybkiej płynności finansowej ukształtowały się znacznie poniżej poziomów uznawanych w praktyce za optymalne. Spółka prowadzi bardzo agresywną politykę finansową pokrywając znaczną część aktywów trwałych zobowiązaniami bieżącymi, przede wszystkim wobec podmiotów powiązanych. W sytuacji braku synchronizacji przepływów pieniężnych może to doprowadzić do utraty płynności. Jednak z uwagi na fakt, że majątek i struktura pasywów Spółki w znacznej mierze wynika ze strategii inwestycyjnej oraz koncepcji organizacji funkcjonowania i finansowania Grupy Kapitałowej, oceny struktury majątkowo-kapitałowej i płynności finansowej należy dokonywać w oparciu o sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej BARLINEK.

Na podstawie zestawienia danych rachunku zysków i strat ustalono, że w całym objętym analizą okresie podstawowym źródłem przychodów Spółki były przychody ze sprzedaży towarów i produktów – w roku badanym wynosiły one 571.462 tys. zł i stanowiły 97,5% przychodów ogółem. Analiza struktury kosztów za 3 ostatnie lata wskazuje na strukturę adekwatną do struktury przychodów, będącą pochodną specyfiki prowadzonej działalności. Dominujące pozycje kosztów operacyjnych stanowią wartość nabycia sprzedanych towarów oraz koszty sprzedaży. Specyfika prowadzonej działalności znajduje wyraźne odbicie także w strukturze kosztów

rodzajowych. W analizowanym roku obrotowym 43,1% ogółu ponoszonych kosztów według rodzaju stanowiły usługi obce. Istotną pozycję stanowiły także koszty pracy ze wskaźnikiem udziału 23%. Koszty rodzajowe Spółki w badanym okresie wzrosły nieznacznie o 2,2% w stosunku do roku poprzedniego.

Z danych rachunku zysków i strat wynika, że przychody ze sprzedaży wyniosły za 2012 rok 571.462 tys. zł, zaś koszty bezpośrednie działalności operacyjnej 484.344 tys. zł. Ich różnica daje zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 87.118 tys. zł, tj. o prawie 15% niższy od osiągniętego w roku 2011. Zysk ten nie wystarczył na pokrycie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu oraz straty na pozostałej działalności operacyjnej, skutkiem czego było wygenerowanie straty na działalności operacyjnej (EBIT) w kwocie 20.602 tys. zł. Po uwzględnieniu wysokiej straty na działalności finansowej, na którą złożyły się wysokie koszty obsługi kapitału obcego oraz nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, Spółka poniosła za 2012 rok stratę brutto w kwocie 53.128 tys. zł i stratę netto 49.440 tys. zł.

Tak istotne pogorszenie wyników finansowych nastąpiło przy wzroście przychodów ze sprzedaży o 3,5%. Jednak dynamika kosztów pozyskania tych przychodów była jeszcze wyższa. Koszty sprzedanych produktów i towarów w stosunku do roku ubiegłego wzrosły o 7,7%, natomiast koszty finansowe uległy zwiększeniu o 71,8%.

Jak wynika z danych zawartych w tabeli nr 6 w Spółce w roku badanym nastąpiło utrzymanie poziomu zasobów pieniężnych z roku ubiegłego, o czym świadczą niewielkie dodatnie przepływy pieniężne razem w kwocie 53 tys. zł. W ramach działalności operacyjnej i inwestycyjnej wygenerowano ujemne strumienie pieniężne odpowiednio w kwotach 36.705 tys. zł i 13.452 tys. zł. Działalność finansowa była głównym dopływem środków pieniężnych do Spółki. W ramach tej działalności z jednej strony odnotowano wpływ w z tytułu emisji akcji oraz zaciągniętych kredytów, z drugiej zaś wydatki w związku z obsługą dotychczasowego zadłużenia.

Z uwagi na fakt prowadzenia przez Spółkę działalności w ramach całej Grupy Kapitałowej dane sprawozdania jednostkowego nie są miarodajne dla oceny jej sytuacji finansowej, a zwłaszcza rentowności zasobów i kapitałów Spółki, a pełny obraz tej sytuacji wynika ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej.

Podsumowując powyższe stwierdzenia zwracamy uwagę na wysokie zapotrzebowanie Spółki na kapitał pracujący w świetle zbliżających się terminów spłaty kredytów i wykupu obligacji, które stanowią łącznie 32,5% źródeł finansowania majątku Spółki. Na dzień wydania opinii Spółka jest w trakcie negocjowania z bankami finansującymi działalność Spółki warunków dalszego jej kredytowania. W przypadku braku dalszego stabilnego finansowania działalności Spółki przez banki udostępniające kredyty, kontynuacja tej działalności może być zagrożona.

III. Część szczegółowa raportu

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

1.1. System księgowości

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.

W badanym roku Spółka nie dokonała zmian zasad określonych w polityce rachunkowości. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb Spółki, są stosowane w sposób jednolity, z zachowaniem zasady ciągłości. Nie stwierdzono istotnych odstępstw od przyjętych zasad wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Spółki i obejmują elementy wynikające z wymagań art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one przy zastosowaniu komputerowego systemu ewidencji księgowej pod nazwą Industrial & Financial Systems.

W zakresie badania sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te wprowadzono do ksiąg badanego roku we właściwej wysokości.

Wyniki przeprowadzonego metodą wrywkową badania wskazują, że udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniami finansowymi spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Przechowywanie ksiąg rachunkowych, dowodów księgowych, sprawozdań finansowych i dokumentacji księgowej oraz metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera są zgodne z zasadami określonymi w rozdziale 8 ustawy o rachunkowości.

1.2. Inwentaryzacja

Spółki wywiązała się z obowiązku przeprowadzenia inwentaryzacji aktywów i pasywów z uwzględnieniem wymaganej częstotliwości, przedmiotu oraz terminu zgodnie z postanowieniami art. 26 ustawy o rachunkowości. Spółki posiada instrukcję inwentaryzacyjną w zakresie techniki prowadzenia inwentaryzacji, zawierającą unormowania dostosowane do jej specyfiki.

Wyniki inwentaryzacji zostały ujęte w księgach rachunkowych badanego okresu. Inwentaryzacja potwierdziła istnienie, kompletność i gospodarczą przydatność aktywów.

1.3. Kontrola wewnętrzna

Przeprowadziliśmy przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności w celu określenia zakresu badania sprawozdania finansowego. Zastosowane przez nas procedury badania systemu kontroli wewnętrznej nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z całkowitych dochodów

2.1. Udziały w jednostkach zależnych

Udziały w jednostkach zależnych dotyczą udziałów i akcji w spółkach Grupy Kapitałowej Barlinek SA. Aktywa te zostały wycenione w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Informacje o tych podmiotach Spółka zamieściła w nocy 17 dodatkowych informacji i objaśnień. Wszystkie Spółki zależne są konsolidowane metodą pełną w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Barlinek SA.

Udziały w Spółce zależnej BARLINEK Romania SA w wysokości 81.509 tys. zł stanowiły zabezpieczenie kredytu na rzecz banku PKO BP SA. Kwota zadłużenia na dzień 31 grudnia 2012 roku wobec banku z tytułu tego kredytu wynosiła 31.582 tys. zł.

2.2. Udzielone pożyczki

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółka wykazała udzielone pożyczki długoterminowe w kwocie 171.538 tys. zł oraz krótkoterminowe w wysokości 28.506 tys. zł. Pożyczki te zostały udzielone jednostkom powiązanym. Pożyczki zostały wycenione w skorygowanej cenie nabycia. Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość dyskonta od tych pożyczek wyniosła 3.558 tys. zł. Wyceny pożyczek dokonano zgodnie z postanowieniami polityki rachunkowości w tym zakresie.

Ponadto w aktywach obrotowych Spółka zaprezentowała pożyczki krótkoterminowe w kwocie 79 tys. zł, udzielone osobie fizycznej.

2.3. Należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatku dochodowego oraz pozostałe należności

Stan należności na dzień 31 grudnia 2012 roku ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota
Należności z tytułu dostaw i usług	119.126 tys. zł
Pozostałe należności publiczno-prawne	21.677 tys. zł
Inne należności krótkoterminowe	96.708 tys. zł
Razem	237.511 tys. zł

Należności krótkoterminowe zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość w kwocie 5.838 tys. zł.

Głównymi pozycjami innych należności krótkoterminowych są:

– należności z tytułu udzielonych zaliczek	46.020 tys. zł
– pozostałe należności od podmiotów powiązanych	21.162 tys. zł
– rozrachunki z tytułu faktoringu	15.692 tys. zł

Pozycje pieniężne wyrażone w walutach obcych zaprezentowane w należnościach zostały przeliczone po średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2012 roku.

2.4. Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w sprawozdaniu finansowym wynosi 327.103 tys. zł.

W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny uległ zwiększeniu o kwotę 56.915 tys. zł.

Powyższa zmiana dotyczyła:

– emisji akcji serii M	108.878 tys. zł
– niepokrytych kosztów emisji akcji serii M	(-)2.523 tys. zł
– straty poniesionej w 2012 roku	(-)49.440 tys. zł

W okresie sprawozdawczym, kwota kapitału podstawowego zwiększyła się o kwotę 108.877.500,00 zł, z tytułu nowej emisji 108.877.500 akcji serii M o wartości nominalnej 1,00 zł każda, zgodnie z uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 października 2011 roku i uchwałą Zarządu Spółki nr 11/02/2012 z dnia 23 lutego 2012 roku - akt notarialny Rep A nr 1000/2012.

Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane we właściwym sądzie w dniu 17 sierpnia 2012 roku. Według danych wynikających z aktualnego odpisu z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego kwota zarejestrowanego kapitału wynosi 254.047.500,00 zł i dzieli się na 254.047.500 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

2.5. Oprocentowane kredyty bankowe

Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowała kredyty bankowe, wyodrębniając:

Wyszczególnienie	Kwota
– oprocentowane kredyty bankowe długoterminowe	15.791 tys. zł
– bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych	189.560 tys. zł
Razem	205.351 tys. zł

Kredyty krótkoterminowe obejmują zobowiązania podlegające spłacie w 2013 roku, natomiast kredyty długoterminowe to takie, których termin spłaty przypada w roku 2014 i w latach późniejszych. W ramach wykonywanych procedur dokonaliśmy potwierdzenia otrzymanych kredytów bezpośrednio w bankach kredytujących Spółkę. Informację o zaciągniętych kredytach Spółka zamieściła w nocie 24 dodatkowych informacji i objaśnień.

2.6. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Stan zobowiązań zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota
Zobowiązania finansowe	62.445 tys. zł
– długoterminowe	218 tys. zł
– krótkoterminowe	62.227 tys. zł
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	44 tys. zł
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	183.461 tys. zł
Pozostałe zobowiązania publiczno-prawne	1.248 tys. zł
Inne zobowiązania krótkoterminowe	44.183 tys. zł
Razem	291.381 tys. zł

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do dnia badania, tj. do dnia 28 lutego 2013 roku zostały opłacone na kwotę 73.287 tys. zł, co stanowi 39,9% wartości tej grupy zobowiązań na dzień bilansowy. Z pozostałej kwoty zobowiązań handlowych pozycje niewymagalne na dzień bilansowy stanowiły 107.973 tys. zł, tj. 58,9%

W roku 2011 Spółka dokonała emisji dwuletnich obligacji na okaziciela, których wartość nominalna na dzień bilansowy wynosi 60.000 tys. zł. W sprawozdaniu finansowym obligacje te zostały zaprezentowane w pozycji innych zobowiązań finansowych i wycenione zgodnie z zasadami obowiązującymi w Spółce. Termin spłaty tych zobowiązań ustalono na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Inne zobowiązania krótkoterminowe dotyczą:

– rozrachunków z tytułu faktoringu	22.530 tys. zł
– zobowiązań z tytułu cesji wierzytelności	11.108 tys. zł
– zobowiązań z tytułu udzielonych bonusów	6.259 tys. zł
– zobowiązań z tytułu wynagrodzeń	1.117 tys. zł

Zobowiązania, stanowiące pozycje pieniężne, wyrażone w walutach obcych zostały odpowiednio przeliczone po średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2012 roku.

2.7. Przychody ze sprzedaży, koszty działalności operacyjnej, pozostałe przychody i koszty operacyjne

Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku został sporządzony w wersji kalkulacyjnej.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 571.462 tys. zł z tego przypada na:

– przychody ze sprzedaży produktów	15.340 tys. zł
– przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	556.122 tys. zł

Przychody zrealizowane na rzecz jednostek powiązanych wyniosły 44.160 tys. zł.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów zostały zrealizowane na rzecz:

– kontrahentów krajowych	150.758 tys. zł
– kontrahentów zagranicznych	420.704 tys. zł

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu obejmują:

– koszt wytworzenia sprzedanych produktów	9.144 tys. zł
– wartość sprzedanych towarów i materiałów	475.200 tys. zł
– koszty sprzedaży	83.282 tys. zł
– koszty ogólnego zarządu	22.120 tys. zł

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów oraz koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu ustalono z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości.

Pozostałe przychody operacyjne dotyczą głównie:

– rozwiązanych rezerw	341 tys. zł
– otrzymanych odszkodowań	309 tys. zł
– spisanych zobowiązań	162 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne obejmują w szczególności:

– utworzone odpisy aktualizujące wartość aktywów	1.214 tys. zł
– opłaty licencyjne	807 tys. zł
– likwidację składników majątku obrotowego	556 tys. zł
– spisane należności	350 tys. zł

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zostały poprawnie zakwalifikowane i właściwie zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

2.8. Przychody i koszty finansowe

W badanym okresie Spółka poniosła stratę na działalności finansowej w kwocie 32.526 tys. zł.

Przychody finansowe pochodzą głównie z tytułu:

– odsetek od pożyczek	13.267 tys. zł
– odsetek od lokat	110 tys. zł

Koszty finansowe zostały poniesione na:

– różnice kursowe	19.345 tys. zł
– odsetki od kredytów i pożyczek	15.530 tys. zł
– odsetki od obligacji	6.465 tys. zł
– koszty faktoringu	3.037 tys. zł
– prowizje i gwarancje bankowe	593 tys. zł
– odpisy aktualizujące wartość pożyczek	351 tys. zł

Przychody i koszty finansowe zostały poprawnie zakwalifikowane i zaprezentowane w odpowiednich pozycjach rachunku zysków i strat.

2.9. Wynik finansowy brutto

Na wynik finansowy brutto – stratę brutto w kwocie 53.128 tys. zł wykazaną w rachunku zysków i strat, sporządzonym za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników, ustalonych jako:

– strata z działalności operacyjnej	20.602 tys. zł
– strata z działalności finansowej	32.526 tys. zł

2.10. Podatek dochodowy

W rachunku zysków i strat wykazano podatek dochodowy w kwocie (-)3.688 tys. zł, na który składa się:

– część bieżąca	171 tys. zł
– część odroczone	(-)3.859 tys. zł

Na wartość odroczonego podatku dochodowego, wykazanego w rachunku zysków i strat w roku badanym miało wpływ:

– rozwiązanie aktywu na podatek odroczony	2.494 tys. zł
– rozwiązanie rezerwy na podatek odroczony	(-)6.353 tys. zł
Razem	(-)3.859 tys. zł

Spółka prezentuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej nadwyżkę aktywów nad rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Informację na temat poszczególnych tytułów podatku Spółka zamieściła w nocy 7 dodatkowych informacji i objaśnień.

2.11. Wynik finansowy netto

Strata netto w kwocie 49.440 tys. zł, zaprezentowana w rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z całkowitych dochodów została ustalona prawidłowo, przy zachowaniu zasad określonych w założeniach koncepcyjnych do standardów międzynarodowych.

2.12. Inne całkowite dochody

W roku badanym nie wystąpiły inne całkowite dochody, w związku z czym całkowite dochody ogółem w kwocie (-)49.440 tys. zł są równe stracie netto za rok obrotowy.

3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień

Dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają niezbędny zakres ujawnień danych liczbowych i słownych zgodnych z danymi sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat i sprawozdania z całkowitych dochodów.

Dodatkowe informacje i objaśnienia wyczerpują zakres ujawnień, jakich wymagają od Spółki postanowienia wszystkich standardów międzynarodowych, obowiązujących przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2012 roku.

4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

Zaprezentowane w nim dane liczbowe są prawidłowo powiązane z sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów, rachunkiem zysków i strat i informacją dodatkową oraz danymi ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym

Spółka sporządziła sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zgodnie z wymogami wynikającymi z MSR 1. Dane wykazane w tym zestawieniu zgodne są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz rachunkiem zysków i strat.

6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku. Informacje i dane liczbowe zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Spółki uwzględniają także 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 (Dz. U. nr 33, poz. 259 ze zmianami).

IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbami i testami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych prób i testów wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków.

Zastrzegamy, że z uwagi na właściwe dla każdego systemu kontroli wewnętrznej oraz rachunkowości ograniczenia, niektóre występujące w tych obszarach ewentualne nieprawidłowości mogły zostać w toku badania przeoczone.

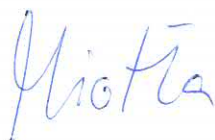
W toku badania sprawozdania finansowego nie ujawniono znaczących nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

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.

Niniejszy raport zawiera 16 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

Maciej Miotła, nr w rejestrze 10152

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:
DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Stefan Czerwiński, nr w rejestrze 9449

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



Lublin, dnia 30 kwietnia 2013 roku

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

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku.
- Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne.
- Tabela 3. Zestawienie rachunków zysków i strat za lata: 2010, 2011, 2012.
- Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych.
- Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów.
- Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata: 2010, 2011, 2012.
- Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.

Wykaz wykresów

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

Tabela 1. Zestawienie sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31.12.2010, 31.12.2011, 31.12.2012 w tys. zł

Wyszczególnienie												
31.12.2010 (I)		31.12.2011 (II)			31.12.2012 (III)			Dynamika (rok poprz. =100%)				
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III/II	III/I				
1	2	3	4	5	6	7	8	9				
AKTYWA												
Aktywa trwałe (długoterminowe)	519 315	81,8%	562 041	76,8%	544 518	66,1%	108,2%	96,9%				
Rzeczowe aktywa trwałe	9 113	1,4%	7 198	1,0%	5 807	0,7%	79,0%	80,7%				
Wartości niematerialne	8 656	1,4%	8 759	1,2%	8 409	1,0%	101,2%	96,0%				
Udziały w jednostkach zależnych i pozostałych	351 981	55,4%	351 603	48,0%	351 328	42,6%	99,9%	99,9%				
Udzielone pożyczki długoterminowe	142 948	22,5%	189 114	25,8%	171 538	20,8%	132,3%	90,7%				
Inne należności długoterminowe	4 948	0,8%	5 367	0,7%	4 110	0,5%	108,5%	76,6%				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 669	0,3%			3 326	0,4%						
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	115 482	18,2%	169 823	23,2%	279 317	33,9%	147,1%	164,5%				
Zapasy	7 301	1,2%	12 142	1,7%	8 721	1,1%	166,3%	71,8%				
Należności z tyt. dostaw i usług	44 494	7,0%	67 885	9,3%	119 126	14,5%	152,6%	175,5%				
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	470	0,1%	680	0,1%	28 584	3,5%	144,7%	4203,5%				
Pozostałe należności	57 939	9,1%	84 565	11,6%	118 385	14,4%	146,0%	140,0%				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 278	0,8%	4 551	0,6%	4 501	0,5%	86,2%	98,9%				
Suma aktywów	634 797	100,0%	731 864	100,0%	823 835	100,0%	115,3%	112,6%				
PASywa												
Kapitał własny	265 259	41,8%	270 188	36,9%	327 103	39,7%	101,9%	121,1%				
Kapitał podstawowy	145 170	22,9%	145 170	19,8%	254 048	30,8%	100,0%	175,0%				
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	139 358	22,0%	121 339	16,6%	121 339	14,7%	87,1%	100,0%				
Niepokryte koszty emisji					-2 523	-0,3%						
Kapitał zapasowy					4 792	0,6%						
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-137	0,0%										
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	-19 132	-3,0%	3 679	0,5%	-50 553	-6,1%						
Zobowiązania długoterminowe	47 041	7,4%	98 940	13,5%	16 053	1,9%	210,3%	16,2%				
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	45 891	7,2%	35 542	4,9%	15 791	1,9%	77,4%	44,4%				
Zobowiązania finansowe długoterminowe	1 109	0,2%	62 234	8,5%	218	0,0%	5611,7%	0,4%				
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych	41	0,0%	44	0,0%	44	0,0%	107,3%	100,0%				
Inne zobowiązania długoterminowe			586	0,1%								
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego			534	0,1%								
Zobowiązania krótkoterminowe	322 497	50,8%	362 736	49,6%	480 679	58,3%	112,5%	132,5%				
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	194 345	30,6%	205 743	28,1%	189 560	23,0%	105,9%	92,1%				
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	111 501	17,6%	120 380	16,4%	183 461	22,3%	108,0%	152,4%				
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 388	0,2%	923	0,1%	62 227	7,6%	66,5%	6741,8%				
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	146	0,0%										
Pozostałe zobowiązania	15 117	2,4%	35 690	4,9%	45 431	5,5%	236,1%	127,3%				
Zobowiązania razem	369 538	58,2%	461 676	63,1%	496 732	60,3%	124,9%	107,6%				
Suma pasywów	634 797	100,0%	731 864	100,0%	823 835	100,0%	115,3%	112,6%				

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)		
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-I	III-II
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość)	kapitał własny	265 259	270 188	327 103	101,9%	123,3%	121,1%
2	Kapitał stały	kap. własny + zob. długoterminowe	312 300	369 128	343 156	118,2%	109,9%	93,0%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	-207 015	-192 913	-201 362	93,2%	97,3%	104,4%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,36	0,47	0,58	0,11	0,22	0,11
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	$\frac{\text{płynne aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,34	0,43	0,56	0,09	0,22	0,13
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{aktywa fin. krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	0,02	0,01	0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	58,2%	63,1%	60,3%	4,9	2,1	-2,8
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}}$	41,8%	36,9%	39,7%	-4,9	-2,1	2,8
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	51,1%	48,1%	60,1%	-3,0	9,0	12,0
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	$\frac{\text{zobowiązania bieżące}}{\text{aktywa obrotowe}}$	279,3%	213,6%	172,1%	-65,7	-107,2	-41,5
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{aktywa trwałe}}$	60,1%	65,7%	63,0%	5,6	2,9	-2,7
12	Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały stałe}}{\text{pasywa ogółem}}$	49,2%	50,4%	41,7%	1,2	-7,5	-8,7
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa ogółem}}$	81,8%	76,8%	66,1%	-5,0	-15,7	-10,7

Uwaga! Informacja dodatkowa

Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy

Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów. t - stopa podatku dochodowego

Wariant kalkulacyjny

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

Wyszczególnienie	2010 (I)		2011 (II)		2012 (III)		Dynamika (rok poprz.=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Przychody ogółem	494 576	100,0%	594 684	100,0%	586 091	100,0%	120,2%	98,6%
Koszty ogółem	503 841	100,0%	587 721	100,0%	639 219	100,0%	116,6%	108,8%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	480 869	97,2%	551 965	92,8%	571 462	97,5%	114,8%	103,5%
Koszty sprzedanych produktów i towarów	383 574	76,1%	449 636	76,5%	484 344	75,8%	117,2%	107,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	97 295	x	102 329	x	87 118	x	105,2%	85,1%
Pozostałe przychody operacyjne	1 308	0,3%	4 279	0,7%	1 247	0,2%	327,1%	29,1%
Koszty sprzedaży	78 998	15,7%	86 244	14,7%	83 282	13,0%	109,2%	96,6%
Koszty ogólnego zarządu	20 274	4,0%	23 258	4,0%	22 120	3,5%	114,7%	95,1%
Pozostałe koszty operacyjne	2 120	0,4%	1 862	0,3%	3 565	0,6%	87,8%	191,5%
Zysk z działalności operacyjnej	-2 789	x	-4 756	x	-20 602	x	170,5%	433,2%
Przychody finansowe	12 399	2,5%	38 440	6,5%	13 382	2,3%	310,0%	34,8%
Koszty finansowe	18 875	3,7%	26 721	4,5%	45 908	7,2%	141,6%	171,8%
Zysk brutto	-9 265	x	6 963	x	-53 128	x		
Podatek dochodowy	1 477	x	2 171	x	-3 688	x	147,0%	
Zysk netto za rok obrotowy	-10 742	x	4 792	x	-49 440	x		

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

Wyszczególnienie	2010 (I)		2011 (II)		2012 (III)		Dynamika (rok poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	III/I	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1 Amortyzacja	4 603	4,6%	4 699	4,2%	3 158	2,8%	102,1%	67,2%
2 Zużycie materiałów i energii	1 946	1,9%	2 200	2,0%	1 825	1,6%	113,1%	83,0%
3 Usługi obce	37 175	36,9%	44 515	39,7%	49 420	43,1%	119,7%	111,0%
4 Podatki i opłaty	917	0,9%	1 032	0,9%	704	0,6%	112,5%	68,2%
5 Wynagrodzenia	20 826	20,7%	21 847	19,5%	22 340	19,5%	104,9%	102,3%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 321	3,3%	3 580	3,2%	3 985	3,5%	107,8%	111,3%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	31 966	31,7%	34 188	30,5%	33 133	28,9%	107,0%	96,9%
Razem koszty rodzajowe	100 754	100,0%	112 061	100,0%	114 565	100,0%	111,2%	102,2%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

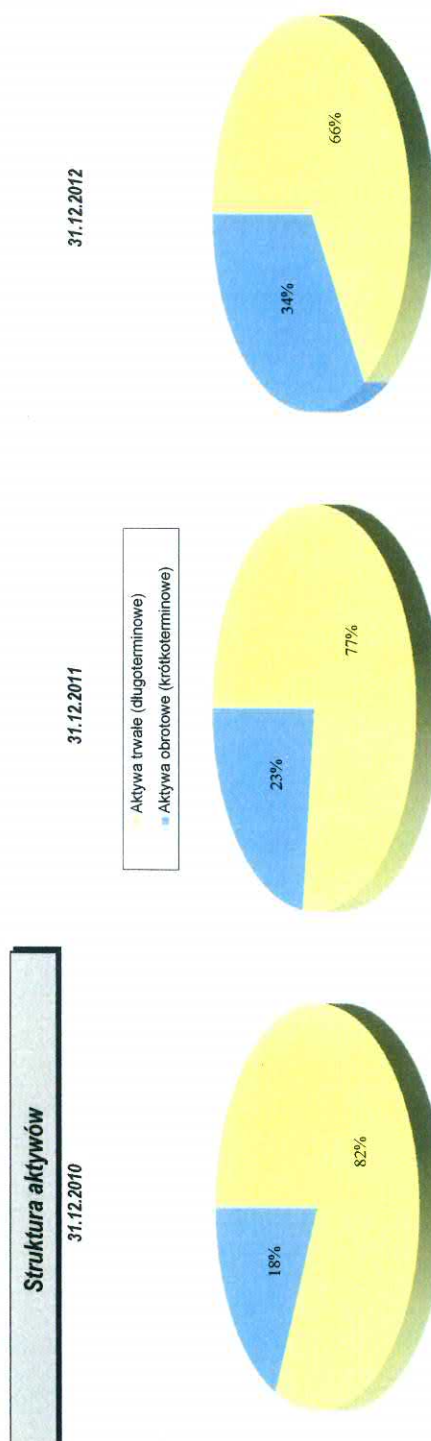
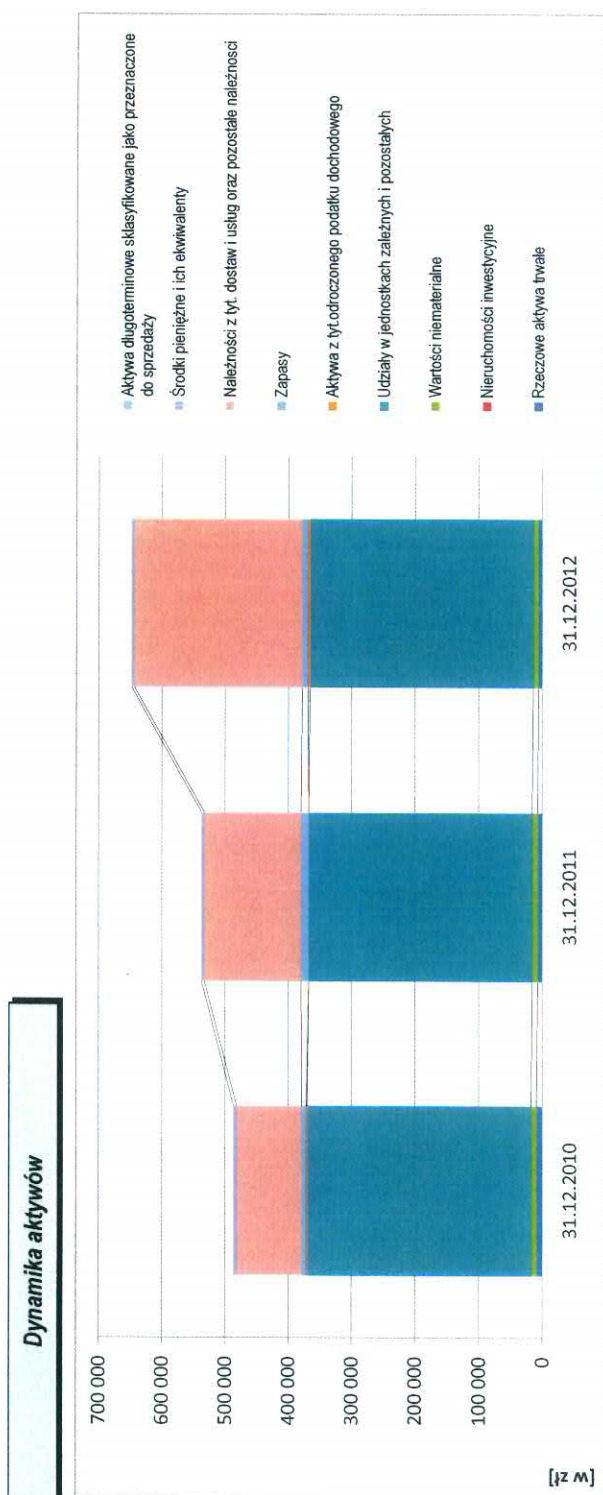
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			2010 (I)	2011 (II)	2012 (III)	II-I	III-II
Wskaźniki rentowności							
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-2,2%	0,9%	-8,7%	3,1	-6,5
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operac}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-0,6%	-0,9%	-3,6%	-0,3	-3,0
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	-1,7%	0,7%	-6,0%	2,4	-4,3
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki x (1-t)}}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	-3,4%	-1,1%	-8,2%	2,3	-4,8
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	-4,0%	1,8%	-15,1%	5,8	-11,1
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów							
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,8	0,8	0,7	-0,1	-0,1
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	0,9	1,0	1,0	0,1	0,1
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	2 147	2 532	2 621	117,9%	122,1%
							103,5%

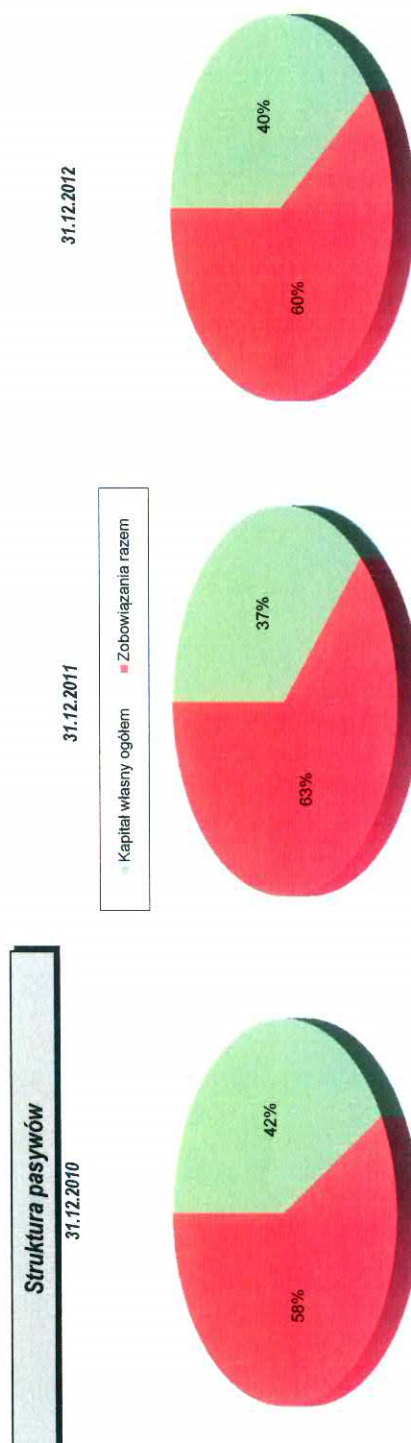
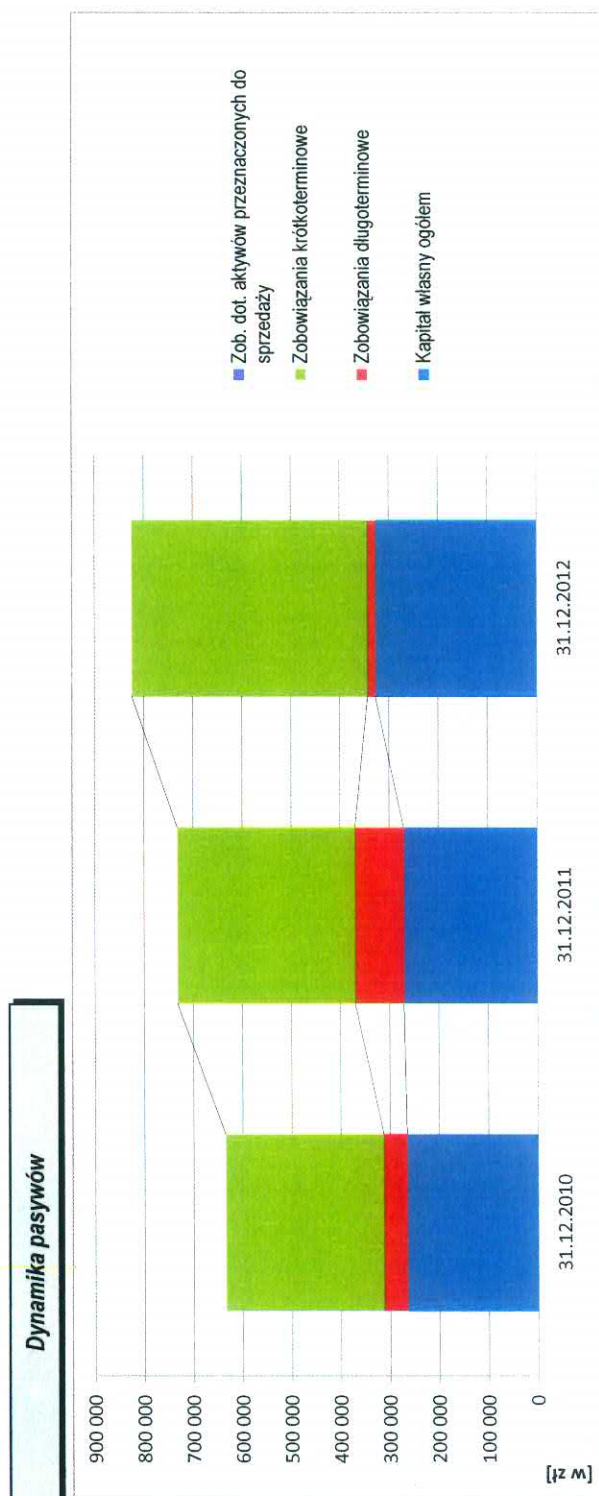
Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2010, 2011, 2012 w tys. zł

Wyszczególnienie	2010 (I)			2011 (II)			2012 (III)			Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość		struktura	wartość		struktura	wartość		struktura	III		y
	1	2		3	4		5	6		7	8	
I. Zysk brutto		-9 265	-24,5%	6 963	-36,9%	-53 128	144,7%					
II. Korekty o pozycje:		47 142	124,5%	-25 842	136,9%	16 423	-44,7%					
Amortyzacja		4 603	12,2%	4 699	-24,9%	3 158	-8,6%			102,1%		67,2%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		1 127	3,0%	-13 553	71,8%	12 033	-32,8%					
Odsetki i dywidendy		4 327	11,4%	7 882	-41,8%	9 261	-25,2%			182,2%		117,5%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-93	-0,2%	-1 902	10,1%	-84	0,2%			2045,2%		4,4%
Zmiana stanu należności		24 561	64,8%	-50 016	264,9%	-85 061	231,7%					170,1%
Zmiana stanu zapasów		-2 302	-6,1%	-4 841	25,6%	3 422	-9,3%			210,3%		249,7%
Zmiana stanu zobowiązań		14 740	38,9%	29 339	-155,4%	73 264	-199,6%			199,0%		
Podatek dochodowy zapłacony		-177	-0,5%	-171	0,5%					716,3%		23,6%
Pozostałe		356	0,9%	2 550	-13,5%	601	-1,6%			100,0%		
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej		37 877	100,0%	-18 879	100,0%	-36 705	100,0%					
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		127	-1,1%	2 276	-12,2%	144	-1,1%			1792,1%		6,3%
Nabywanie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		-2 176	19,3%	-2 566	13,7%	-842	6,3%			117,9%		32,8%
Nabywanie aktywów finansowych						-16	0,1%					
Dywidendy i odsetki otrzymane		1	0,0%	1	0,0%	1	0,0%			100,0%		100,0%
Spłata udzielonych pożyczek		21	-0,2%	48	-0,3%	1 283	891,0%			228,6%		2672,9%
Udział w pożyczkach		-9 252	82,0%	-18 435	98,7%	-14 313	106,4%			199,3%		77,6%
Pozostałe						291	-2,2%					
III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej		-11 279	x	-18 676	x	-13 432	x			165,6%		72,0%
Wpływy z tyt. emisji akcji						106 354	211,8%					
Spłata zob. z tyt. leasingu finansowego		-1 613	7,1%	-1 319	-3,6%	-1 141	-2,3%			81,8%		86,5%
Wpływy z tyt. zaciągnięcia pożyczek/kredytów		66 871	-296,4%	18 432	50,1%	26 863	53,5%			27,6%		145,7%
Spłaty pożyczek/kredytów		-73 527	325,9%	-23 724	-64,4%	-68 624	-116,8%			32,3%		247,1%
Wpływy z tytułu emisji obligacji				85 000	230,9%							
Wykup obligacji				-25 000	-67,9%							
Odsetki zapłacone		-13 764	61,0%	-15 879	43,1%	-22 707	-45,2%			115,4%		143,0%
Provizje bankowe		-531	2,4%	-699	-1,9%	-535	-1,1%			131,6%		76,5%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej		-22 564	x	36 811	x	50 210	x					
Przepływy pieniężne netto razem		4 034	x	-744	x	53	x					

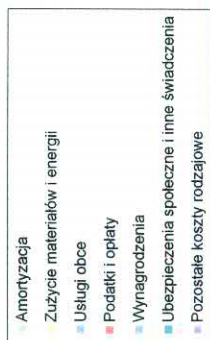
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika	
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przepływy z działalności operacyjnej przepływy pieniężne netto + przepływy inv. i fin.	99,7%	-1031,6%	-37,9%	-1131,3	-137,6
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk netto przepływy z działalności operacyjnej	-28,4%	-25,4%	134,7%	3,0	163,1
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przepływy z działalności operacyjnej spłata zobowiązań + wypłata dywidend + wypłaty na w.r.l. i rzeczowe aktywa trwałe	-18,7%	-30,1%	-37,4%	-11,4	-18,7
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przepływy z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży + poz. przycz. operac.	7,9%	-3,4%	-6,4%	-11,3	-14,3
							-3,0

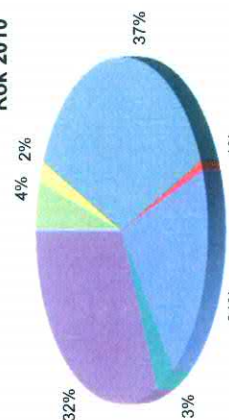




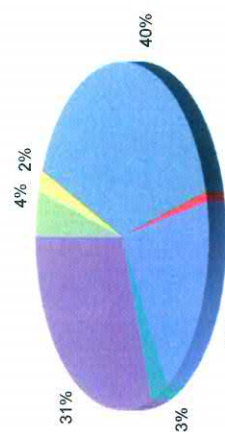
Struktura kosztów rodzajowych



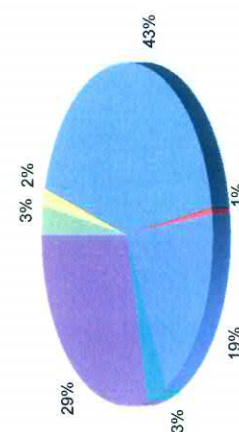
Rok 2010



Rok 2011

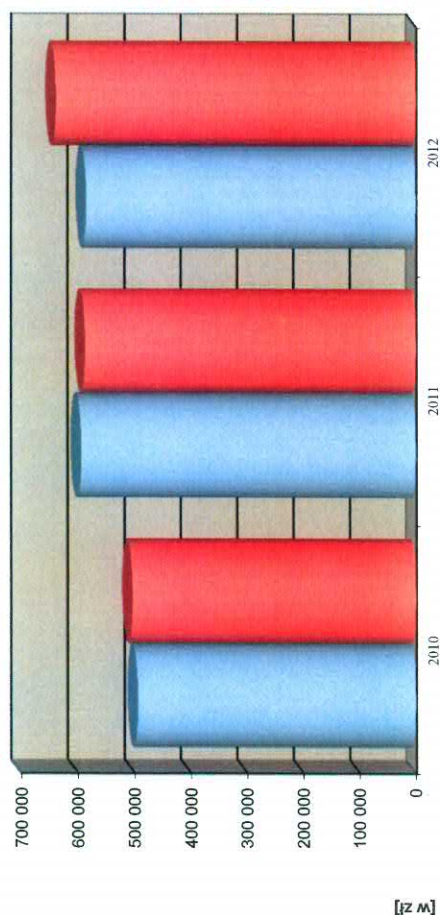


Rok 2012



Dynamika przychodów i kosztów ogółem

Przychody ogółem Koszty ogółem



Dynamika wyników finansowych

Zysk brutto ze sprzedaży
Zysk z działalności operacyjnej
Zysk brutto
Zysk netto za rok obrotowy

