



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia i raport biegłego rewidenta  
z badania sprawozdania finansowego  
sporządzonego za 2011 rok

Malborskie Zakłady Chemiczne  
„Organika” Spółka Akcyjna



# Grant Thornton

An instinct for growth™

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E  
61-131 Poznań  
Polska

T +48 61 62 51 100  
F +48 61 62 51 101  
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Malborskich Zakładów Chemicznych „Organika” Spółka Akcyjna

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania Malborskich Zakładów Chemicznych „Organika” Spółka Akcyjna (Spółka) z siedzibą w Malborku, ul. Boczna 10, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.
- 2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości).
- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy jest ono zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.



Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy - dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Spółki zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

- 4 Sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy, zakończony 31 grudnia 2010 roku, zbadaliśmy w roku ubiegłym. Wydaliśmy o tym sprawozdaniu finansowym opinię z zastrzeżeniem w treści: „W zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółka dokonała odpisu z tytułu trwałej utraty udziałów w Spółkach Zależnych: Molitan Węgry i Molitan Słowacja, które to spółki znajdują się w stanie likwidacji. Kwota odpisu w wysokości 3 151 tysięcy złotych w całości obciążyla wynik finansowy 2010 roku. Naszym zdaniem, biorąc pod uwagę sytuację finansową Spółek Zależnych oraz podjęcie działań związanych z rozpoczęciem likwidacji w 2009 roku, koszt utworzonego odpisu powinien zostać ujęty w wyniku roku 2009. Korekta ujęcia dokonanego przez Spółkę odpisu nie wpłynęłaby na łączną wartość kapitału własnego w zbadanym sprawozdaniu finansowym, lecz zmieniłaby jego strukturę, w następstwie czego wynik finansowy netto za rok 2010 byłby wyższy o 3 151 tysięcy złotych”.
- 5 Naszym zdaniem, z wyjątkiem zastrzeżenia, o którym mowa w punkcie 4, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
  - sporządzone zostało zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
  - jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.
- 6 Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na poniższe kwestie:
  - a Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka wykazuje w sprawozdaniu finansowym inwestycje w spółkach zależnych takich jak Organika BH D.O.O. Bośnia i Hercegowina, Organika BULGARIA EOO, Organika CZĘSTOCHOWA Sp. z o.o. , Organika Trans sp. z o.o., których łączna wartość bilansowa stanowiła 54 768 tysięcy złotych. Udział MZCH Organika Spółka Akcyjna w wartości aktywów netto (wycenionych według kursu średniego NBP na dzień bilansowy) wskazanych zagranicznych Spółek zależnych był niższy niż bilansowa wartość tych udziałów zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym MZCH Organika Spółka Akcyjna w pozycji udziały i akcje o łączną kwotę 23 475 tysięcy złotych. Ponadto, Spółka na dzień 31 grudnia 2011 roku posiadała niespłacone należności od wskazanych Spółek Zależnych na łączną wartość 24 777 tysięcy złotych. Sytuacja finansowa będąca następstwem strat na działalności operacyjnej ponoszonych przez te Spółki Zależne jest przesłanką wskazującą na możliwość utraty wartości opisywanych składników aktywów finansowych. Na koniec roku 2011 Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości udziałów



w Spółkach Organika BH D.O.O. Bośnia i Hercegowina, Organika BULGARIA EOO, Organika CZĘSTOCHOWA Sp. z o.o., Organika Trans sp. z o.o., które nie wykazały potrzeby dokonania odpisów aktualizujących. Podstawowe założenia przyjęte do przeprowadzanych testów zostały przedstawione w nocie objaśniającej nr 8 do jednostkowego sprawozdania finansowego MZCH Organika Spółka Akcyjna sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku. Zarząd Spółki uważa, że realizacja budżetów przyjętych na potrzeby testów na utratę wartości jest realna. Zwracamy uwagę, że realizacja założeń budżetowych i wynikające z nich oczekiwane przepływy pieniężne zależą od przyszłych zdarzeń, co do których wystąpienia nie ma pewności.

- b) Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym. Spółka jest Spółką Dominującą Grupy Kapitałowej MZCH Organika SA i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w związku z tym sytuację majątkową i finansową Spółki należy rozpatrywać w powiązaniu z sytuacją w Grupie Kapitałowej.

- 7) Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to uwzględnia postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Jan Leckiewicz

Biegły Rewident nr 9530

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań  
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 30 marca 2012 roku.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
za 2011 rok

Malborskie Zakłady Chemiczne „Organika”  
Spółka Akcyjna

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo  
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.  
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.  
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 779-14-76-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.  
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369668.

## 1 Informacje o Spółce

Malborskie Zakłady Chemiczne „Organika” Spółka Akcyjna (Spółka) została utworzona w dniu 29 grudnia 1997 roku z przekształcenia Malborskich Zakładów Chemicznych „Organika” Sp. z o.o. z siedzibą w Malborku zgodnie z aktem notarialnym Repertorium A 12411/1997. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się Malborku, ul. Boczna 10

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- produkcja wyrobów chemicznych,
- produkcja wyrobów gumowych oraz tworzyw sztucznych.

Spółka została wpisana w dniu 11 lipca 2001 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy - Gdańsk Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000026890.

Spółka posiada numer NIP 579-00-06-820 nadany w dniu 21 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON 170013640 nadany w dniu 18 lipca 2000 roku.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2011 roku, wynosił 29 298 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 145 053 tysiące złotych.

Zgodnie z notą 18 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba Głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Maciej Nawrocki	1 478 260	1 478 260	1 478 260	5,05%
Organika Trade Holding S.A.	23 734 424	47 468 848	23 734 424	81,01%
Andrzej Nawrocki	68 988	137 976	68 988	0,24%
Maria Nawrocka	86 944	173 888	86 944	0,30%
Hevelius Development Sp. z o.o.	3 863 611	7 727 222	3 863 611	13,19%
Norblin BTA Sp z o.o.	55 556	55 556	55 556	0,19%
Organika SA (akcje własne)	4 000		4 000	0,01%
Dariusz Kwieciński	6 000	6 000	6 000	0,02%
<b>Razem</b>	<b>29 297 783</b>	<b>57 048 250</b>	<b>29 297 783</b>	<b>100%</b>

Uprzywilejowanie zostało przyznane akcjom serii A, B, C i D na podstawie uchwały nr 1 z dnia 3 lipca 2009 (Akt notarialny Rep. A nr 7315/2009) z zastrzeżeniem, że akcjonariusze, którym przysługiwało uprzywilejowanie do wskazanych akcji zobowiązują się w terminie do 10 lipca 2009 roku w formie pisemnej do udzielenia wobec Spółki pożyczki pieniężnej w wysokości odpowiadającej 10% wartości nominalnej posiadanych akcji serii A, B, C i D w terminie 30 dni od daty doręczenia akcjonariuszowi stosownej uchwały podjętej przez Zarząd Spółki. Akcjonariusze wymienieni w powyższej tabeli, którym przysługuje uprzywilejowanie akcji złożyli stosowne deklaracje. Uprzywilejowanie akcji serii A, B i C zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego.

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 30 marca 2012 roku w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, MZCH Organika S.A wykupiła 400 akcji własnych od pana Michała Seider za kwotę 77,5 tys. złotych.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Malborskie Zakłady Chemiczne „Organika” S.A. Jednostki powiązane ze Spółką ujawniono w nocie 11 informacji dodatkowych i objaśnień do zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 marca 2012 roku wchodził:

- Dariusz Kwieciński - Prezes Zarządu,
- Katarzyna Skalna-Kądziela – Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 30 marca 2012 roku skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

## **2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni**

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. w imieniu której działała biegły rewident Justyna Komer-Fabiś, nr ewidencyjny 10964. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię z zastrzeżeniem w treści: „W zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółka dokonała odpisu z tytułu trwałej utraty udziałów w Spółkach Zależnych: Molitan Węgry i Molitan Słowacja, które to spółki znajdują się w stanie likwidacji. Kwota odpisu w wysokości 3 151 tysięcy złotych w całości obciążyla wynik finansowy 2010 roku. Naszym zdaniem, biorąc pod uwagę sytuację finansową Spółek Zależnych oraz podjęcie działań związanych z rozpoczęciem likwidacji w 2009 roku, koszt utworzonego odpisu powinien zostać ujęty w wyniku roku 2009. Korekta ujęcia dokonanej przez Spółkę odpisu nie wpłynęłaby na łączną wartość kapitału własnego w zbadanym sprawozdaniu finansowym, lecz zmieniłaby jego strukturę, w następstwie czego wynik finansowy netto za rok 2010 byłby wyższy o 3 151 tysięcy złotych”.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2011 roku. Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za 2010 rok w kwocie 1 936 tysięcy złotych zostanie przeznaczony na kapitał zapasowy w kwocie 1 936 tys. złotych.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 19 lipca 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wymagane elementy sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 7 lipca 2011 roku zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

### **3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie**

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 3654 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530.

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 19 grudnia 2011 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 20 grudnia 2011 roku z Zarządem Spółki.

### **4 Zakres i termin badania**

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityka) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku przeprowadziliśmy od 9 stycznia 2012 roku do 30 marca 2012 roku w tym w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Spółki od 9 stycznia 2012 roku do 13 stycznia 2012 roku oraz od 6 lutego 2012 roku do 9 lutego 2012 roku.



## 5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

## 6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Spółki przekazał nam datowane na marca 30 marca 2012 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

## 7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego System21 wersja 3.5.2 SP4 przez Audytora Spółka Akcyjna. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2010 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2011 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

**8 Bilans**

	31.12.2011	31.12.2010
<b>AKTYWA (w tys. zł)</b>	<b>210 063</b>	<b>181 755</b>
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>441</b>	<b>479</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	40 097	43 036
2. Rzeczowe aktywa trwałe	-	0
3. Należności długoterminowe	166 399	135 957
4. Inwestycje długoterminowe	3 126	2 283
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	98 768	104 407
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>15 137</b>	<b>10 054</b>
1. Zapasy	78 717	88 943
2. Należności krótkoterminowe	4 773	4 159
3. Inwestycje krótkoterminowe	141	1 251
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	308 831	286 162
<b>AKTYWA RAZEM:</b>		
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>PASYWA (w tys. zł)</b>	<b>145 053</b>	<b>135 117</b>
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>163 778</b>	<b>151 045</b>
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>5 328</b>	<b>5 073</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	15 749	25 413
2. Zobowiązania długoterminowe	142 701	120 559
3. Zobowiązania krótkoterminowe	-	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	308 831	286 162
<b>PASYWA RAZEM:</b>		

**9 Rachunek zysków i strat**

	2011	2010
<b>PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)</b>	<b>231 523</b>	<b>204 509</b>
1. Przychody netto ze sprzedaży	225 724	199 846
2. Koszty działalności operacyjnej	5 800	4 663
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	2 656	5 100
4. Pozostałe przychody operacyjne	4 096	1 817
5. Pozostałe koszty operacyjne	4 359	7 947
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 012	7 628
7. Przychody finansowe	10 425	12 704
8. Koszty finansowe	8 946	2 871
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	0	60
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	8 946	2 931
11. Zysk (strata) brutto	-1 057	848
12. Podatek dochodowy		
13. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
14. Zysk (strata) netto	10 003	2 083

## 10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Inwentaryzację aktywów Spółki, w tym zapasów przeprowadzono zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości. Różnice pomiędzy stanami tych aktywów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych roku 2011.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, to jest do dnia 30 marca 2012 roku Spółka wyemitowała 35.000 obligacji serii C2 na łączną wartość 35 mln złotych z przeznaczeniem na spłatę zapadających terminów płatności wcześniej wyemitowanych obligacji. Termin spłaty obligacji nowej emisji przypada na 30 marca 2014 roku.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

## 11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2010 i 2011, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2011	2010
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		231 523	204 509
wynik finansowy netto (tys. zł)		10 003	2 083
kapitały własne (tys. zł)		145 053	135 117
suma aktywów (tys. zł)		308 831	286 162
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	3,2%	0,7%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	7,4%	1,6%
rentowność sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	2,5%	2,3%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	0,7	0,6
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,0	0,0
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	122	156

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2011	2010
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	124	127
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	29	22
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + bierne RMK długoterminowe) / suma pasywów	53,5%	57,7%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własny) / pasywa ogółem	53,1%	52,8%
Wskaźniki inflacji:			
średnioroczny (%)		4,3	2,6
od grudnia do grudnia (%)		4,6	3,1

\* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

\*\* przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące.

## 12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

W założeniu kontynuowania działania we wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2011 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

## 13 Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz dodatkowych informacji i objaśnień, do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości.

## 14 Sprawozdanie z działalności Spółki

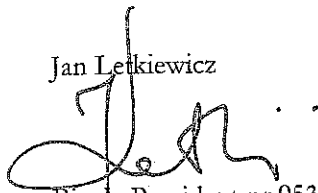
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

## 15 Przestrzeganie przepisów prawa

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

Niniejszy raport zawiera 9 stron.

Jan Letkiewicz



Biegły Rewident nr 9530

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,

Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 30 marca 2012 roku.

# Sprawozdanie finansowe

# Organika

MALBORSKIE ZAKŁADY CHEMICZNE  
„ORGANIKA” SA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ  
31 GRUDNIA 2011 ROKU

**SPIS TREŚCI:**

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
BILANS  
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT  
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM  
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH  
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

## **Wprowadzenie do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 roku**

**Nazwa firmy:** Malborskie Zakłady Chemiczne „ORGANIKA” S.A.  
**Siedziba firmy:** 82-200 Malbork, ul. Boczna 10  
**Zarejestrowana w:** Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez  
Sąd Rejonowy Gdańsk Północ VII Wydz. Gospodarczy  
w Gdańsku.  
**pod numerem:** KRS-0000026890

**Czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony.**

### **Podstawowy zakres działalności:**

- produkcja wyrobów chemicznych (produktów z pianki poliuretanowej),
- pozostałe pośrednictwo finansowe,
- pozostałe usługi związane z prowadzeniem działalności.

Sprawozdanie zawiera dane łącznie z Przedstawicielstwem na Ukrainie.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r., w trakcie którego nie miało miejsca połączenie spółek.

### **Założenie kontynuowania działania**

Sprawozdanie sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

W sprawozdaniu finansowym za rok 2010 przedstawiona została informacja o zagrożeniach dla kontynuacji działania związanych głównie z zachowaniem źródeł finansowania oraz działaniach podjętych przez Zarząd w celu przeciwdziałania negatywnym tendencjom. Działania te przeprowadzone w latach 2010 oraz 2011 zaowocowały pozytywnymi rezultatami.

Malborskie Zakłady Chemiczne Organika SA w 2011 roku wygenerowały dodatnie przepływy z działalności operacyjnej na kwotę 7,9 mln PLN. Stanowi to znaczącą poprawę w porównaniu do poprzedniego, 2010 roku, kiedy to Spółka wygenerowała ujemne przepływy na działalności operacyjnej na kwotę 18,3 mln PLN.

Ujemne przepływy w 2010 roku były głównie spowodowane utratą finansowania zewnętrznego na kwotę 23,5 mln PLN w ciągu 2009 i 2010 roku (z powodu nieoczekiwanych decyzji banków DZ Bank i ING Bank). Podjęte w takiej sytuacji kroki mające na celu podtrzymanie rynku kosztem marży i kontynuację sprzedaży pozwalającą na przetrwanie do momentu pozyskania no-



wych źródeł finansowania, w znacznej mierze przyczyniło się do wygenerowania ujemnych przepływów na działalności operacyjnej.

W 2010 roku wyemitowała obligacje na łączną wartość 25,2 mln PLN, a środki pieniężne które zasilły Spółkę umożliwiły rozpoczęcie odbudowy cen i wyników, co uwidoczniło się w pozytywnych wynikach poczynawszy od września 2010. Proces powrotu do zadawalających wyników był wolniejszy od spodziewanego ze względu na trwające konsekwencje ogólnoświatowego kryzysu oraz wzrost stanowiących ponad 80% ogółu kosztów, cen surowców (w 2010 roku ceny surowców wzrosły o 22%).

W 2011 roku wzrost cen surowców i w ostatnim kwartale drastyczny spadek kursu PLN do Euro, w której to walucie Spółka realizuje znaczącą część zakupów surowcowych złożyły się na wzrost kosztów surowców o 6% i w dalszym ciągu niesatysfakcjonujące poziomy marży, jednakże przy wzroście przychodów o 13% osiągnięty został nieznaczny wzrost zysku ze sprzedaży.

W 2010 roku Zarząd Spółki oprócz wspomnianej emisji obligacji, powziął zdecydowane działania prowadzące do restrukturyzacji należności i zadłużenia, których efektem miała być poprawa struktury bilansu. Zgodnie z przyjętym planem, w 2011 roku Spółka zredukowała należności netto o 10,2 mln PLN.

Pierwsza znacząca redukcja należności od podmiotów powiązanych w przeszłości nastąpiła w wyniku skonsumowania zabezpieczenia zobowiązania od Polioldchem, udzielonego umową poręczenia z 21.12.2007 r. przez spółkę Food Trading S.A. W wyniku powyższego działania należności Spółki zostały zredukowane o 11,4 mln PLN, a zadłużenie z tytułu pożyczek wraz z odsetkami o 20,8 mln PLN.

Następnym etapem redukcji należności od byłych spółek powiązanych było skonsumowanie 55% zabezpieczenia zobowiązania spółki Polisintez udzielonego umową poręczenia z dnia 9 kwietnia 2009r. przez spółkę Alpro-Media Sp. z o.o. W wyniku powyższego działania należności Spółki zostały zredukowane o 3,4 mln PLN, a zadłużenie z tytułu pożyczek o 9,0 mln PLN.

W 2010 roku Zarząd przyjął plan działań, mających na celu zapewnienie Spółce odpowiedniego poziomu finansowania. Podjęte już w 2010 roku kroki, oraz konsekwentna realizacja wytyczonego planu w 2011 roku, umożliwiły poprawę struktury finansowania w 2011 roku oraz już w 2012 emisję obligacji Serii C o łącznej wartości 36 mln PLN. Środki pozyskane z emisji obligacji Serii C są wykorzystywane zgodnie z celem emisji na spłatę obligacji Serii A i B oraz poprawę efektywności działalności Spółki.

#### **Sprawozdanie finansowe sporządzono na podstawie następujących przyjętych zasad polityki rachunkowości:**

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

W ramach roku obrotowego okresami sprawozdawczymi są miesiące.

#### **ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW:**

##### **1. Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne obejmują koszty nabytych oprogramowań oraz prac rozwojowych według cen nabycia.

Wartość oprogramowania amortyzowana jest metodą liniową według następujących zasad:

- a) wartości niematerialne i prawne o jednostkowej cenie nabycia poniżej 3.500 zł jednorazowo w koszty z chwilą rozpoczęcia użytkowania,
- b) wartości niematerialne i prawne o jednostkowej cenie nabycia przekraczającej 3.500 zł przez okres jego ekonomicznej przydatności.

## 2. Środki trwałe

Środki trwałe ewidencjonowane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia<sup>1</sup>, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Do środków trwałych zalicza się nabyte składniki majątkowe, których czas użytkowania jest dłuższy niż rok. Składniki majątkowe o wartości nie przekraczającej kwoty określonej w art. 16d ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, traktuje się jako materiały i zalicza bezpośrednio w koszty zgodnie z zasadą istotności wyrażoną w ustawie o rachunkowości. Powyższe ustalenia nie dotyczą sprzętu elektronicznego (oprócz aparatów telefonii komórkowej, które są ewidencjonowane przez Dyr. Ds. Technicznych i Realizacji Inwestycji).

Środki trwałe amortyzowane są według stawek opartych o okresy ekonomicznej użyteczności.

W 2011 roku zmieniono zasady wyceny i prezentacji prawa wieczystego użytkowania nabytego w drodze decyzji administracyjnej wyceniając go w wartości godziwej wg stanu na dzień ujawnienia, tj. 01.01.2002r., a skutki wyceny odniesiono na kapitał z aktualizacji wyceny. W stosunku do praw wieczystego użytkowania zaprzestano amortyzacji i wycofano dotychczasowe umorzenie korygując odpowiednio wynik lat ubiegłych. Zmiany zaprezentowane zostały retrospektywnie poprzez przekształcenie sprawozdania za okres porównywalny.

## 3. Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie prezentowane w bilansie wyceniane są w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem pomniejszonym o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

## 4. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje w nieruchomości wyceniane są według cen nabycia pomniejszonej o odpisy umorzeniowe.

Instrumenty pochodne wycenia się na dzień bilansowy według wartości godziwej.

Udziały w innych jednostkach są wyceniane według cen nabycia z uwzględnieniem ewentualnych odpisów spowodowanych trwałą utratą ich wartości. Długoterminowe papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia.

## 5. Aktywa obrotowe

Spółka prowadzi ilościowo-wartościową analitykę kont stanu i rozchodu aktywów obrotowych na bieżąco wyrażoną w cenach ewidencyjnych rzeczywistych (zmiennych).

- a) materiały - pomocnicze i biurowe związane bezpośrednio z prowadzoną działalnością są w 100% odpisywane w koszty w momencie ich zakupu. Ewidencja zapasów materiałów w magazynie prowadzona jest według rzeczywistych cen zakupu. Wydanie surowców do produkcji następuje według cen średnioważonych. Na dzień bilansowy wycena jest dokonywana według cen nabycia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto;
- b) wyroby gotowe, produkcja w toku, półfabrykaty - na dzień bilansowy zostały wycenione z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny tj. według rzeczywistych kosztów wytworzenia<sup>2</sup> nie wyższych niż cena sprzedaży netto;
- c) towary - ewidencja towarów w cenach zakupu, a w przypadku importu w cenach nabycia.

<sup>1</sup> / cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie obejmuje ogół ich kosztów poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia bilansowego lub przyjęcia ich do używania, w tym również:

- nie podlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy  
- koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu finansowania i związane z nimi różnice kursowe, pomniejszeniu o przychody z tego tytułu.

<sup>2</sup> / przez koszt wytworzenia rozumie się koszty bezpośrednio produkcji wyrobów i półfabrykatów oraz koszty wydzielone. Do kosztów wytworzenia nie zalicza się kosztów ogólnych zarządu, kosztów niewykorzystanych zdolności produkcyjnych i strat produkcyjnych, kosztów sprzedaży, pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych.

## 6. Należności, zobowiązania, kredyty i pożyczki

Prezentacja w księgach i sprawozdaniu finansowym w kwotach wymagających zapłaty z zachowaniem zasad ostrożności, pomniejszonych o ewentualne odpisy aktualizacyjne.

Ewidencja szczegółowa prowadzona do rozrachunków pozwala na:

- a) wyodrębnienie poszczególnych grup rozrachunków, roszczeń spornych i rozliczeń,
- b) odzwierciedlenie przebiegu rozrachunków i rozliczeń,
- c) wyodrębnienie dla potrzeb sprawozdawczości i analizy należności i zobowiązań długo i krótkoterminowych,
- d) wyodrębnienie dla potrzeb sprawozdawczości i analizy należności od podmiotów powiązanych kapitałowo.

Należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych ewidencjonowane są zarówno w walucie obcej, jak i w walucie polskiej poprzez zastosowanie kursu z dnia odprawy celnej, dla transakcji udokumentowanej dowodem SAD, lub według kursu średniego ogłaszanego przez NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wystawienia faktury dla transakcji WNT i WDT.

W przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności i zobowiązań po kursie kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług jednostka korzysta.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego składniki aktywów i pasywów wyrażone w walutach obcych (w tym należności, zobowiązania, kredyty i pożyczki oraz środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych) wycenia się po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca.

Różnice kursowe księgowane są jako przychody (dodatnie) lub koszty finansowe (ujemne). Różnice kursowe powstałe na dzień wyceny od inwestycji długoterminowych rozliczane są w wynik finansowy.

Wartość należności Spółka aktualizuje uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, w odniesieniu do:

- należności od dłużników postawionych w stan upadłości lub w stan likwidacji – do wysokości należności nie objętej gwarancją albo innym zabezpieczeniem,
- należności kwestionowanych przez dłużników oraz tych, z których zapłata dłużnik zalega – do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności,
- należności stanowiących równowartość kwot podwyższających należności, w stosunku, do których uprzednio dokonano odpisu aktualizującego – w wysokości tych kwot, do czasu ich otrzymania,
- należności przeterminowanych lub nie przeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności – w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty odpisu na należności nieściągalnej.

W przypadku jednostek powiązanych odpis aktualizujący rozrachunki jest tworzony w przypadku, gdy kapitał własny spółki zależnej jest ujemny oraz gdy wartość ustanowionego zabezpieczenia jest niższa od wartości wszystkich aktywów związanych ze spółką zależną. Utrata wartości oceniana jest metodą DCF (Discount Cash Flow) przy uwzględnieniu wartości zadłużenia spółek.

## 7. Inwestycje krótkoterminowe

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych - wyrażone w walucie krajowej i obcej wycenia się według wartości nominalnej.

## 8. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe czynne dotyczą wydatków odnoszących się do roku następnego (prenumerata, ubezpieczenia majątkowe, itp.) oraz rozliczanych w czasie (remonty).

### 9. Kapitały

Kapitał akcyjny wykazywany jest w wartości nominalnej zgodnej z dokumentami rejestrowymi. Kapitał akcyjny został wpłacony w całości.

Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów zysku. Ponadto kapitał zapasowy został skorygowany o skutki przeszacowania majątku trwałego dokonanego przed 01.01.1995, który został zlikwidowany lub sprzedany w latach 1996-2005.

Kapitał rezerwowy z aktualizacji majątku trwałego wynika z przeszacowań wartości początkowej i dotychczasowego umorzenia rzeczowych składników majątku dokonanego na dzień 01.01.1995 r.. Kapitał ten ulega zmianom w wyniku likwidacji lub sprzedaży majątku objętego aktualizacją. W wyniku zmiany polityki rachunkowości w 2011 roku w zakresie wyceny i prezentacji prawa wieczystego użytkowania gruntu, na kapitał z aktualizacji wyceny odnoszona jest również wartość godzina prawa wieczystego użytkowania otrzymanego w drodze decyzji administracyjnej.

### 10. Fundusze specjalne

Fundusze specjalne wykazano w sprawozdaniu według wartości nominalnej. Spółka stosownie do przyjętych zasad tworzy ZFŚS.

### 11. Inwentaryzacja

Stwierdzone różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i zaksięgowane w księgach roku obrotowego.

### 12. Koszty działalności operacyjnej

Wykazywane w poszczególnych okresach sprawozdawczych koszty działalności zachowują współmierność do przychodów osiąganych w tych okresach. Ewidencja i rozliczanie kosztów podstawowej działalności odbywa się z wykorzystaniem kont zespołu 4 i zespołu 5.

### 13. Przychody

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

Przychody są ujmowane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów zostały przekazane nabywcy. Przychody obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

### 14. Instrumenty finansowe

Wykazane w sprawozdaniu obowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji wycenia się w wysokości skorygowanej ceny nabycia.

### 15. Zmiany metod księgowości i wyceny w roku obrotowym

W 2011 roku zmieniono zasady wyceny i prezentacji prawa wieczystego użytkowania nabytego w drodze decyzji administracyjnej wyceniając go w wartości godziwej wg stanu na dzień ujawnienia, tj. 01.01.2002r., a skutki wyceny odniesiono na kapitał z aktualizacji wyceny. W stosunku do praw wieczystego użytkowania zaprzestano amortyzacji i wycofano dotychczasowe umorzenie korygując odpowiednio wynik lat ubiegłych. Zmiany zaprezentowane zostały retrospektywnie poprzez przekształcenie sprawozdania za okres porównywalny.

### 16. Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat został sporządzony według wariantu kalkulacyjnego.

### 17. Informacja o kursach przyjętych do wyceny składników majątku spółki oraz oddziału na Ukrainie wyrażonych w walutach obcych

Do wyceny aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych zastosowano średnie kursy NBP obowiązujące na dzień bilansowy. Do wyceny pozycji rachunku wyników oraz rachunku przepływów pieniężnych zastosowano średni kurs NBP, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

	Okres bieżący	Okres porównywalny
Kurs NBP obowiązujący na dzień bilan-	1 UAH = 0,4255 PLN	1 UAH = 0,3722 PLN
Kurs średni arytmetyczny za cały rok	1 UAH = 0,3716 PLN	1 UAH = 0,3830 PLN

	Waluta
Kurs NBP obowiązujący na dzień bilan-	1 EUR = 4,4168 PLN
Kurs NBP obowiązujący na dzień bilan-	1 USD = 3,4174 PLN
Kurs NBP obowiązujący na dzień bilan-	100 BYR = 0,0402 PLN
Kurs NBP obowiązujący na dzień bilan-	1 GBP = 5,2691 PLN
Kurs NBP obowiązujący na dzień bilan-	1 CZK = 0,1711 PLN

Imię i nazwisko osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania:

**Paweł Chorbotowicz**

Malbork, 30 marca 2012

Wiceprezes Zarządu

*Paweł Chorbotowicz*

..... AUDYTOR S.A.

53-433 Wrocław, ul. Grabiszyńska 143  
tel. 71/ 332 47 81, fax 71/ 332 47 31  
NIP 884-23-83-646 REGON: 891049880  
KRS: 0000304108

Imię i nazwisko kierownika jednostki (członków zarządu):

**PREZES ZARZĄDU**

- **Dariusz Kwieciński**

Malbork, 30 marca 2012

PREZES ZARZĄDU

*Dariusz Kwieciński*

**CZŁONEK ZARZĄDU**

- **Katarzyna Skalna-Kądziela**

Malbork, 30 marca 2012

CZŁONEK ZARZĄDU  
DYREKTOR FINANSOWY

*Katarzyna Skalna-Kądziela*  
..... (3) .....

## BILANS

Aktywa	31-12-2011	31-12-2010	Pasywa	31-12-2011	31-12-2010
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>210 062 767,42</b>	<b>181 754 691,17</b>	<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>145 052 663,79</b>	<b>135 117 156,67</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	441 092,04	479 249,81	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	29 297 783,00	29 297 783,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	24 360,80	31 321,04	II. Należne w płaty na kapitał podst. (-)		
2. Wartość firmy			III. Udziały (akcje) w własne (-)	-620 000,00	-542 500,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	416 731,24	447 928,77	IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	97 333 364,11	95 319 674,60
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	1 907 471,61	1 897 223,64
II. Rzeczowe aktywa trwałe	40 097 039,17	43 035 730,64	VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	12 534 796,49	12 612 296,49
1. Środki trwałe	39 967 048,05	42 708 992,60	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-5 403 510,57	-5 550 804,33
a) grunty (w tym prawo użytk. wiecz. gruntu)	1 603 022,95	1 603 022,95	VIII. Zysk (strata) netto	10 002 749,15	2 083 483,27
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej	25 712 900,07	26 270 285,89	IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (-)		
c) urządzenia techniczne i maszyny	12 241 234,22	14 026 467,04	<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>163 777 854,67</b>	<b>151 044 991,58</b>
d) środki transportu	266 858,24	592 356,02	I. Rezerwy na zobowiązania	5 328 014,11	5 073 180,24
e) inne środki trwałe	143 032,57	218 860,70	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochod.	3 985 283,95	4 226 360,05
2. Środki trwałe w budowie	129 991,12	326 738,04	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 106 526,84	769 020,19
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie			- długoterminowa	439 372,08	439 372,08
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00	- krótkoterminowa	667 154,76	329 648,11
1. Od jednostek powiązanych			3. Pozostałe rezerwy	236 203,32	77 800,00
2. Od pozostałych jednostek			- długoterminowe		
IV. Inwestycje długoterminowe	166 398 855,52	135 957 075,69	- krótkoterminowe	236 203,32	77 800,00
1. Nieruchomości	40 330 970,09	8 545 242,05	II. Zobowiązania długoterminowe	15 749 154,63	25 412 773,15
2. Wartości niematerialne i prawne			1. Wobec jednostek powiązanych	3 312 600,00	
3. Długoterminowe aktywa finansowe	126 067 885,43	127 411 833,64	2. Wobec pozostałych jednostek	12 436 554,63	25 412 773,15
a) w jednostkach powiązanych			a) kredyty i pożyczki	12 084 508,69	30 166,17
- udziały lub akcje	118 420 990,66	102 844 653,42	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wart.	0,00	25 057 208,14
- inne papiery wartościowe			c) inne zobowiązania finansowe	352 045,94	325 398,84
- udzielone pożyczki	1 869 443,08	3 286 879,71	d) inne		
- inne długoterminowe aktywa finansowe			III. Zobowiązania krótkoterminowe	142 700 685,93	120 559 038,19
b) w pozostałych jednostkach	5 777 451,69	21 280 300,51	1. Wobec jednostek powiązanych	1 705 574,26	2 962 620,54
- udziały lub akcje			a) z tyt. dostaw i usług o okresie w wymagalności:	1 705 574,26	1 435 624,24
- inne papiery wartościowe			- do 12 miesięcy	1 705 574,26	1 435 624,24
- udzielone pożyczki	5 777 451,69	21 280 300,51	- powyżej 12 miesięcy		
- inne długoterminowe aktywa finansowe			b) inne	0,00	1 526 996,30
4. Inne inwestycje długoterminowe			2. Wobec pozostałych jednostek	140 534 490,43	117 010 455,41
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 125 780,69	2 282 635,03	a) kredyty i pożyczki	37 709 798,96	53 050 226,66
1. Aktywa z tytułu odroczonego pod. dochod.	3 125 780,69	2 282 635,03	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wart.	25 918 396,66	157 950,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe			c) inne zobowiązania finansowe	254 992,13	770 777,80
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>98 767 741,04</b>	<b>104 407 457,08</b>	d) z tyt. dostaw i usług o okresie w wymagalności:	64 242 720,32	57 157 064,96
I. Zapasy	15 136 525,73	10 054 429,45	- do 12 miesięcy	64 242 720,32	57 157 064,96
1. Materiały	10 121 734,07	5 318 994,00	- powyżej 12 miesięcy		
2. Półprodukty i produkty w toku	3 034 929,15	4 069 345,67	a) zaliczki otrzymane na dostaw y	1 083 638,16	
3. Produkty gotowe	559 577,60	665 844,60	f) zobowiązania w ekslowe		
4. Towary	3 071,00	245,18	g) z tyt. podatków, cel, ubezp. społ. i zdrow.	6 871 754,51	1 535 055,00
5. Zaliczki na dostawy	1 417 213,91	0,00	oraz innych świadczeń	576 284,26	604 556,30
II. Należności krótkoterminowe	78 717 357,24	88 942 681,18	h) z tytułu wynagrodzeń	3 878 907,43	3 734 824,69
1. Należności od jednostek powiązanych	34 340 861,85	21 465 162,00	i) inne	460 621,24	585 962,24
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	34 340 861,85	21 465 162,00	3. Fundusze specjalne		
- do 12 miesięcy	34 340 861,85	10 870 048,84	IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	10 595 113,36	1. Ujemna wartość firmy		
b) inne			2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	44 376 495,39	67 477 519,18	- długoterminowe		0,00
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	40 163 614,67	63 150 095,11	- krótkoterminowe		0,00
- do 12 miesięcy	40 163 614,67	41 966 803,90	<b>Pasywa razem</b>	<b>308 830 508,46</b>	<b>286 162 148,25</b>
- powyżej 12 miesięcy	0,00	21 183 291,21			
b) z tyt. podatków, cel, ubezp. społ. i zdrow.	882 818,54	935 423,13			
oraz innych świadczeń					
c) inne	410 241,59	425 659,51			
d) dochodzone na drodze sądowej	2 919 820,59	2 966 341,43			
III. Inwestycje krótkoterminowe	4 773 357,82	4 159 421,34			
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 773 357,82	4 159 421,34			
a) w jednostkach powiązanych	4 031 951,31	3 831 786,18			
- udziały lub akcje					
- inne papiery wartościowe					
- udzielone pożyczki	4 031 951,31	3 831 786,18			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe					
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00			
- udziały lub akcje					
- inne papiery wartościowe					
- udzielone pożyczki					
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe					
c) środki pieniężne i inne aktywa finansowe	741 406,51	327 635,16			
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	741 406,51	327 635,16			
- inne środki pieniężne					
- inne aktywa pieniężne					
2. Inne inwestycje krótkoterminowe					
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	140 500,25	1 250 925,11			
<b>Aktywa razem</b>	<b>308 830 508,46</b>	<b>286 162 148,25</b>			

Malbork, 30 marca 2012

Sporządził:

Pieczęć i podpisy osób reprezentujących jednostkę:

AUDYTOR S. Awiceprezes Zarządu  
60-430 Wrocław, ul. Grabiszewska 142  
tel. 71/ 832 47 81, fax 71/ 832 47 82  
NIP 884-22-83-646 REGON 141001000  
KRS: 0000904108

Pieczęć i podpisy osób reprezentujących jednostkę:

Dariusz Kwieciński  
PREZES ZARZĄDU

Dariusz Kwieciński

Katrzyzna Skalna-Kądziela

CZŁONEK ZARZĄDU  
DYREKTOR FINANSOWYKatrzyzna Skalna-Kądziela  
(3)

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

(wariant kalkulacyjny)

Wyszczególnienie	31-12-2011	31-12-2010
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	231 523 347,19	204 509 367,74
- w tym od jednostek powiązanych	32 178 273,11	19 639 229,75
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	208 371 110,06	189 608 636,54
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	23 152 237,13	14 900 731,20
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	193 804 944,18	168 985 554,21
- w tym jednostkom powiązanim	29 164 669,81	16 505 631,21
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	171 887 443,33	155 944 641,65
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	21 917 500,85	13 040 912,56
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	37 718 403,01	35 523 813,53
<b>D. Koszty sprzedaży</b>	11 099 245,39	10 052 759,42
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>	20 819 563,07	20 807 969,59
<b>F. Zysk ze sprzedaży (C-D-E)</b>	5 799 594,55	4 663 084,52
<b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>	2 655 735,53	5 100 427,36
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	812 751,40	5 000 064,67
II. Dotacje		0,00
III. Inne przychody operacyjne	1 842 984,13	100 362,69
<b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>	4 096 057,10	1 816 683,30
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	3 163 356,73	659 475,72
III. Inne koszty operacyjne	932 700,37	1 157 207,58
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	4 359 272,98	7 946 828,58
<b>J. Przychody finansowe</b>	15 011 842,73	7 628 100,33
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		2 532 479,43
- od jednostek powiązanych		2 532 479,43
II. Odsetki, w tym:	461 101,26	874 451,98
- od jednostek powiązanych	460 681,17	703 994,34
III. Zysk ze zbycia inwestycji		1 676 789,93
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	14 550 741,47	0,00
V. Inne		2 544 378,99
<b>K. Koszty finansowe</b>	10 425 111,63	12 703 912,51
I. Odsetki, w tym:	6 767 047,58	7 991 415,30
- dla jednostek powiązanych	29 282,25	116 511,19
II. Strata ze zbycia inwestycji	4 742,33	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	28 245,24	3 341 094,82
IV. Inne	3 625 076,48	1 371 402,39
<b>L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)</b>	8 946 004,08	2 871 016,40
<b>M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I. - M.II.)</b>	0,00	60 022,31
I. Zyski nadzwyczajne		60 022,31
II. Straty nadzwyczajne		0,00
<b>N. Zysk (strata) brutto ( L +/- M)</b>	8 946 004,08	2 931 038,71
<b>O. Podatek dochodowy</b>	-1 056 745,07	847 555,44
<b>P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	0,00	0,00
<b>R. Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>	10 002 749,15	2 083 483,27

Malbork, 30 marca 2012

Sporządził:

Pieczętki i podpisy osób reprezentujących  
jednostkę:

Wiceprezes Zarządu

AUD Paweł Chorbotowicz  
63-439 Wrocław, ul. Grabiszynska 23  
tel. 71/ 332 47 81, fax 71/ 332 47 21  
NIP 224-22-32-846 REGON: 251046647  
KRS: 000034102

PREZES ZARZĄDU

Dariusz Kwieciński

Katrzyna Skalna-Kadziela  
CZŁONEK ZARZĄDU  
DYREKTOR FINANSÓW

Katrzyna Skalna-Kadziela  
(3)

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	31-12-2011	31-12-2010
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0)	133 717 481,31	131 283 649,97
- korekty błędów podstawowych		1 024 848,41
- skutki zmian zasad (polityk) rachunkowości	1 399 675,26	1 252 381,60
IIa. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0), po korektach	135 117 156,57	133 561 079,98
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	29 297 783,00	29 297 783,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	10 000,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	10 000,00
- wydania udziałów (emisji) akcji		10 000,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	29 297 783,00	29 297 783,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-542 500,00	
a) zwiększenie		
b) zmniejszenie - wykup akcji własnych	77 500,00	542 500,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-620 000,00	-542 500,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	95 319 674,60	84 736 573,16
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	2 013 689,51	10 583 101,44
a) zwiększenie (z tytułu)	2 013 689,51	10 583 101,44
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
- z podziału zysku (ustawowo)	1 936 189,51	10 040 601,44
- z tytułu wykupu akcji własnych	77 500,00	542 500,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- pokrycia straty z lat ubiegłych powstałej w wyniku błęd podstawowych		
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	97 333 364,11	95 319 674,60
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	1 094 223,43	1 089 130,01
- korekty błędów podstawowych	803 000,21	603 000,21
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	1 897 223,64	1 892 130,22
a) zwiększenie (z tytułu)	10 247,97	5 093,42
- Wycena (różnice kursowe) Przedstawicielstwa	10 247,97	5 093,42
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	1 897 471,61	1 897 223,64
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	12 612 296,49	12 504 796,49
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-77 500,00	107 500,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	650 000,00
- Podział wyniku finansowego		650 000,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	77 500,00	542 500,00
- z tytułu wykupu akcji własnych	-77 500,00	-542 500,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	12 534 796,49	12 612 296,49
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-4 063 996,21	3 665 567,31
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 961 037,92	10 690 601,44
- korekty błędów podstawowych		1 024 848,41
- skutki zmian zasad (polityk) rachunkowości	596 675,15	449 391,39
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	3 557 713,07	12 164 831,24
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	1 936 189,51	10 690 601,44
- podział wyniku z lat ubiegłych na kapitał	1 936 189,51	10 690 601,44
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 621 523,56	1 474 229,80
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	7 025 034,13	7 025 034,13
- korekty błędów		
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	7 025 034,13	7 025 034,13
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	7 025 034,13	7 025 034,13
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-5 403 510,57	-5 550 804,33
8. Wynik netto	10 002 749,15	2 083 483,27
a) zysk netto	10 002 749,15	1 936 189,51
a1) zysk netto wynikający z rektos peldywnego przekształcenia sprawozdania	0,00	147 293,76
b) strata netto		
c) odpisy z zysku		
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (B2)	145 052 653,79	135 117 156,67
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwagi, proponowanego podz. zysku (pokrycia straty)	145 052 653,79	135 117 156,67

Mabork, 30 marca 2012

Sporządził:

Pieczęć i podpisy osób reprezentujących

jednostkę:

AUDYTOR S.A.  
53-455 Wrocław, ul. Grabiszyńska 140  
tel. 71 335 47 81, fax 71 335 42 44  
NIP 884 22 43 848 REGON: 38104962

Wiceprezes Zarządu  
Dariusz Chrobotowicz

Katarzyna Skalna-Kądziela

CZŁONEK ZARZĄDU  
DYREKTOR FINANSÓWY

Katarzyna Skalna-Kądziela  
(3)

PREZES ZARZĄDU

Dariusz Kwieciński



**RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)**

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	31-12-2011	31-12-2010
I. Zysk (strata) netto	10 002 749,15	2 083 483,27
II. Korekty razem	-2 054 705,63	-20 364 598,15
1. Amortyzacja	3 132 475,17	3 332 860,28
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	174 113,28	-307 110,04
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	7 115 975,77	3 892 808,76
4. Zysk (strata) z działalności inw estycyjnej	-15 678 821,96	-3 336 028,09
5. Zmiana stanu rezerw	416 842,46	392 499,86
6. Zmiana stanu zapasów	-5 082 096,28	-3 382 810,74
7. Zmiana stanu należności	-4 918 560,09	-20 034 523,65
8. Zmiana stanu zobow , krótkoterm. z wyjątkiem pożyczek i kredytów	12 325 210,76	-993 465,66
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresow ych	105 270,61	543 181,48
10. Inne korekty	354 884,65	-472 010,35
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	7 948 043,52	-18 281 114,88
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	3 248 632,12	15 907 635,79
1. Zbycie wartości niematerialnych i praw nych oraz rzeczow ych aktywów trw ałych	1 383 474,51	6 091 566,19
2. Zbycie inw estycji w nieruchomości oraz w wartości niematerialne i praw ne	180 000,00	0,00
3. Z aktywów finansow ych, w tym:	1 685 157,61	9 676 269,60
a) w jednostkach pow iązanych	1 685 157,61	9 676 269,60
zbycie udziałów	0,00	6 272 539,25
spłata pożyczek krótkoterminow ych	1 289 551,38	64 883,40
odsetki i dyw idendy	395 606,23	3 338 846,95
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
4. Inne w pływ y inw estycyjne	0,00	139 800,00
II. Wydatki	-2 836 807,49	-1 666 242,07
1. Nabycie wartości niematerialnych i praw nych oraz rzeczow ych aktywów trw ałych	-150 891,65	-342 197,07
2. Inw estycje w nieruchomości oraz w wartości niematerialne i praw ne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansow e, w tym:	-2 685 915,84	-1 000 000,00
a) w jednostkach pow iązanych	-2 685 915,84	-1 000 000,00
nabycie udziałów	-2 685 915,84	0,00
udzielone pożyczki krótkoterminow e	0,00	-1 000 000,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
4. Inne w ydatki inw estycyjne	0,00	-324 045,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inw estycyjnej (I - II)	411 824,63	14 241 393,72
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	19 242 830,52	37 507 198,06
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałow ych oraz dopłat do kapitału	0,00	10 000,00
2. Kredyty i pożyczki	19 242 830,52	12 302 198,06
2a. Kredyty i pożyczki - pow iązane	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów w artosciow ych	0,00	25 195 000,00
4. Inne w pływ y finansow e zaciągnięcie leasingu	0,00	0,00
II. Wydatki	-27 188 927,32	-33 344 225,47
1. Nabycie udziałów /akcji w lasnych	-77 500,00	-542 500,00
2. Dyw idendy i inne w ypłaty na rzecz w laścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż w ypłaty na rzecz w laścicieli, w ydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-17 343 948,31	-17 073 827,85
4a. Spłaty kredytów i pożyczek - jednostki pow iązane	0,00	-500 000,00
5. Wykup dłużnych papierów w artosciow ych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobow iązań finansow ych	-2 017 491,89	0,00
7. Płatności zobow iązań z tytułu umów leasingu finansow ego	-875 412,63	-8 636 265,07
8. Odsetki	-6 874 574,19	-7 091 632,55
9. Inne w ydatki finansow e	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	-7 946 096,80	4 162 972,59
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	413 771,35	123 251,43
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	413 771,35	123 251,43
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursow ych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	327 635,16	204 383,73
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym:	741 406,51	327 635,16
- o ograniczonej możliwości dysponow ania	322 641,29	164 146,20

Malbork, 30 marca 2012  
Sporządził:

Pieczętki i podpisy osób reprezentujących jednostkę:

AUDYTOR S.A. Wiceprezes Zarządu  
50-439 Wrocław, ul. Grobieszynska 143  
tel. 71/ 332 47 81, fax 71/ 332 47 82  
NIP 684-22-63-046 REGON: 141010000 Paweł Chrobotowicz  
KRS: 0000904108

Katrzyna Skalna-Kądziela

**CZŁONEK ZARZĄDU  
DYREKTOR FINANSOWY**

Katrzyna Skalna-Kądziela  
(3)

Dariusz Kwieciński

**PREZES ZARZĄDU**

Dariusz Kwieciński

## Nota nr 1: Zmiany w stanie wartości niematerialnych i prawnych

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne			Razem
				Koncesje, patenty, licencje	Oprogramowanie (licencje)	Pozostałe	
<b>Wartość brutto</b>							
1	Stan na 31.12.2010	34 801,16	0,00	666 168,03	2 425 753,95	258 324,90	3 385 048,04
2	Zwiększenia:	0,00	0,00	41 430,00	326 562,19	0,00	367 992,19
a	zakup				9 963,07		9 963,07
b	leasing				358 029,12		358 029,12
c	przemieszczenia			41 430,00	-41 430,00		0,00
3	Zmniejszenia:	0,00	0,00	0,00	326 016,30	0,00	326 016,30
a	sprzedaż				229 496,91		229 496,91
b	likwidacja				96 519,39		96 519,39
4	Stan na 31.12.2011	34 801,16	0,00	707 598,03	2 426 299,84	258 324,90	3 427 023,93
<b>Umorzenie</b>							
5	Stan na 31.12.2010	3 480,12	0,00	655 416,73	2 070 591,52	176 309,86	2 905 798,23
6	Zwiększenia:	6 960,24	0,00	25 863,03	29 666,67	17 786,56	80 276,50
a	amortyzacja	6 960,24		25 863,03	29 666,67	17 786,56	80 276,50
b	inne						0,00
7	Zmniejszenia:	0,00	0,00	0,00	142,84	0,00	142,84
a	sprzedaż				142,84		142,84
b	likwidacja						0,00
8	Stan na 31.12.2011	10 440,36	0,00	681 279,76	2 100 115,35	194 096,42	2 985 931,89
<b>Odpisy aktualizujące</b>							
9	Stan na 31.12.2010						0,00
10	Zwiększenia:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11	Zmniejszenia:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12	Stan na 31.12.2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość netto</b>							
13	Stan na 31.12.2010	31 321,04	0,00	10 751,30	355 162,43	82 015,04	479 249,81
14	Stan na 31.12.2011	24 360,80	0,00	26 318,27	326 184,49	64 228,48	441 092,04

## Nota nr 2: Zmiany w stanie środków trwałych

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
1	Stan na 31.12.2010	5 222 673,69	35 834 359,68	33 517 469,73	2 670 137,77	810 426,63	78 055 067,50
a	korekta BO - przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych	-2 920 875,16	-5 632 708,40				
b	korekta BO - wycena PWUG wg wartości godziwej	-698 775,58					
c	Stan na 31.12.2010 po korekcie	1 603 022,95	30 201 651,28	33 517 469,73	2 670 137,77	810 426,63	68 802 708,36
2	Zwiększenia:	0,00	8 303,15	271 659,30	0,00	9 343,04	289 305,49
a	zakup			101 926,89		9 343,04	111 269,93
b	leasing			169 732,41			169 732,41
c	pozostałe		8 303,15				8 303,15
3	Zmniejszenia:	0,00	0,00	180 904,56	1 160 432,98	5 614,60	1 346 952,14
a	sprzedaż			94 908,00	1 160 432,98		1 255 340,98
b	likwidacja			85 379,35			85 379,35
c	aport			617,21		5 614,60	6 231,81
4	Stan na 31.12.2011	1 603 022,95	30 209 954,43	33 608 224,47	1 509 704,79	814 155,07	67 745 061,71
<b>Umorzenie</b>							
5	Stan na 31.12.2010	1 349 365,46	4 832 598,60	19 491 002,69	2 077 781,75	593 585,93	28 344 314,43
a	korekta BO - przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych		-901 233,21				
b	korekta BO - wycofanie umorzenia	-1 349 365,46					
	Stan na 31.12.2010 po korekcie	0,00	3 931 365,39	19 491 002,69	2 077 781,75	593 585,93	26 093 715,76
6	Zwiększenia:	0,00	565 688,97	1 978 560,85	198 774,87	81 182,66	2 824 207,35
a	amortyzacja		565 688,97	1 978 560,85	198 774,87	81 182,66	2 824 207,35
7	Zmniejszenia:	0,00	0,00	102 573,29	1 033 710,07	3 626,09	1 139 909,45
a	sprzedaż			59 515,50	1 033 710,07		1 093 225,57
b	likwidacja			42 440,58			42 440,58
c	aport			617,21		3 626,09	4 243,30
8	Stan na 31.12.2011	0,00	4 497 054,36	21 366 990,25	1 242 846,55	671 122,50	27 778 013,66
<b>Odpisy aktualizujące</b>							
9	Stan na 31.12.2010						0,00
10	Zwiększenia:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11	Zmniejszenia:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12	Stan na 31.12.2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość netto</b>							
13	Stan na 31.12.2010	1 603 022,95	26 270 285,89	14 026 467,04	592 356,02	216 860,70	42 708 992,60
14	Stan na 31.12.2011	1 603 022,95	25 712 900,07	12 241 234,22	266 858,24	143 032,57	39 967 048,05

W roku 2011 nie dokonywano odpisów aktualizujących.

Wykazane w bilansie wielkości majątku trwałego stanowią własność:

a/ Spółki,

b/ innych podmiotów (użytkowanych przez Spółkę na podstawie umów leasingu finansowego i operacyjnego (podatkowo)).

Spółka udostępnia własne składniki majątku trwałego innym jednostkom na podstawie umów dzierżawy (amortyzacja naliczana jest przez Spółkę).

### Nota nr 3: Wartość bilansowa i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto

Lp.	Tytuł	Powierzchnia w m2 na 31.12.2010	Wartość na 31.12.2010	Powierzchnia w m2 na 31.12.2011	Wartość na 31.12.2011
1.	Maibork, ul. Tczewska	21 790	25 000,00	21 790	25 000,00
2.	Maibork, ul. Boczna	58 803	726 443,00	58 803	726 443,00
3.	Maibork, ul. Westerplatte	4 161	263 058,00	4 161	263 058,00
<b>RAZEM</b>		<b>84 754</b>	<b>1 014 501,00</b>	<b>84 754</b>	<b>1 014 501,00</b>

\*/ Spółka posiada grunty w ramach prawa wieczystego użytkowania, które zostało nabyte na podstawie decyzji administracyjnej.

Grunty te zostały wprowadzone do ewidencji środków trwałych w wartości będącej podstawą naliczenia opłaty rocznej z tytułu wieczystego użytkowania.

Grunty wieczysto użytkowane dla celów podatkowych nie były amortyzowane, natomiast dla celów bilansowych stosowano stawkę 5% rocznie.

W 2011 roku zmieniono zasady wyceny i prezentacji prawa wieczystego użytkowania nabytego w drodze decyzji administracyjnej wyceniając go w wartości godziwej wg stanu na dzień ujawnienia, tj. 01.01.2002r., a skutki wyceny odniesiono na kapitał z aktualizacji wyceny. W stosunku do praw wieczystego użytkowania zaprzestano amortyzacji i wycofano dotychczasowe umorzenie korygując odpowiednio wynik lat ubiegłych. Zmiany zasad zaprezentowane zostały retrospektywnie.

### Nota nr 4: Wartość nieamortyzowanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów leasingu, najmu, dzierżawy i innych umów

Lp.	Tytuł	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
1.	<b>Stan na 31.12.2010</b>	0,00	0,00	0,00	950 278,66	0,00	<b>950 278,66</b>
-	Flota pojazdów - dzierżawa				950 278,66		950 278,66
2.	<b>Stan na 31.12.2011</b>	0,00	0,00	0,00	817 239,65	0,00	<b>817 239,65</b>
-	Flota pojazdów - dzierżawa				817 239,65		817 239,65

### Nota nr 5: Środki trwałe w budowie

Lp.	Stan na 31.12.2010	Zwiększenia	Spisanie	Zmniejszenia	Stan na 31.12.2011
1.	326 738,04	585 831,92	38 904,58	821 483,42	129 991,12

### Nota nr 6: Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe

W 2011 r. inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe wyniosły 450.290 zł (bez środków trwałych leasingowanych). Nie dokonywano inwestycji związanych z ochroną środowiska.

Na rok 2012 zaplanowano inwestycje na poziomie 2.138.000 zł, w tym planowane inwestycje związane z ochroną środowiska 703.500 zł.

**Nota nr 7: Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie; w tym odsetki oraz skapitalizowane różnice kursowe od zobowiązań zaciągniętych w celu ich sfinansowania**

Nie dotyczy.

**Nota nr 8: Zmiany w stanie inwestycji długoterminowych**

Lp.	Tytuł	Nieruchomości	Wartości niematerialne i prawne	Długoterminowe aktywa finansowe	Inne inwestycje długoterminowe	Razem inwestycje długoterminowe
<b>Wartość brutto skorygowana o umorzenie</b>						
1	Stan na 31.12.2010	187 425,31	0,00	145 113 269,93	0,00	145 300 695,24
a	korekta BO przekwalifikowanie	8 357 816,74				8 357 816,74
b	Stan na 31.12.2010 po korektach	8 545 242,05	0,00	145 113 269,93	0,00	153 658 511,98
2	<b>Zwiększenia:</b>	32 198 461,69	0,00	15 685 658,09	0,00	47 584 398,93
a	Objęcie udziałów			2 678 915,83		2 678 915,83
b	Zakup udziałów			7 000,00		7 000,00
c	Aport zorganizowanej części przedsiębiorstwa			231 252,51		231 252,51
d	Przewłaszczenie udziałów stanowiących zabezpieczenie aktywów finansowych			12 468 768,90		12 468 768,90
e	Przewłaszczenie nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie aktywów finansowych	32 198 461,69				32 198 461,69
f	Naliczone odsetki			299 720,85		299 720,85
3	<b>Zmniejszenia:</b>	412 733,65	0,00	31 580 347,77	0,00	31 993 081,42
	BO umorzenia	32 067,84				32 067,84
a	Sprzedaz	152 674,49				152 674,49
b	Przekwalifikowanie pożyczek na krótkoterminowe			265 454,84		265 454,84
c	Zamiana pożyczek na przewłaszczone nieruchomości i udziały			29 863 190,29		29 863 190,29
d	Umorzenie w okresie	227 991,32				227 991,32
e	Spiaty			1 451 702,64		1 451 702,64
4	<b>Stan na 31.12.2011</b>	<b>40 330 970,09</b>	<b>0,00</b>	<b>129 218 580,25</b>	<b>0,00</b>	<b>169 549 550,34</b>
<b>Odpisy aktualizujące</b>						
5	Stan na 31.12.2010	0,00	0,00	17 701 436,29	0,00	17 701 436,29
6	<b>Zwiększenia:</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a	Utworzenie odpisu aktualizującego pożyczki					0,00
b	Udziały - utworzenie odpisu			14 550 741,47		14 550 741,47
7	<b>Zmniejszenia:</b>	0,00	0,00	14 360 341,47	0,00	14 360 341,47
a	Rozwiązanie odpisu aktualizującego pożyczki			190 400,00		190 400,00
b	Udziały - rozwiązanie odpisu			14 170 000,00		14 170 000,00
8	<b>Stan na 31.12.2011</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 150 694,82</b>	<b>0,00</b>	<b>3 150 694,82</b>
<b>Wartość netto</b>						
9	Stan na 31.12.2010	8 545 242,05	0,00	127 411 833,64	0,00	135 957 075,69
10	Stan na 31.12.2011	40 330 970,09	0,00	126 067 885,43	0,00	166 398 855,52

**Testy na utratę wartości udziałów - opis i założenia**

Testy przeprowadzono dla poniższych spółek:

- 1) Molitan Czechy
- 2) Organika Bułgaria
- 3) Organika Częstochowa
- 4) Organika Trans
- 5) Organika Serbia
- 6) Organika BiH

Wyniki testów przeprowadzono metodą DCF (Discount Cash Flow) dla okresu 2012-2016, pomniejszając otrzymaną wartość o wartość zadłużenia spółek. Otrzymane wyniki testów porównano następnie z wartością księgową udziałów na dzień 31.12.2011r.

Przyjęto następujące dane do testów:

- dla roku 2012 zgodnie z zatwierdzonymi przez Radę Nadzorczą budżetami spółek,
- dla lat 2013-2015 zgodnie z zatwierdzoną przez Zarząd strategią rozwoju Grupy kapitałowej na lata 2012-2015; strategia została zweryfikowana niezależnie w ramach IBR przeprowadzoną przez zewnętrzną firmę,
- rok 2016 – przyjęto na poziomie roku 2015.

Przyjęto następujące stopy dyskontowe:

Molitan Czechy	10,54%
Organika Bułgaria	14,14%
Organika Częstochowa	10,54%
Organika Trans	10,54%
Organika Serbia	10,54%
Organika BiH	14,31%

Mechanizm ustalenia stopy dyskonta dla spółek: Molitan Czechy, Organika Trans, Organika Częstochowa, Organika Serbia:

**(stopa wolna od ryzyka + premia za ryzyko) x współczynnik BETA**

gdzie:

- stopa wolna od ryzyka: przyjęto 4,6 % jako średniej rentowności 52 tyg. bonów skarbowych w 2011 roku.
- premia za ryzyko: przyjęto 5,99% wg oceny ryzyka rynków na podstawie danych DOMADARAN,
- współczynnik Beta, określający stopień ryzyka branży pianek poliuretanowych przyjęto na poziomie 1, co oznacza ryzyko równe ryzyku rynku.

Dla spółek Organika Bułgaria oraz Organika BiH do ustalenia stopy dyskonta przyjęto metodę WACC tzn. średniego ważonego kosztu kapitału (uwzględniono rzeczywisty koszt kredytów bankowych dla zadłużenia zewnętrznego oraz koszt udziałów własnych określony jako oprocentowanie instrumentów finansowych wolnych od ryzyka (obligacje) powiększone o premię za ryzyko na poziomie 9 % dla obu rynków). Pełny mechanizm wyznaczenia stopy dyskonta przedstawia poniższa tabela:

#### Dyskonto do testu BiH

	EURLI-BOR	MARŻA BANKU	RAZEM	KREDYT EUR	PLN	udział w %	składowe WACC
Kredyt RAIFEISSEN	1,7%	6,3%	8,1%	1 935 050	8 533 571	21%	1,7%
Udziały			16,0%		40 232 791	79%	12,6%
Obligacje BiH	7,0%						<b>14,31%</b>
premia za ryzyko	9,0%						

#### Dyskonto do testu Bułgarii

	EURLI-BOR	MARŻA BANKU	RAZEM	KREDYT EUR	PLN	udział w %	składowe WACC
Kredyt	4,5%	4,0%	8,5%	380 000	1 675 800	37%	3,2%
Udziały			17,5%		4 492 601	63%	11,0%
Obligacje - Bułgaria	8,5%						<b>14,14%</b>
premia za ryzyko	9,0%						

W testach założono, że ryzyko dla rynku Bułgarskiego oraz rynku Bośniackiego jest niższe niż ryzyko wynikające z opracowania DOMADARAN. W naszej opinii premia za ryzyko wykazana w opracowaniach DOMADARAN jest zasadna przy podejmowaniu niezależnych decyzji inwestycyjnych (budowa zakładu; zakup spółki itp.). W przypadku działania w ramach Grupy kapitałowej to ryzyko jest znacznie niższe, chociażby z powodu możliwości transferu technologii, wiedzy, szerszego port-folio produktów, polityki globalnych zakupów.

We wszystkich testach do wyznaczenia wartości rezydualnej przyjęto jako rentę zdyskontowaną nadwyżkę określoną w ostatnim roku prognozy.

Podsumowanie testów na trwałą utratę wartości inwestycji kapitałowych MZCH Organika S.A.

dane w PLN na 14.02.2012

	wartość udziałów	wartość księgową środków trwałych	wartość rezydualna*	stopa dyskonta	DCF	wartość przedsiębiorstwa wg. testu	wartość udziałów	różnica
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Molitan Czechy	36 980 285	25 867 299	29 431 360	10,54%	33 212 529	67 262 286	36 980 285	30 282 001
Organika Bułgaria	4 492 601	2 299 209	8 815 000	14,14%	3 826 296	6 798 793	4 492 601	2 306 192
Organika Częstochowa	1 724 048	776 214	776 214	10,54%	179 193	387 223	1 724 048	-1 336 825
Organika Trans	5 303 142	6 258 751	6 258 751	10,54%	2 652 946	4 566 026	5 303 142	-737 116
Organika Serbia	3 015 925	3 579 759	3 579 759	10,54%	16 757	1 441 624	3 015 925	-1 574 301
Organika BiH	43 248 716	36 678 195	36 678 195	14,31%	22 363 024	44 461 998	43 248 716	1 213 282
Razem	94 764 718	75 459 428	85 539 279		62 250 745	124 917 951	94 764 718	30 153 233

\*wartość rezydualna - jeśli inna niż wartość księgową środków trwałych to wynika z posiadanych przez Spółkę wycen rzeczoznawcy, wartości o charakterze dodatkowej informacji (wartości nie biorą udziału do wyceny metodą DCF)

Ujemne wartości testów otrzymano:

- 1) Organika Bułgaria
- 2) Organika Częstochowa
- 3) Organika Trans
- 4) Organika Serbia
- 5) Organika BiH

## Ad. 1) Organika Bułgaria

Przeprowadzono test uwzględniający istotne okoliczności jakie wystąpiły w 1Q 2012. W tym okresie nawiązano współpracę z nowym klientem, na rynku tureckim na nowy produkt. Na podstawie deklaracji biznesowych oraz pierwszych zleceń przeprowadzono test Bułgaria (2) otrzymując dodatnie wartości testu. Prawdopodobieństwo pełnej realizacji scenariusza nr 2 oceniamy na 70%. Nowe perspektywy dla spółki bułgarskiej to re-sales w pierwszym etapie pianek produkowanych w Molitanie a następnie uruchomienie produkcji nowych gatunków w spółce bułgarskiej.

## Ad. 2) Organika Częstochowa

Jako spółka zależna podlega w 100% kontroli operacyjnej przez MZCH. Kontrola ta sprowadza się m.in. do regulowania cen zakupu materiałów do produkcji poprzez mechanizm cen transferowych. Struktura zakupu w spółce: 90 % z MZCH, 10% z Molitan Czechy.

## Ad. 3) Organika Trans

Jako spółka zależna świadczy również usługi wewnętrzne, które stanowią 50% przychodów spółki. Ceny na usługi wewnętrzne podlegają kontroli i akceptacji przez Zarząd MZCH.

## Ad. 4) Organika Serbia

Decyzją Zarządu spółka serbska zostanie przejęta przez Organikę BiH (tzw. transakcja bałkańska, szerzej opisana w Ad. 5). Wartość testu dla spółki Organika BiH ujmuje tą transakcję oraz cały efekt konsolidacji rynku bałkańskiego. Proces legalnego połączenia podmiotów zostanie przeprowadzony po uregulowaniu spraw związanych z rejestracją praw własności do nieruchomości nabytych w procesie prywatyzacji.

## Ad. 5) Organika BiH

Przeprowadzono test uwzględniający istotne zmiany i kluczowe decyzje jakie miały miejsce w 1Q2012 uwzględniając również wpływ tzw. transakcji bałkańskiej na wyniki testów.

Kluczowe zmiany to m.in. przejęcie obsługi rynku serbskiego przez spółkę Organika BiH – projekt konsolidacji rynku bałkańskiego, przeprowadzone zmiany organizacyjne na szczeblu Dyrektora Zakładu w obu spółkach bałkańskich, odsprzedaż przez Organikę BiH do MZCH zakładu w Tuzli. Rozliczenie transakcji ma nastąpić w ramach kompensaty wzajemnych rozrachunków a nadwyżka kwoty transakcyjnej nad wartością kompensowanych rozrachunków ma zostać zapłacona przez MZCH w drodze 36 równych miesięcznych rat począwszy od stycznia 2013 roku. Wartość transakcji została ustalona na 30 MPLN.

Podsumowanie

W ocenie spółki ze względu na pełną kontrolę oraz wpływ na rentowność spółek Organika Częstochowa oraz Organika Trans nie widzimy zasadności tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości udziałów.

## Nota nr 9: Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych - jednostki powiązane

Lp.	Tytuł	Udziały i akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne długoterminowe aktywa finansowe	Razem
Wartość brutto						
1	Stan na 31.12.2010	106 185 748,24	0,00	3 286 879,71	0,00	109 472 627,95
2	Zwiększenia:	15 385 937,24	0,00	299 720,85	0,00	15 685 658,09
a	Zwiększenie udziałów	15 385 937,24	0,00	0,00	0,00	15 385 937,24
-	SAN-TECH - przewłaszczenie	12 468 768,90				12 468 768,90
-	ORGANIKA BEL Białoruś - objęcie	1 478 915,83				1 478 915,83
-	Organika Trans Sp.z o.o. - objęcie	1 200 000,00				
	Brand Management1 Sp. z o.o. - zakup	7 000,00				
	Brand Management1 Sp. z o.o. - aport	231 252,51				
b	Naliczone odsetki	0,00	0,00	299 720,85	0,00	299 720,85
3	Zmniejszenia:	0,00	0,00	1 717 157,48	0,00	1 717 157,48
a	Przekwalifikowanie na pożyczki krótkoterminowe - powiązane	0,00	0,00	265 454,84	0,00	265 454,84
b	Spłaty	0,00	0,00	1 451 702,64	0,00	1 451 702,64
4	Stan na 31.12.2011	121 571 685,48	0,00	1 869 443,08	0,00	123 441 128,56
Odpisy aktualizujące						
5	Stan na 31.12.2010	3 341 094,82	0,00	0,00	0,00	3 341 094,82
6	Zwiększenia:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7	Zmniejszenia:	190 400,00	0,00	0,00	0,00	190 400,00
a	Rozwiązanie odpisu	190 400,00	0,00	0,00	0,00	190 400,00
	- SAN-TECH Sp. z o.o.	190 400,00				190 400,00
8	Stan na 31.12.2011	3 150 694,82	0,00	0,00	0,00	3 150 694,82
Wartość netto						
9	Stan na 31.12.2010	102 844 653,42	0,00	3 286 879,71	0,00	106 131 533,13
10	Stan na 31.12.2011	118 420 990,66	0,00	1 869 443,08	0,00	120 290 433,74

## Nota nr 10: Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych - pozostałe jednostki

Lp.	Tytuł	Udziały i akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne długoterminowe aktywa finansowe	Razem
Wartość brutto						
1	Stan na 31.12.2010	0,00	0,00	35 640 641,98	0,00	35 640 641,98
2	Zwiększenia:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Zmniejszenia:	0,00	0,00	29 863 190,29	0,00	29 863 190,29
a	Zamiana pożyczek na przewłaszczone nieruchomości i udziały	0,00	0,00	29 863 190,29	0,00	29 863 190,29
4	Stan na 31.12.2011	0,00	0,00	5 777 451,69	0,00	5 777 451,69
Odpisy aktualizujące						
5	Stan na 31.12.2010	0,00	0,00	14 360 341,47	0,00	14 360 341,47
6	Zwiększenia:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7	Zmniejszenia:	0,00	0,00	14 360 341,47	0,00	14 360 341,47
a	Rozwiązanie odpisu			14 360 341,47		14 360 341,47
8	Stan na 31.12.2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość netto						
9	Stan na 31.12.2010	0,00	0,00	21 280 300,51	0,00	21 280 300,51
10	Stan na 31.12.2011	0,00	0,00	5 777 451,69	0,00	5 777 451,69

CE

K

## Nota nr 11: Udziały i akcje

Lp.	Nazwa i siedziba Jednostki	Wartość wg cen nabycia udziałów/akcji	Trwała utrata wartości	Wartość bilansowa udziałów/akcji	% udziału w kapitale jednostki	% głosów w organie stanowiącym Spółki
<b>Stan na 31.12.2010</b>						
<b>I</b>	<b>X</b>	<b>106 185 748,24</b>	<b>-3 150 694,82</b>	<b>102 844 653,42</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
1.	Organika TRANS Sp z o.o. Malbork	4 103 142,00		4 103 142,00	99,98	99,98
2.	CUK Organika International Sp.z o.o. Malbork	2 777 350,30		2 777 350,30	100,00	100,00
3.	Organika LTD Aleksandrów Rosja	7 208 910,42		7 208 910,42	85,85	85,85
4.	Organika BiH Sarajewo	40 232 790,72		40 232 790,72	100,00	100,00
5.	Organika BULGARIA	4 492 601,30		4 492 601,30	66,00	66,00
6.	Organika BARIĆ_BELGRAD Serbia	3 015 925,00		3 015 925,00	100,00	100,00
7.	ORGANIKA CZĘSTOCHOWA Sp.z o.o.	1 724 048,30		1 724 048,30	100,00	100,00
8.	MOLITAN S.A. Czechy	36 980 285,38		36 980 285,38	100,00	100,00
9.	MOLITAN SLOVAKIA Sp.z o.o.	3 100 797,42	-3 100 797,42	0,00	100,00	100,00
10.	MOLITAN HUNGARIA Sp.z o.o.	49 897,40	-49 897,40	0,00	100,00	100,00
11.	SAN-TECH GDAŃSK	2 500 000,00	-190 400,00	2 309 600,00	10,00	10,00
<b>Stan na 31.12.2011</b>						
<b>II</b>	<b>X</b>	<b>121 571 685,48</b>	<b>-3 150 694,82</b>	<b>118 420 990,66</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
1.	Organika TRANS Sp z o.o. Malbork	5 303 142,00		5 303 142,00	99,99	99,99
2.	CUK Organika International Sp.z o.o. Malbork	2 777 350,30		2 777 350,30	100,00	100,00
3.	Organika LTD Aleksandrów Rosja	7 208 910,42		7 208 910,42	85,85	85,85
4.	Organika BiH Sarajewo	40 232 790,72		40 232 790,72	100,00	100,00
5.	Organika BULGARIA	4 492 601,30		4 492 601,30	66,00	66,00
6.	Organika BARIĆ_BELGRAD Serbia	3 015 925,00		3 015 925,00	100,00	100,00
7.	ORGANIKA CZĘSTOCHOWA Sp.z o.o.	1 724 048,30		1 724 048,30	100,00	100,00
8.	MOLITAN S.A. Czechy	36 980 285,37		36 980 285,37	100,00	100,00
9.	MOLITAN SLOVAKIA Sp.z o.o.	3 100 797,42	-3 100 797,42	0,00	100,00	100,00
10.	MOLITAN HUNGARIA Sp.z o.o.	49 897,40	-49 897,40	0,00	100,00	100,00
11.	SAN-TECH GDAŃSK	14 968 768,90		14 968 768,90	65,00	65,00
12.	Organika BEL Białoruś	1 478 915,84		1 478 915,84	38,96	38,96
13.	Brand Management Sp. z o.o., Warszawa	238 252,51		238 252,51	100,00	100,00

## Nota nr 12: Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Tytuł ujemnej różnicy przejściowej	Kwota różnicy przejściowej		Aktywa z tytułu podatku na 31.12.2010	Kwota różnicy przejściowej		Aktywa z tytułu podatku na 31.12.2011
		stan na 31.12.2010	stawka podatku odroczonego		stan na 31.12.2011	stawka podatku odroczonego	
<b>1</b>	<b>Odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>12 013 868,60</b>	<b>X</b>	<b>2 282 634,03</b>	<b>16 451 477,29</b>	<b>X</b>	<b>3 125 780,69</b>
-	Nie zapłacone odsetki od zobowiązań	114 376,26	19%	21 731,49	232 557,78	19%	44 185,98
-	Nie zapłacone odsetki od pożyczek	31 409,21	19%	5 967,75	0,00	19%	0,00
-	Nie zapłacone odsetki od obligacji	157 950,00	19%	30 010,50	701 238,52	19%	133 235,32
-	Rezerwa na odprawy emerytalne	439 372,08	19%	83 480,70	439 372,08	19%	83 480,70
-	Rezerwa na wynagrodzenia	207 117,11	19%	39 352,25	386 581,00	19%	73 450,39
-	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	122 531,00	19%	23 280,89	280 573,76	19%	53 309,01
-	Wycena instrumentów finansowych	0,00	19%	0,00	28 245,24	19%	5 366,60
-	Pozostałe rezerwy-badanie bilansu	77 800,00	19%	14 782,00	115 000,00	19%	21 850,00
-	Rezerwa na odsetki od zobowiązań	976 558,81	19%	185 546,17	1 547 670,14	19%	294 057,33
-	Nie zapłacony ZUS - koszty pracodawcy	445 251,59	19%	84 597,80	450 016,74	19%	85 503,18
-	Nie wypłacone wynagrodzenie	0,00	19%	0,00	18 116,00	19%	3 442,04
-	Leasing operacyjny	116 756,34	19%	22 183,70	504 640,60	19%	95 881,71
-	Wycena bilansowa zapasów	0,00	19%	0,00	372 929,45	19%	70 856,60
-	Rezerwa na rabaty dla odbiorców	0,00	19%	0,00	121 203,32	19%	23 028,63
-	Odpisy aktualizujące należności	2 120 606,77	19%	402 915,29	4 921 083,13	19%	935 005,79
-	koszty wg szacunku	350,00	19%	66,50	0,00	19%	0,00
-	Strata podatkowa	7 203 789,43	19%	1 368 719,99	6 332 249,53	19%	1 203 127,41
<b>2</b>	<b>Odniesionych na kapitał własny</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>0,00</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>0,00</b>
-	Kapitał z aktualizacji		19%	0,00		19%	0,00
-	Niepodzielony wynik lat ubiegłych		19%	0,00		19%	0,00
	<b>RAZEM</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>2 282 635,03</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>3 125 780,69</b>



## Nota nr 13: Zapasy

Lp.	Rodzaj zapasu	Stan na 31.12.2010				Stan na 31.12.2011			
		Wartość brutto	Odchylenia	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Wartość brutto	Odchylenia	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa
1	Materiały	5 469 363,33	-150 369,33		5 318 994,00	10 186 469,12	-64 735,05		10 121 734,07
2	Półprodukty i produkty w toku	3 873 013,11	202 468,16	-6 135,60	4 069 345,67	2 779 146,82	267 274,67	-11 492,34	3 034 929,15
3	Produkty gotowe	672 191,14	157 993,61	-164 340,15	665 844,60	489 537,73	431 476,98	-361 437,11	559 577,60
4	Towary	245,18	0,00	0,00	245,18	3 071,00			3 071,00
5	Zaliczki na poczet dostaw	0,00	0,00	0,00	0,00	1 417 213,91			1 417 213,91
	<b>RAZEM</b>	<b>10 014 812,76</b>	<b>210 092,44</b>	<b>-170 475,75</b>	<b>10 054 429,45</b>	<b>14 875 438,58</b>	<b>634 016,60</b>	<b>-372 929,45</b>	<b>15 136 525,73</b>

## Nota nr 14: Należności krótkoterminowe

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2010			Stan na 31.12.2011		
		wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto	wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto
1	<b>Od jednostek powiązanych</b>	<b>23 418 406,16</b>	<b>1 953 244,16</b>	<b>21 465 162,00</b>	<b>36 076 143,53</b>	<b>1 735 281,68</b>	<b>34 340 861,85</b>
a	z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty:	23 418 406,16	1 953 244,16	21 465 162,00	36 076 143,53	1 735 281,68	34 340 861,85
-	do 12 miesięcy	12 823 292,80	1 953 244,16	10 870 048,64	36 076 143,53	1 735 281,68	34 340 861,85
-	powyżej 12 miesięcy	10 595 113,36		10 595 113,36			0,00
b	inne	0,00	0,00	0,00			0,00
2	<b>Należności od pozostałych jednostek, z tego:</b>	<b>71 744 387,26</b>	<b>4 266 868,08</b>	<b>67 477 519,18</b>	<b>51 032 668,53</b>	<b>6 656 173,14</b>	<b>44 376 495,39</b>
a	z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty:	64 210 731,18	1 080 636,07	63 150 095,11	43 613 555,80	3 449 941,13	40 163 614,67
-	do 12 miesięcy	43 027 439,97	1 080 636,07	41 966 803,90	43 613 555,80	3 449 941,13	40 163 614,67
-	powyżej 12 miesięcy	21 183 291,21		21 183 291,21			0,00
b	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 206 460,62	271 037,49	935 423,13	1 153 856,03	271 037,49	882 818,54
c	inne	425 659,51		425 659,51	410 241,59		410 241,59
d	dochodzone na drodze sądowej	5 901 635,95	2 935 194,52	2 966 341,43	5 855 015,11	2 935 194,52	2 919 820,59
	<b>RAZEM</b>	<b>95 162 793,42</b>	<b>6 220 112,24</b>	<b>88 942 681,18</b>	<b>87 108 812,06</b>	<b>8 391 454,82</b>	<b>78 717 357,24</b>

## Nota nr 15: Zmiany w stanie odpisów aktualizujących należności krótkoterminowe według tytułów należności

Lp.	Tytuł	Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	Odpisy aktualizujące inne należności od jednostek powiązanych	Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	Odpisy aktualizujące inne należności od jednostek pozostałych	Odpisy aktualizujące należności dochodzone na drodze sądowej od jednostek pozostałych	Razem
1	<b>Stan na 31.12.2010</b>	<b>1 953 244,16</b>	<b>0,00</b>	<b>1 060 636,07</b>	<b>271 037,49</b>	<b>2 935 194,52</b>	<b>6 220 112,24</b>
2	<b>Zwiększenia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 790 427,28</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 790 427,28</b>
a	utworzenie odpisów aktualizujących			2 790 427,28			2 790 427,28
3	<b>Zmniejszenia</b>	<b>217 962,48</b>	<b>0,00</b>	<b>401 122,22</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>619 084,70</b>
a	rozwiązanie odpisów	34 312,14		401 122,22			435 434,36
b	wykorzystanie odpisów	183 650,34					183 650,34
4	<b>Stan na 31.12.2011</b>	<b>1 735 281,68</b>	<b>0,00</b>	<b>3 449 941,13</b>	<b>271 037,49</b>	<b>2 935 194,52</b>	<b>8 391 454,82</b>

## Nota nr 16: Krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2011
1	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>1 250 925,11</b>	<b>140 500,25</b>
-	Opłacone z góry ubezpieczenia majątkowe i osobowe	41 736,06	80 445,90
-	Koszty podlegające refakturowaniu	0,00	47 000,00
-	Pozostałe	49 053,62	10 472,10
-	koszty inwestycji	1 157 553,18	0,00
-	oprogramowanie spółek z zależnych	1 157 553,18	0,00
-	koszty prac rozwojowych - odpady pianki	2 582,25	2 582,25

## Nota nr 17: Dane o strukturze własności kapitału podstawowego

Lp.	Seria/emisja Rodzaj akcji (udziałów)	Liczba akcji (udziałów)	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
1	Emisja I Seria A nr 1 - 3.000.000	3 000 000	3 000 000,00	Udziały przekształconej spółki z o.o.
2a	Emisja II Seria B nr 3.000.001 - 9.000.000	6 000 000	6 000 000,00	Środki pieniężne
2b	Emisja II Seria B nr 9.872.501 - 13.000.000	3 127 500	3 127 500,00	Środki pieniężne
3a	Emisja II Seria C nr 13.000.001 - 15.787.503	2 787 503	2 787 503,00	Środki pieniężne
3b	Emisja II Seria C nr 17.105.481 - 30.000.000	12 894 520	12 894 520,00	Środki pieniężne
4	Emisja III Seria D nr 30.000.001 - 31.478.260	1 478 260	1 478 260,00	Środki pieniężne
5	Emisja IV Seria E nr 3.478.261 - 31.488.260	10 000	10 000,00	Środki pieniężne
	<b>Kapitał razem</b>	<b>29 297 783,00</b>	<b>29 297 783,00</b>	<b>X</b>

Akt notarialny 8962/2005 i 291/2006 – umorzenie 2.190.477 akcji własnych MZCH "Organika"  
 Seria B od 9.000.001 do 9.872.500  
 Seria C od 15.787.504 do 17.105.480

## Nota nr 18: Struktura własnościowa kapitału i procent posiadanych akcji na 31.12.2011

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość akcji	Udział %	Ilość głosów	Udział %
Maciej Nawrocki	1 478 260	1 478 260	5,05%	1 478 260	2,59%
Maria Nawrocka	86 944	86 944	0,30%	173 888	0,30%
Andrzej Nawrocki	68 988	68 988	0,23%	137 976	0,24%
NORBLIN-BTA Sp.z o.o.	55 556	55 556	0,19%	55 556	0,10%
HEVELIUS DEVELOPMENT Sp.z o.o.	3 863 611	3 863 611	13,19%	7 727 222	13,55%
ORGANIKA TRADE HOLDING SA	23 734 424	23 734 424	81,01%	47 468 848	83,21%
Dariusz Kwieciński	6 000	6 000	0,02%	6 000	0,01%
MZCH Organika SA	4 000	4 000	0,01%		
<b>Razem</b>	<b>29 297 783</b>	<b>29 297 783</b>	<b>100,00%</b>	<b>57 047 750</b>	<b>100,0%</b>

W 2011 roku Spółka odkupiła 500 szt. akcji własnych od Michała Seidera.

## Nota nr 19: Propozycja podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy

Lp	Tytuł	Wartość
I	<b>Zysk / strata netto lat poprzednich</b>	<b>-5 403 510,57</b>
1	MZCH "Organika" - skutek zmiany polityki rachunkowości i błąd podstawowy w roku 2011	596 675,15
2	MZCH "Organika" - skutek zmian polityki rachunkowości i błędy podstawowe sprzed roku 2011	-6 000 185,72
<b>I</b>	<b>Zysk / strata netto 2011</b>	<b>10 002 749,15</b>
1	MZCH "Organika"	10 016 086,75
2	Przedstawicielstwo	-13 337,60
<b>II</b>	<b>Podział zysku / pokrycie straty</b>	<b>10 002 749,15</b>
1	Fundusz Zapasowy	4 599 238,58
2	Pokrycie strat z lat ubiegłych (powstałej w wyniku zmian polityki rachunkowości i błędów podstawowych)	5 403 510,57
<b>III</b>	<b>Nie podzielony zysk / nie pokryta strata</b>	<b>0,00</b>

## Nota nr 20: Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Tytuł dodatniej różnicy przejściowej	Kwota różnicy przejściowej		Rezerwa z tytułu podatku na 31.12.2010	Kwota różnicy przejściowej		Rezerwa z tytułu podatku na 31.12.2011
		stan na 31.12.2010	stawka podatku odroczonego		stan na 31.12.2011	stawka podatku odroczonego	
<b>1</b>	<b>Odniesionych na wynik finansowy</b>	<b>21 254 499,26</b>	<b>X</b>	<b>4 038 354,86</b>	<b>19 985 677,65</b>	<b>X</b>	<b>3 797 278,76</b>
1.	Naliczone na dzień bilansowy odsetki od należności (niezapłacone)	92 107,03	19%	17 500,34	92 107,03	19%	17 500,34
2.	Naliczone odsetki od pożyczek (niezapłacone)	5 645 879,90	19%	1 072 717,18	3 621 432,60	19%	688 072,19
3.	Zasadzone niezapłacone koszty sądowe	5 636,50	19%	1 070,94	5 636,50	19%	1 070,94
4.	Wycena obligacji wg SCN	137 791,86	19%	26 180,45	0,00	19%	0,00
5.	Różnica między amortyzacją bilansową i podatkową	15 373 083,97	19%	2 920 885,95	15 685 471,02	19%	2 980 239,49
6.	Leasing operacyjny	0,00	19%	0,00	581 030,50	19%	110 395,80
<b>2</b>	<b>Odniesionych na kapitał własny</b>	<b>989 501,00</b>	<b>X</b>	<b>188 005,19</b>	<b>989 501,00</b>	<b>X</b>	<b>188 005,19</b>
-	Kapitał z aktualizacji	989 501,00	19%	188 005,19	989 501,00	19%	188 005,19
-	Niepodzielony wynik lat ubiegłych	0,00	19%	0,00	0,00	19%	0,00
	<b>RAZEM</b>	<b>22 244 000,26</b>	<b>X</b>	<b>4 226 360,05</b>	<b>20 975 178,65</b>	<b>X</b>	<b>3 985 283,95</b>

## Nota nr 21: Zmiany w stanie rezerw z tytułu podatku odroczonego

Lp.	Tytuł	Wartość
<b>1</b>	<b>Stan na 31.12.2010</b>	<b>4 226 360,05</b>
<b>2</b>	<b>Utworzenie rezerw (tytuły)</b>	<b>199 768,20</b>
a	w korespondencji z wynikiem finansowym	199 768,20
-	niezapłacone odsetki od pożyczek	30 018,86
-	różnica między amortyzacją bilansową i podatkową	59 353,54
-	leasing operacyjny	110 395,80
b	w korespondencji z kapitałem z aktualizacji	0,00
c	w korespondencji z niepodzielonym wynikiem	0,00
<b>3</b>	<b>Rozwiązania rezerw (tytuły)</b>	<b>26 180,45</b>
a	w korespondencji z wynikiem finansowym	26 180,45
-	wycena obligacji wg SCN	26 180,45
b	w korespondencji z kapitałem z aktualizacji	0,00
c	w korespondencji z niepodzielonym wynikiem	0,00
<b>4</b>	<b>Wykorzystanie rezerw</b>	<b>414 663,85</b>
a	w korespondencji z wynikiem finansowym	414 663,85
-	niezapłacone odsetki od pożyczek	414 663,85
b	w korespondencji z kapitałem z aktualizacji	0,00
c	w korespondencji z niepodzielonym wynikiem	0,00
<b>5</b>	<b>Stan na 31.12.2011</b>	<b>3 985 283,95</b>

## Nota nr 22: Zmiany w stanie rezerw na świadczenia emerytalne i podobne

Lp.	Tytuł	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM
<b>1</b>	<b>Stan na 31.12.2010</b>	<b>439 372,08</b>	<b>329 648,11</b>	<b>769 020,19</b>
<b>2</b>	<b>Utworzenie rezerw (tytuły)</b>	<b>0,00</b>	<b>667 154,76</b>	<b>667 154,76</b>
-	rezerwa na wynagrodzenia		386 581,00	386 581,00
-	rezerwa na wynagrodzenia urlopowe		280 573,76	280 573,76
<b>3</b>	<b>Rozwiązania rezerw (tytuły)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4</b>	<b>Wykorzystanie rezerw</b>	<b>0,00</b>	<b>329 648,11</b>	<b>329 648,11</b>
-	rezerwa na wynagrodzenia		207 117,11	207 117,11
-	rezerwa na wynagrodzenia urlopowe		122 531,00	122 531,00
<b>5</b>	<b>Stan na 31.12.2011</b>	<b>439 372,08</b>	<b>667 154,76</b>	<b>1 106 526,84</b>

## Nota nr 23: Zmiany w stanie pozostałych rezerw

Lp.	Tytuł	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM
1	Stan na 31.12.2010	0,00	77 800,00	77 800,00
2	Utworzenie rezerw	0,00	236 203,32	236 203,32
a	rezerwa na badanie sprawozdania		115 000,00	115 000,00
b	rezerwa na rabaty dla odbiorców		121 203,32	121 203,32
3	Rozwiązanie rezerw	0,00	0,00	0,00
4	Wykorzystanie rezerw	0,00	77 800,00	77 800,00
a	rezerwa na badanie sprawozdania		77 800,00	77 800,00
5	Stan na 31.12.2011	0,00	236 203,32	236 203,32

## Nota nr 24: Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

Lp.	Tytuł według pozycji bilansu	2 rok - 3 lata	4 - 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Stan na 31.12.2010					
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek	25 412 773,15	0,00	0,00	25 412 773,15
a	kredyty i pożyczki	30 166,17			30 166,17
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	25 057 208,14			25 057 208,14
c	inne zobowiązania finansowe	325 398,84			325 398,84
d	inne				0,00
	<b>RAZEM</b>	<b>25 412 773,15</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>25 412 773,15</b>
Stan na 31.12.2011					
1	Wobec jednostek powiązanych	3 312 600,00	0,00	0,00	3 312 600,00
a	kredyty i pożyczki	3 312 600,00			3 312 600,00
2	Wobec pozostałych jednostek	6 603 515,40	5 833 039,23	0,00	12 436 554,63
a	kredyty i pożyczki	6 285 911,59	5 798 597,10		12 084 508,69
b	inne zobowiązania finansowe	317 603,81	34 442,13		352 045,94
c	inne				0,00
	<b>RAZEM</b>	<b>9 916 115,40</b>	<b>5 833 039,23</b>	<b>0,00</b>	<b>15 749 154,63</b>

## Nota nr 25: Wykaz zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki

Wykaz zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki oraz rodzaje zabezpieczeń:

Zobowiązania własne:

Lp.	Bank	Rodzaj kredytu	Zabezpieczenie
1	Bank Gospodarki Żywnościowej Oddział w Malborku	Kredyt długoterminowy na finansowanie bieżącej działalności	hipoteka kauc. łączna do kwoty 8 mln zł na nieruchomości Pogalewie Wielkim KW nr WR1L/00027244/8 (działka 187) i KW nr WR1L/00035728/4 (działka 143/2, 143/3, 144/11 i 144/12)+ cesja umowy ubezpiecz. hip. kauc.do kwoty 1,2 mln na nieruchomości w M-ku przy ul. Westerplatte 36/38 KW 6513+cesja praw z polisy ubezpiecz. Zastaw rejestr. na śr.trw.: Viking Max Foam (nr inw. 951) w art.4.100.000zł, maszyna model IS/M nr inw 503-03371 o w art. 270.000zł, Linia techn.HYMA (rebond)(nr inw. 2869) w art.1.600.000zł, krajarka do pianki IS/M(nr inw. 2977) w art.380.000zł, NovaFlex(nr inw. 2891) w art.1.850.000zł, krajarka karuzelowa HYMA 700(nr inw. 2835) o w art.380.000zł, linia techn.HYMA(rebond)(nr inw. 2970) o w art.420.000zł, krajarka HFS-III(nr inw. 2796) w art.180.000zł, krajarka model IS-L(nr inw 2187) w art.145.000zł, maszyna do belowania pianki(nr inw 1468) w art.96.000zł, linia techn.HYMA(rebond)(nr inw 2969) w art.142.000zł, krajarka konturowa F-52(nr inw 2643) w art.950.000zł, linia do produkcji pianek CMHR(nr inw 3024) w art.250.000zł - śr. trw. o w art. ubezpiecz. łącznej nie niższej niż 10.763.000zł+cesja praw z polisy ubezpiecz.,przewłaszczenie sprzętu elektronicznego o w art. ubezpiecz. łącznej nie niższej niż 900.000zł+cesja praw z polisy ubezpiecz. poręczenie wg praw a cywilnego przez Pana Macieja Nawrockiego
2	Bank Gospodarki Żywnościowej Oddział w Gdańsku	Factoring	cesja wierzycielności handlowych, w eksele in blanco
3	BRE Factoring S.A. Warszawa	Factoring	cesja wierzycielności handlowych, w eksele in blanco
4	PKO BP Factoring S.A. Warszawa	Factoring	cesja wierzycielności handlowych, w eksele in blanco
5	Getin Noble Bank S.A.	Kredyt w rachunku kredytowym	Hipoteka do wysokości 27.200.000 zł na nieruchomości w Malborku przy ul. Bocznej 10 KW GD1M/00018575/9, zastaw rejestrowy na zapasach o w art. 10.387.155,72 zł znajdujących się w magazynach pianki i magazynach surowców w Malborku i Pogalewie

## Zobowiązania Organiki Trans sp. z o.o.

Lp.	Bank	Rodzaj zobowiązania	Zabezpieczenie
1	Bankowy Leasing	Umowy leasingu finansowego	zastaw rejestrowy na linii produkcyjnej do klejenia materacy marki LAMIT o wartości 298.300 zł. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej

**Nota nr 26: Zobowiązania wobec budżetu państwa oraz jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.**

Spółka nie posiada zobowiązań wobec budżetu państwa oraz jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

## Nota nr 27: Zobowiązania warunkowe, w tym udzielone gwarancje i poręczenia

Lp.	Bank/Firma	Rodzaj zobowiązania	Kwota zobowiązania	Podmiot za który przyjęto zobowiązanie */	Termin ważności	Udzielone zabezpieczenie
1.	Raiffeisen Bank d.d.	kredyt	950 268 EUR	Organika BiH	30.06.2013	gwarancja
2.	BRE Bank	kredyt	1 000 000 PLN	Organika TRANS	03.08.2012	poręczenie
3.	Ceskoslovenska obchodni banka a.s.	kredyt	85 000 000 CZK	MOLITAN Czechy	rok 2012	poręczenie
4.	Ceskoslovenska obchodni banka a.s.	kredyt	10 500 000 CZK	MOLITAN Czechy	31.03.2014	poręczenie

\* spółki zależne

## Nota nr 28: Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2010	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31.12.2011
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00
a	długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
b	krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>RAZEM</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Nota nr 29: Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (struktura rzeczowa)

Lp.	PRZYCHODY - tytuł	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2011 - 31.12.2011
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	189 608 636,54	208 371 110,06
a	sprzedaż produktów	188 479 000,33	206 022 007,44
b	sprzedaż usług	1 129 636,21	2 349 102,62
c	sprzedaż usług Przedstawicielstwo	0,00	0,00
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności):	14 900 731,20	23 152 237,13
a	sprzedaż towarów	2 353 859,61	870 547,95
b	sprzedaż materiałów	12 546 871,59	22 281 689,18
	<b>RAZEM</b>	<b>204 509 367,74</b>	<b>231 523 347,19</b>

**Nota nr 30: Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (struktura terytorialna)**

Lp.	PRZYCHODY - tytuł	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2011 - 31.12.2011
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług (struktura terytorialna)	189 608 636,54	208 371 110,06
a	kraj	179 173 670,38	196 932 137,07
b	eksport	10 434 966,16	11 422 250,99
c	eksport - Przedstawicielstwo	0,00	16 722,00
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)	14 900 731,20	23 152 237,13
a	kraj	1 341 278,28	870 547,95
b	eksport	13 559 452,92	22 281 689,18
	<b>RAZEM</b>	<b>204 509 367,74</b>	<b>231 523 347,19</b>

**Nota nr 31: Koszty według rodzaju**

Lp.	Tytuł	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2011 - 31.12.2011
	<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>189 047 926,10</b>	<b>202 261 531,97</b>
1	amortyzacja	3 564 567,87	3 132 475,17
2	zużycie materiałów	149 218 192,77	162 106 444,06
3	zużycie energii	638 129,77	654 800,87
4	usługi transportowe	11 455 640,57	11 601 704,47
5	usługi remontowe	360 325,93	219 890,88
6	pozostałe usługi	5 580 527,07	5 021 959,80
7	wynagrodzenia	13 161 507,23	13 745 598,77
8	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 839 315,70	2 867 550,72
9	podatki i opłaty	1 391 416,67	1 546 555,82
10	pozostałe koszty rodzajowe	838 302,52	1 364 551,41

**Nota nr 32: Zyski i straty nadzwyczajne z podziałem na losowe i pozostałe**

Lp	Zyski nadzwyczajne	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2011 - 31.12.2011
1	Losowe	59 164,03	0,00
-	otrzymane odszkodowania	59 164,03	0,00
2	Pozostałe	858,28	0,00
	<b>Razem zyski</b>	<b>60 022,31</b>	<b>0,00</b>
Lp	Straty nadzwyczajne	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2011 - 31.12.2011
1	Losowe	0,00	0,00
2	Pozostałe	0,00	0,00
	<b>Razem straty</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>RAZEM</b>	<b>60 022,31</b>	<b>0,00</b>

## Nota nr 33: Dodatkowe informacje i objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych

Lp.	Tytuł	Wartość
<b>A.II.1</b>	<b>Amortyzacja</b>	<b>3 132 475,17</b>
-	amortyzacja w kosztach rodzajowych	2 904 483,85
-	amortyzacja nieruchomości inwestycyjnej	227 991,32
<b>A.II.2</b>	<b>Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych</b>	<b>174 113,28</b>
-	Różnice kursowe z wyceny pożyczek udzielonych	(34 681,63)
-	Różnice kursowe z wyceny pożyczek otrzymanych	161 624,91
-	Różnice kursowe z tytułu sprzedaży aktywów niefinansowych	47 170,00
<b>A.II.3</b>	<b>Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)</b>	<b>7 115 975,77</b>
-	Odsetki i prowizje od kredytów	1 832 104,95
-	Odsetki i opłaty factoringowe	2 531 912,85
-	Odsetki i opłaty leasingowe	62 449,36
-	Odsetki i prowizje od obligacji	3 122 007,97
-	Odsetki od pożyczek udzielonych	28 181,81
-	Odsetki od pożyczek otrzymanych	(460 681,17)
<b>A.II.4</b>	<b>Zysk/strata z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(15 678 821,96)</b>
-	Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	(812 751,40)
-	Wyłączenie kosztów spisanych inwestycji prezentowanych w RM	(348 316,66)
-	Strata ze zbycia inwestycji	4 742,33
-	Rozwiązanie odpisu na pożyczki	(14 360 341,47)
-	Rozwiązanie odpisu na udziały	(190 400,00)
-	Wycena transakcji terminowych	28 245,24
<b>A.II.7</b>	<b>Zmiana stanu należności</b>	<b>(4 918 560,09)</b>
-	Zmiana bilansowa stanu należności	10 225 323,94
-	Konwersja należności na udziały i nieruchomości	(14 804 040,30)
-	Splata pożyczek otrzymanych przez kompensatę należności	(415 334,79)
-	Aport należności do spółki zależnej	(213 249,00)
-	Zmiana stanu należności inwestycyjnych	299 571,26
-	Kompensata zobowiązań inwestycyjnych z należnościami handlowymi	-10 831,20
<b>A.II.8</b>	<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (bez kredytów)</b>	<b>12 325 210,76</b>
-	Zmiana bilansowa stanu zobowiązań krótkoterminowych	15 764 116,40
-	Zmiana stanu zobowiązań finansowych	489 138,57
-	Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji	-701 238,52
-	Zmiana stanu pożyczek od jednostek powiązanych	(2 914 611,85)
-	Aport zobowiązań do spółki zależnej	(16 015,00)
-	Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	-296 178,84
<b>A.II.10</b>	<b>Inne korekty</b>	<b>354 884,65</b>
-	Przedstawicielstwo - wycena	10 247,98
-	Odsprzedaż nakładów prezentowana w działalności operacyjnej	317 159,98
-	Podatek u źródła potrącony od wpływów z tytułu odsetek	27 476,69

**Nota nr 34: Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego (zysku/straty) brutto**

Lp.	Tytuł	Wartość
<b>1</b>	<b>Zysk brutto</b>	<b>8 946 004,08</b>
<b>2</b>	<b>Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu</b>	<b>6 097 908,27</b>
-	karne odsetki na rzecz budżetu	266 625,97
-	różnice kursowe	651,18
-	darowizny	5 576,73
-	PFRON	240 906,00
-	koszty Rady Nadzorczej	283 706,44
-	koszty dotyczące spółek zależnych	80 600,00
-	składki nieobowiązkowe	11 000,00
-	spisane należności	593,51
-	kary, mandaty, opłaty	170,40
-	pozostałe koszty rodzajowe	21 143,32
-	reprezentacja	258 934,49
-	opłaty egzekucyjne	26 320,60
-	nie zapłacone odsetki od zobowiązań	533 077,50
-	nie zapłacone odsetki od kredytów, pożyczek i obligacji	701 238,52
-	nie zapłacony ZUS pracodawcy	450 016,74
-	nie wypłacone wynagrodzenia	18 116,00
-	ubezpieczenia medyczne i OC	24 738,58
-	rezerwa na wynagrodzenia	386 581,00
-	rezerwa na badanie bilansu	115 000,00
-	rezerwa na odpisy emerytalne i niewykorzystane urlopy	280 573,76
-	odpisy aktualizujące należności	2 790 427,28
-	odpisy aktualizujące wartość zapasów	202 453,69
-	wycena kredytu wg SCN	39 802,40
-	wycena transakcji terminowych	28 245,24
-	pozostałe koszty	287 682,43
-	spisanie zaniechanych inwestycji	483 860,64
-	rabat na zakup surowca dot. 2011 roku	(88 728,92)
-	różnica między amortyzacją bilansową a podatkową	(1 351 405,23)
<b>3</b>	<b>Koszty podatkowe nie stanowiące kosztów księgowych</b>	<b>985 062,44</b>
-	zapłacony odpis ZFSS z BO	50 714,40
-	zapłacony ZUS z BO	445 251,59
-	zapłacone odsetki od zobowiązań z BO	6 734,02
-	zapłacone odsetki od kredytów i pożyczek z BO	31 409,21
-	wykorzystanie rezerwy na badanie bilansu	77 800,00
-	wykorzystanie rezerwy na wynagrodzenia	207 117,11
-	koszty roku 2011 ujęte w księgach roku 201	43 505,11
-	wykorzystanie rezerwy urlopowej	122 531,00
<b>4</b>	<b>Przychody nie podlegające opodatkowaniu i wolne od opodatkowania</b>	<b>15 113 969,97</b>
-	niezapłacone odsetki od pożyczek	157 993,99
-	różnice kursowe	770,15
-	rabat na zakup surowca dot. 2011 roku	88 728,92
-	rozwiązanie odpisu aktualizującego pożyczki	14 360 341,47
-	rozwiązanie odpisu aktualizującego na udziały	190 400,00
-	rezerwa na rabaty	(121 203,32)
-	rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	435 434,36
-	pozostałe	1 504,40
<b>5</b>	<b>Przychody podatkowe nie będące przychodami księgowymi</b>	<b>2 385 520,12</b>
-	zapłacone odsetki od pożyczek	2 385 520,12
<b>6</b>	<b>Dochód do opodatkowania (1+2-3-4+5)</b>	<b>1 330 400,06</b>
<b>7</b>	<b>Odliczenia od dochodu</b>	<b>1 330 400,06</b>
-	strata z lat ubiegłych	1 330 400,06
<b>8</b>	<b>Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym (6-7-1b)</b>	<b>0,00</b>



**Nota nr 35: Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe**

Lp	Wyszczególnienie	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2011 - 31.12.2011
1	Pracownicy produkcyjni	183	180
2	Pracownicy nieprodukcyjni	85	82
	<b>Razem</b>	<b>268</b>	<b>262</b>

**Nota nr 36: Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych**

Lp	Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011
1	Organy zarządzające	1 802 955,09
2	Organy nadzorujące	49 000,20
	<b>Razem</b>	<b>1 851 955,29</b>
w tym:		
1	wypłacone w bieżącym okresie	1 832 422,55
2	do wypłaty w następnym okresie	19 532,74

W 2011 r. wynagrodzenie Zarządu za 2010 r. zostało wypłacone w wysokości 11.185,24 zł.

**Nota nr 37: Informacje o pożyczkach i świadczeniach o podobnym charakterze udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych**

Lp	Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2011
1	<b>Pożyczki</b>	<b>5 545 099,26</b>	<b>5 888 353,33</b>
-	udzielone członkom organów zarządzających	0,00	0,00
-	udzielone członkom organów nadzorujących	5 545 099,26	5 888 353,33
2	<b>Inne świadczenia o podobnym charakterze</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
-	udzielone członkom organów zarządzających	0,00	0,00
-	udzielone członkom organów nadzorujących	0,00	0,00
3	<b>Razem udzielone</b>	<b>5 545 099,26</b>	<b>5 888 353,33</b>

**Nota nr 38: Informacja o wynagrodzeniu audytora wypłaconym lub należnym za rok obrotowy**

Lp	Wyszczególnienie	Wartość
1.	Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania	38 100,00
2.	Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania skonsolidowanego wraz z weryfikacją sprawozdań spółek zależnych	56 700,00
3.	Usługi doradztwa podatkowego	
4.	Inne usługi poświadczające	
5.	Pozostałe usługi	
6.	<b>RAZEM</b>	<b>94 800,00</b>

**Nota nr 39: Informacja o wycenie instrumentów finansowych**

Na dzień bilansowy Spółka wycenia obligacje oraz kredyty długoterminowe w wysokości skorygowanej ceny nabycia. Instrumenty pochodne wycenia się w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej.

**Nota nr 40: Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

W dniu 08.02.2012 roku zmniejszeniu uległy pożyczki udzielone względem podmiotów powiązanych poprzez przejęcie akcji Spółki Organika Trade BIH S.A. Na dzień spłaty wartość pożyczki wraz z odsetkami wynosiła 4.035,791,80 zł. Wartość tej pozycji na dzień bilansowy wynosi 4.018.910,25 zł i prezentowana jest w krótkoterminowych aktywach finansowych.

W marcu 2012 roku Spółka wyemitowała obligacje serii C o nominalnej wartości 36.000.000,00 zł (z tego 35.000.000,00 z dwuletnim okresem wykupu) oraz wykupiła obligacje serii A o wartości 19.930.000,00 zł.

**Nota nr 41: Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym**

Nie dotyczy.

**Nota nr 42: Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi**

Lp.	Nazwa jednostki	Należności brutto	Zobowiązania	Przychody	Zakupy
1.	Organika TRANS Malbork	1 945 284,10		430 199,85	5 220 478,81
2.	CUK Organika International Malbork	302 273,06		235 657,26	0,00
3.	Organika CZĘSTOCHOWA	1 230 092,09	4 691,25	4 459 525,53	3 814,00
4.	MOLITAN Czechy	0,00	1 679 233,49	5 535 945,65	1 474 117,28
5.	Organika LTD Aleksandrów Rosja	3 993,05		2 254 497,15	3 141,50
6.	Organika KUZNIECK Rosja	3 162,47		21 820,45	
7.	Organika BH Bośnia i Hercegowina	17 323 056,04		5 397 200,14	
8.	Organika BUŁGARIA	1 142 638,67		32 730,70	10 831,20
9.	Organika SRL Rumunia	5 419,37		5 069,36	
10.	Organika BARIĆ-BELGRAD Serbia	10 721 110,87		173 361,47	
11.	Organika BEL Białoruś	4 816 390,92	21 712,74	16 138 465,16	21 347,09
	<b>RAZEM</b>	<b>37 493 420,64</b>	<b>1 705 637,48</b>	<b>34 684 472,72</b>	<b>6 733 729,88</b>
				z tego przypada na pozostałe przychody operacyjne	2 506 199,61

**Transakcje finansowe - POŻYCZKI, ODSETKI, DYWIDENDY, SPRZEDAŻ UDZIAŁÓW**

Lp.	Nazwa jednostki	Należności	Zobowiązania	Przychody	Zakupy
1.	Organika BARIĆ-BELGRAD Serbia				1 966,35
2.	MOLITAN Czechy			114 460,77	2 033,51
3.	Organika BEL Białoruś		3 312 600,00		27 248,65
4.	Organika LTD Aleksandrów Rosja		3 312 600,00	114 460,77	31 248,51
	<b>RAZEM</b>	<b>0,00</b>	<b>3 312 600,00</b>	<b>114 460,77</b>	

**Nota nr 43: Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych**

Nie wystąpił podatek dochodowy na operacjach nadzwyczajnych.

**Nota nr 44: Charakter i cel gospodarczy zawartych przez jednostkę umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki**

Nie dotyczy.

**Nota nr 45: Istotne transakcje (wraz z ich kwotami) zawarte przez jednostkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi, przez które rozumie się jednostki powiązane oraz (a) osobę, która jest członkiem organu zarządzającego, nadzorującego lub administrującego jednostki lub jednostki z nią powiązanej (b) osobę, która jest małżonkiem lub osobą faktycznie pozostającą we wspólnym pożyciu, krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym, osobą związaną z tytułu opieki lub kurateli w stosunku do którejkolwiek z osób będących członkami organu zarządzającego, nadzorującego lub administrującego jednostki lub jednostki z nią powiązanej (c) jednostkę kontrolowaną, współkontrolowaną lub inną jednostkę, na którą znaczący wpływ wywiera lub posiada w niej znaczącą ilość głosów, bezpośrednio albo pośrednio osoba, o której mowa w lit. a i b.**

Zdaniem jednostki sprawozdawczej wszystkie transakcje z ww. podmiotami zawarte są na warunkach rynkowych.

**Nota nr 46: Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego, w tym o rodzaju popełnionego błędu oraz kwocie korekty**

W 2011 roku zmieniono zasady wyceny i prezentacji prawa wieczystego użytkowania nabytego w drodze decyzji administracyjnej wyceniając go w wartości godziwej wg stanu na dzień ujawnienia, tj. 01.01.2002r., a skutki wyceny odniesiono na kapitał z aktualizacji wyceny. W stosunku do praw wieczystego użytkowania zaprzestano amortyzacji i wycofano dotychczasowe umorzenie korygując odpowiednio wynik lat ubiegłych. Dokonano również przekwalifikowania nieruchomości dotychczas prezentowanej w środkach trwałych do nieruchomości inwestycyjnej wraz z nakładami na tę nieruchomość w trakcie realizacji. Kwoty wynikające z ww. zmian odniesione zostały na wynik lat ubiegłych w wysokości 449.381,39 zł jako korekta wyniku sprzed 01.01.2011 oraz 147.293,76 zł jako zmiana wyniku roku 2011.

**Nota nr 47: Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy.**

W roku obrotowym Spółka dokonała zmian zasad wyceny i prezentacji prawa wieczystego użytkowania oraz przekwalifikowała nieruchomości dotychczas prezentowanej w środkach trwałych do nieruchomości inwestycyjnej wraz z nakładami na tę nieruchomość w trakcie realizacji. Zmieniono również prezentację rezerw na koszty operacyjne z rozliczeń międzyokresowych na rezerwy. Zmiany zasad zaprezentowane zostały retrospektywnie. W związku z tym dane w sprawozdaniu za rok ubiegły zostały skorygowane o skutki ww. zmian, co zapewniło że oba prezentowane okresy są porównywalne bez dodatkowych informacji.



## Skutki przekształcenia sprawozdania za 2010

Lp.	Pozycja sprawozdania za 2010 rok	Sprawozdanie za 2010 rok zatwierdzone	Sprawozdanie za 2010 rok skorygowane	Powód korekty
<b>BILANS</b>				
1.	Aktywa A.II.1.a) grunty	3 873 308,23	1 603 022,95	zmiana wyceny PWUG, przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych
2.	Aktywa A.II.1.b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej	31 001 761,08	26 270 285,89	przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych
3.	Aktywa A.II.2. Środki trwałe w budowie	1 032 204,43	326 738,04	przekwalifikowanie do nieruchomości inwestycyjnych
4.	Aktywa A.III.1. Nieruchomości	187 425,31	8 545 242,05	rekasyfikacja nieruchomości wraz z nakładami inwestycyjnymi
5.	Pasywa A.V. Kapitał z aktualizacji wyceny	1 094 223,43	1 897 223,64	zmiana wyceny PWUG
6.	Pasywa A.VI. Zysk (strat) z lat ubiegłych	-6 000 185,72	-5 550 804,33	zmiana wyceny PWUG
7.	Pasywa A.VII. Zysk (strat) netto	1 936 189,51	2 083 483,27	zmiana wyceny PWUG
8.	Pasywa B.I.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 038 354,86	4 226 360,05	zmiana wyceny PWUG
9.	Pasywa B.I.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne - krótkoterminowa	0,00	329 648,11	zmiana prezentacji rezerw
10.	Pasywa B.I.2. Pozostałe rezerwy - krótkoterminowe	0,00	77 800,00	zmiana prezentacji rezerw
11.	Pasywa B.IV.2. Inne rozliczenia międzyokresowe - długoterminowe	855 676,79	0,00	zmiana wyceny PWUG, zmiana prezentacji rezerw
12.	Pasywa B.IV.2. Inne rozliczenia międzyokresowe - krótkoterminowe	488 861,99	0,00	zmiana wyceny PWUG, zmiana prezentacji rezerw
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
1.	E, Koszty zarządu	21 264 985,49	20 807 969,59	zmiana wyceny PWUG, przesunięcie amortyzacji od nieruchomości inwestycyjnej
2.	G.III Inne przychody operacyjne	184 776,52	100 362,69	zmiana wyceny PWUG
3.	H.III. Inne koszty operacyjne	931 899,27	1 157 207,58	przesunięcie amortyzacji od nieruchomości inwestycyjnej
4.	R. Zysk (strata) netto	1 936 189,51	2 083 483,27	zmiana wyceny PWUG, wycofanie amortyzacji gruntów

**Nota nr 48: Przedstawienie dokonanych w roku obrotowym zmian zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmian sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, jeżeli wywierają one istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki, ich przyczyny i spowodowaną zmianami kwotę wyniku finansowego oraz zmian w kapitale (funduszu) własnym**

W roku obrotowym Spółka dokonała zmian zasad wyceny i prezentacji prawa wieczystego użytkowania. Zmiana ta spowodowała wzrost kapitału z aktualizacji wyceny o kwotę 803.000,21 zł, wzrost wyniku finansowego o kwotę 147.293,76 zł (kwota wycofanej amortyzacji PWUG za 2011 rok), wzrost wyniku z lat ubiegłych o kwotę 596.675,15 zł (kwota wycofanej amortyzacji za lata poprzednie). Ponadto Spółka przekwalifikowała nieruchomość dotychczas prezentowaną w środkach trwałych do nieruchomości inwestycyjnej wraz z nakładami na tę nieruchomość w trakcie realizacji. Zmieniono również prezentację rezerw na koszty operacyjne z rozliczeń międzyokresowych na rezerwy.

**Nota nr 49: Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji**

Nie wystąpiły.

**Nota nr 50: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Spółka jako podmiot dominujący sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe

**Nota nr 51: W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności**

Komentarz dotyczący możliwości kontynuowania działalności został umieszczony we wprowadzeniu do sprawozdania.

**Nota nr 52: W przypadku gdy inne informacje niż wymienione powyżej mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy jednostki, należy ujawnić te informacje.**

Nie wystąpiły.

Imię i nazwisko osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania:

**Paweł Chorbotowicz**

Malbork, 30 marca 2012

Wiceprezes Zarządu  
  
.....Paweł Chorbotowicz

Imię i nazwisko kierownika jednostki (członków zarządu):

**PREZES ZARZĄDU**

**Dariusz Kwieciński**

Malbork, 30 marca 2012

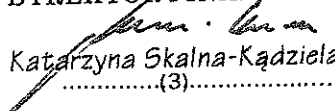
AUDYTOR S.A.  
53-433 Wrocław, ul. Grabiszynska 145  
tel. /71/ 332 47 81, fax /71/ 332 47 81  
NIP 884-22-83-646 REGON: 291043860  
KRS: 0000304169

PREZES ZARZĄDU  
  
.....Dariusz Kwieciński

**CZŁONEK ZARZĄDU**

**Katarzyna Skalna-Kądziela**

Malbork, 30 marca 2012

CZŁONEK ZARZĄDU  
DYREKTOR FINANSÓWY  
  
Katarzyna Skalna-Kądziela  
.....(3).....

# Sprawozdanie z działalności jednostki

Sprawozdanie to nie jest częścią sprawozdania finansowego.



Malborskie Zakłady Chemiczne  
ORGANIKA Spółka Akcyjna

# Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok 2011

marzec 2012



## SPIS TREŚCI

- A. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE
- B. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI
- C. ZARZĄDZANIE I ORGANIZACJA SPÓŁKI
  - C.1. WALNE ZGROMADZENIE
  - C.2. RADA NADZORCZA
  - C.3. ZARZĄD
- D. SYTUACJA KADROWA
  - D.1. ZATRUDNIENIE
  - D.2. PŁACE
- E. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA I FINANSOWA SPÓŁKI





## A. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓLCE

### Nazwa

Malborskie Zakłady Chemiczne „Organika” Spółka Akcyjna.

### Siedziba

82-200 Malbork, ul. Boczna 10

### Oddziały i przedstawicielstwa

Oddział - Pogalewo, 56-120 Brzeg Dolny

Przedstawicielstwo - 79000 Lwów, Rejon Zaliznyczyj, ul. Zaliznyczna 8, m.14 Ukraina

### Utworzenie Spółki

Malborskie Zakłady Chemiczne „Organika” - przedsiębiorstwo państwowe zostały sprzedane w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 13 lipca 1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych - Akt notarialny ( Repertorium A 5539/ 1991 r. z dnia 21 października 1991 r. ).

### Forma prawna

Spółka Akcyjna.

### Rejestracja Spółki

Spółka uzyskała sądowy wpis do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Elblągu Wydział Gospodarczy w dniu 17 września 1991 roku pod numerem RHB 526. W dniu 11 lipca 2001 r. został dokonany wpis do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000026890.

### Przekształcenie Spółki

Malborskie Zakłady Chemiczne „Organika” Spółka z o.o. w Malborku postanowieniem Sądu Rejonowego V Wydz. Gospodarczy w Elblągu w dniu 31 grudnia 1997 roku uległa przekształceniu w Spółkę Akcyjną ( Sygn. akt Ns Rejestr Handlowy 526/97 ).

### Przedmiot działalności Spółki:

1. produkcja pianki poliuretanowej i jej przetwórstwo,
2. produkcja styropianu, surowców i komponentów (półfabrykatów) do jego produkcji,
3. produkcja włókien,
4. produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych, metali, drewna, gumy i styropianu,
5. przetwórstwo rolno-spożywcze i napojów gazowanych,
6. świadczenie usług transportowych, budowlanych, konsultingowych, w zakresie informatyki, elektroniki, automatyki, oprogramowania i przetwarzania danych,
7. handel w zakresie własnej produkcji i własnych usług,
8. handel paliwami i akcesoriami samochodowymi,
9. import, eksport w zakresie działalności spółki,
10. pozostała działalność związana z prowadzeniem interesów.

### Stan zatrudnienia

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka zatrudniała 254 osoby.



### Władze Spółki

1. Walne Zgromadzenie
2. Rada Nadzorcza.
3. Zarząd Spółki.

### B. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI

Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

Lp.	Akcjonariusz	ilość akcji sztuki	wartość akcji w złotych	struktura kapitału %
1	Organika Trade Holding S.A. z siedzibą Krakowie	23.734.424	23.734.424	81,01
2	Norblin BTA Sp. z o.o.	55.556	55.556	0,19
3	Maciej Nawrocki	1.478.260	1.478.260	5,05
4	Maria Nawrocka	86.944	86.944	0,30
5	Andrzej Nawrocki	68.988	68.988	0,24
6	Hevelius Development – spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie	3.863.611	3.863.611	13,19
7	Dariusz Kwieciński	6.000	6.000	0,02
8	Michał Seider	500	500	0,002
9	Malborskie Zakłady Chemiczne Organika S.A	4.000	4.000	0,01
	<b>Razem</b>	<b>29.297.783</b>	<b>29 297 783</b>	<b>100,00</b>



## Organika

Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarządu za rok 2011 kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

Lp.	Akcjonariusz	ilość akcji sztuki	wartość akcji w złotych	struktura kapitału %
1	Organika Trade Holding S.A. z siedzibą Krakowie	23.734.424	23.734.424	81,01
2	Norblin BTA Sp. z o.o.	55.556	55.556	0,19
3	Maciej Nawrocki	1.478.260	1.478.260	5,05
4	Maria Nawrocka	86.944	86.944	0,30
5	Andrzej Nawrocki	68.988	68.988	0,24
6	Hevelius Development – spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie	3.863.611	3.863.611	13,19
7	Dariusz Kwieciński	6.000	6.000	0,02
8	Malborskie Zakłady Chemiczne Organika S.A	4.000	3.500	0,01
	<b>Razem</b>	<b>29.297.783</b>	<b>29 297 783</b>	<b>100,00</b>

MZCH „Organika” S.A. nabyła w 2004 roku 2 190 476 akcji własnych, co stanowi w strukturze kapitału Spółki 7,30 % po cenie zakupu 2,10 zł.

Akcje zostały nabyte w celach menedżerskich i marketingowych w związku z przygotowaniem Spółki do wejścia na giełdę.

20 grudnia 2005 roku Zarząd podjął uchwałę o umorzeniu tychże akcji w trybie art. 363 § 5 w związku z § 3 k.s.h. (Akt Notarialny Rep. A. numer 8692/2005 sprostowanie A.N. 291/2006 sporządzony przez Notariusz Annę Sargun).

2 sierpnia 2007 roku Pan Maciej Nawrocki nabywa w drodze umów darowizny 118.056 akcji od akcjonariusza Pani Marii Nawrockiej oraz 56.667 akcji od akcjonariusza Pana Andrzeja Nawrockiego.

7 sierpnia 2007 roku Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Norblin BTA z siedzibą w Warszawie w drodze umowy sprzedaży akcji imiennych nabywa od Pana Macieja Nawrockiego 55.556 akcji.

8 sierpnia 2007 roku Pan Jerzy Wiernik w drodze umowy sprzedaży akcji imiennych nabywa od Pana Macieja Nawrockiego 63.611 akcji.

25 lutego 2008 roku podpisano umowę przewłaszczenia akcji posiadanych przez Macieja Nawrockiego na rzecz Hevelius Development sp. z o.o.

27 czerwca 2008 roku podwyższenie kapitału w MZCh „ORGANIKA” S.A. przez Macieja Nawrockiego.



08 kwietnia 2009 roku Hevelius Development Sp. z o.o. przenosi na Hevelius Development S.A. (aktualna nazwa Organika Trade Holding) 27.535.079 akcji.

29 kwietnia 2009 roku Jerzy Wiernik przenosi na Hevelius Development Sp. z o.o.

08 lipca 2009 roku Walnego Zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie uprzywilejowania akcji posiadanych przez akcjonariuszy: Organika Trade Holding S.A., Hevelius Development Sp. z o.o., Marię Nawrocką i Andrzeja Nawrockiego, w ten sposób, że na każdą posiadaną przez tych Akcjonariuszy przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

10 marca 2010 roku na podstawie porozumienia pomiędzy Hevelius Development Sp z o.o. a Organika Trade Holding S.A. następuje unieważnienie przeniesienia w zakresie 3.800.000 akcji dokonanego umową z 8 kwietnia 2009 roku z uwagi na ograniczenie dysponowania akcjami obciążonymi wcześniej prawem zastawu na rzecz Polkomtel S.A.

18 marca 2010 roku na podstawie umowy sprzedaży Organika Trade Holding przenosi na Andrzeja Nawrockiego 655 akcji.

23 kwietnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję 10.000 akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 1 zł każda.

W dniu odpowiednio 29 kwietnia 2010 Pan Dariusz Kwieciński dokonuje wpłaty na akcje w wysokości 6.000 zł obejmując odpowiednio 6.000 akcji serii E.

W dniu odpowiednio 4 maja 2010 Pan Michał Seider dokonuje wpłaty na akcje w wysokości 4.000 zł obejmując odpowiednio 4.000 akcji serii E.

Na mocy porozumienia z dnia 11 sierpnia 2010 roku MZCH Organika nabyły od Pana Michała Seider 4.000 akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 1,- zł każda, łącznie stanowiących 0,01 % kapitału zakładowego za cenę wynoszącą 155,- zł za każdą akcję, tj. za łączną cenę 620.000 zł

## C. ZARZĄDZANIE I ORGANIZACJA SPÓŁKI

### C.1. WALNE ZGROMADZENIE

W roku sprawozdawczym 2011 odbyło się 8 Walnych Zgromadzeń.

Akcjonariusze Spółki podjęli na Walnym Zgromadzeniu następujące uchwały:

- 30.06.2011 Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w następujących sprawach:
  - zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2010
  - zatwierdzenie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2010
  - zatwierdzenie finansowego sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Organika S.A. za 2010 rok- wyrażenie zgody Zarządowi Spółki na zbycie udziału w nieruchomości położonej w Swarzędzu
  - wyrażenie zgody Zarządowi Spółki na utworzenie lub przystąpienie do spółki na terytorium Federacji Rosyjskiej



- 20.07.2011 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w następujących sprawach:
  - wyrażenie zgody Zarządowi na obciążenie majątku Spółki w związku z zawarciem umowy kredytowej;
  
- 24.08.2011 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w następujących sprawach:
  - zmiana treści Statutu Spółki poprzez dodanie punktu 56 w par. 6
  - przyjęcie tekstu jednolitego Statutu
  
- 27.09.2011 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło następującą uchwałę :
  - wyrażenie zgody na zbycie przez Spółkę wszystkich składników majątkowych, w tym rzeczy ruchomych, budowli i budynków oraz związanych z nimi praw położonych na nieruchomości w Bibrce (Ukraina).
  
- 21.10.2011 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w następujących sprawach:
  - wyrażenie zgody na nabycie przez Spółkę istniejących udziałów w spółce pod firmą; Brand Management 1 Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie
  - wyrażenie zgody na nabycie przez Spółkę nowych udziałów w spółce pod firmą; Brand Management 1 Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie,
  - wyrażenie zgody na zbycie przez Spółkę na warunkach wg uznania Zarządu Spółki zorganizowanej części przedsiębiorstwa Malborskich Zakładów Chemicznych Organika S.A. w postaci oddziału Spółki w Pogalewie Wielkim poprzez wniesienie tego oddziału do spółki pod firmą Brand Management 1 Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie
  
- 21.11.2011 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w następującej sprawie:
  - rozpoczęcie programu emisji obligacji zwykłych na okaziciela o łącznej wartości nominalnej oraz równej im cenie emisyjnej do wysokości 50 mln zł (ustalenie wartości i warunków emisji oraz udzielenie upoważnień Zarządowi Spółki do podejmowania działań w tym zakresie);
  - określenie liczby mających być wyemitowanych obligacji, udzielenie upoważnienia Zarządowi Spółki do wykonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych potrzebnych do przeprowadzenia emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii C, i,
  - wyrażenie zgody na ustanowienie przez Zarząd Spółki ograniczonych praw rzeczowych celem zabezpieczenia emisji obligacji dokonywanej w ramach Programu.



- dokonanie zmiany Statutu Spółki - zmiana brzmienia par. 18. ust.3; zmiana brzmienia par. 19, ust.1 lit.h
  - przyjęcie tekstu jednolitego Statutu Spółki
- 20.12.2011 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło następującą uchwałę w następujących sprawach:
- wyrażenie zgody na rozporządzanie akcjami Spółki, przysługującymi Hevelius Development Sp. z o.o.
- 22.12.2011 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w następujących sprawach:
- wyrażenie zgody na nabycie przez Spółkę udziałów w spółce Bel Organika IOOO z siedzibą w Łunincu w Republice Białorusi, na warunkach wg uznania Zarządu Spółki;
  - wyrażenie zgody na nabycie przez Spółkę udziałów w spółce OOO Organika-Kuznieck w Kuzniecku w Federacji Rosyjskiej, na warunkach wg uznania Zarządu Spółki.

Zgodnie z wymogami kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenia odbyły się w obecności Notariusza.

Dokumenty Walnego Zgromadzenia Malborskich Zakładów Chemicznych Organika S.A. przechowuje Biuro Zarządu Spółki.

## C.2. RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza składa się od 5 do 9 członków wybieranych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

W okresie sprawozdawczym w 2011 roku Rada Nadzorcza składała się z 6 członków:

Pan Krzysztof Węgrzyn - Przewodniczący Rady  
Pan Maciej Nawrocki - Członek Rady  
Pan Piotr Mroczkowski - Członek Rady  
Pani Maria Nawrocka - Członek Rady  
Pan Tadeusz Wilusz - Członek Rady  
Pan Michał Seider - Członek Rady

W 2011 roku Rada Nadzorcza odbyła 4 protokołowane posiedzenia oraz podejmowała uchwały w trybie obiegowym. Szczegółowe zestawienie terminów posiedzeń wraz z podjętymi na nich uchwałami przedstawiono poniżej:

L.p.	data	numer uchwały	Uchwała Rady Nadzorczej w sprawie
1	29 stycznia 2011		na posiedzeniu nie podjęto uchwał
2	23 maja 2011		na posiedzeniu nie podjęto uchwał
3	3 października 2011	1/3.10/2011	działań mających na celu pozyskanie finansowania Spółki
4	19 grudnia 2011	1/19.12/2011 2/19.12/2011 3/19.12/2011	<ul style="list-style-type: none"> <li>• wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdania jednostkowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za 2011 rok. zatwierdzenie planu inwestycji Grupy Kapitałowej MZCh Organika SA na 2012 rok</li> <li>• zatwierdzenia planu ekonomiczno-finansowego Grupy MZCh Organika SA na 2012 rok.</li> </ul>
5	listopad 2011 / obieg.	1/11/2011 2/11/2011	<ul style="list-style-type: none"> <li>• przyznania premii rocznej Prezesowi Zarządu Spółki</li> <li>• oddelegowania członków RN do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych</li> </ul>

Dokumenty z posiedzeń Rady Nadzorczej przechowuje Biuro Zarządu Spółki.



### C.3. ZARZĄD SPÓŁKI

Zarząd Spółki statutowo składa się z jednej lub większej liczby osób powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą zwykłą większością głosów. Zarząd kieruje bezpośrednio bieżącą działalnością Spółki.

W 2011 roku do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnionych było dwóch członków Zarządu łącznie lub jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Skład osobowy Zarządu Spółki od 01 stycznia do 31 grudnia 2011 roku przedstawiał się następująco:

Pan Dariusz Kwieciński - Prezes Zarządu  
Pani Katarzyna Skalna-Kądziała - Członek Zarządu

### D. SYTUACJA KADROWA

#### D.1. ZATRUDNIENIE

Wyszczególnienie	ilość zatrudnionych			
	31.12.2008 r.	31.12.2009r.	31.12.2010r.	31.12.2011r.
Zarząd	2	2	2	2
Pracownicy umysłowi	81	81	80	74
Pracownicy fizyczni	218	205	181	178
<b>Razem</b>	<b>301</b>	<b>288</b>	<b>263</b>	<b>254</b>

Średnia fluktuacja w roku 2011 wyniosła 1,82%.

Spadek poziomu zatrudnienia w grupie pracowników umysłowych wynika z decyzji odnośnie outsourcingu funkcji księgowej i płacowej wskutek czego rozwiązano umowy o pracę z 6 pracownikami (5 osób z księgowości i 1 osoba z płac).

#### D.2. PŁACE

W 2011 roku na wynagrodzenia osobowe oraz bezosobowe Malborskie Zakłady Chemiczne Organika S.A. wydatkowały łącznie **13 372 029,21 zł** złotych.

Struktura wynagrodzeń przedstawiała się następująco:





Wyszczególnienie	Wyplacono	Struktura %
wynagrodzenia osobowe	11.875.632,59 zł	89%
wynagrodzenia bezosobowe (bez Zarządu)	1.496.396,62 zł	11%
<b>Razem</b>	<b>13 372 029,21 zł</b>	<b>100%</b>

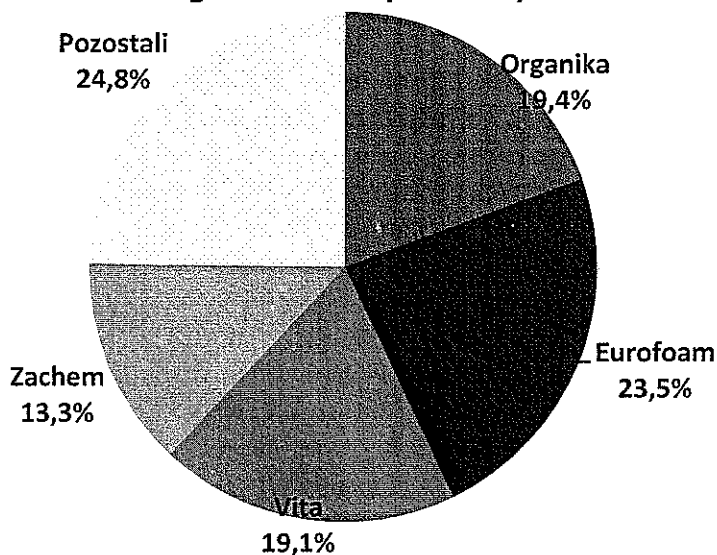
Średnie miesięczne wynagrodzenie brutto na 1 zatrudnionego wynosiło: 3.777,24 zł

## E. SYTUACJA GOSPODARCZA I FINANSOWA SPÓŁKI

### E.1. Zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki

W 2011 roku Spółka MZCh Organika S.A. kontynuowała umacnianie swojego potencjału, jako drugiego największego producenta pianki poliuretanowej w Polsce.

#### Udział MZCh Organika S.A. w polskim rynku



Klienci Spółki to odbiorcy motoryzacyjnej, budowlanej, ale przede wszystkim producenci mebli, w tym ogrodowych i materacy.



W 2011 roku zanotowano pozytywną dynamikę wolumenu produkcji we wszystkich grupach towarowych mebli, co jest sytuacją niepowtarzalną od 2007 roku. W przypadku mebli przekształcalnych w miejsca do spania wolumen produkcji wyniósł 2 mln 66 tys. sztuk, o ok. 22% więcej niż w 2010 roku (dane Ogólnopolskiej Izby Gospodarczej Producentów Mebli (OIGPM); Eurostat. Pracownia Badań Rynków Zagranicznych). Przytoczone informacje wskazują na wzrost potencjału rynku nabywców produktów oferowanych przez Organikę, co ma fundamentalne znaczenie dla Spółki, jej sytuacji ekonomicznej, jak i dla jej planów rozwoju i wzrostu w kolejnych latach.

Do czynników nadal ograniczających rozwój Spółki należy zaliczyć:

- a) ograniczony dostęp do zewnętrznych źródeł finansowania (zmniejszenie podaży pieniądza ze strony banków na rynku),
- b) wysokie koszty finansowania zewnętrznego,
- c) występujące okresowo zatory płatnicze.

Pomimo znacznie zaostrzonych kryteriów oceny ryzyka kredytowego funkcjonujących obecnie na rynku bankowym, Spółce udało się w 2011 roku dokonać istotniej poprawy struktury finansowania, zastępując 14 milionów wielofunkcyjnej krótkoterminowej linii kredytowej w rachunku bieżącym, 16 milionami kredytu spłacanego w miesięcznych ratach w ciągu 3 lat, przez co Spółka znacznie zmniejszyła ryzyko związane z krótkoterminowymi źródłami finansowania.

Jednym z istotniejszych aspektów funkcjonowania Spółki w 2011 było przeprowadzenie restrukturyzacji aktywów, poprzez uzyskanie praw majątkowych w zamian za trudno rotujące należności. Efektem tego działania było zmniejszenie kwoty udzielonych przez Spółkę pożyczek o 16,9 miliona PLN oraz redukcja należności handlowych o 23,2 miliona PLN.

Kontynuując w procesie ciągłego doskonalenia poprawę swojej efektywności ekonomicznej oraz konkurencyjności, Spółka prowadzi działania w zakresie:

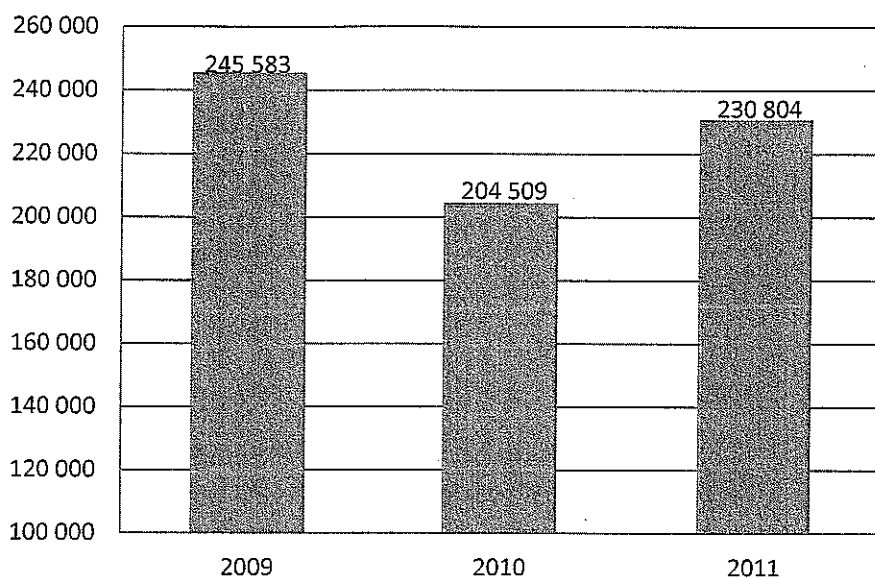
- a) obniżania odpadowości produkcji pianki i optymalizacji geometrii bloków,
- b) sukcesywnego obniżania poziomu reklamacji,
- c) podnoszenia efektywności pracy,
- d) racjonalizacji asortymentu oferowanych pianek,
- e) rozwoju produkcji wyrobów z Redonda, będącego jednocześnie przejawem realizacji jednego z najistotniejszych aspektów działalności przyjaznej dla środowiska firmy: wykorzystania powstających w toku produkcji resztek,
- f) optymalizacji zatrudnienia,
- g) optymalizacji struktury organizacyjnej i
- h) podniesienia efektywności procesów administracyjnych – między innymi poprzez wdrożenie i stabilizację procesów związanych z outsourcingiem księgowości.

Wśród działań mających na celu poprawę warunków funkcjonowania firmy i zwiększenie atrakcyjności jej oferty, należy również wspomnieć istotne zmniejszenie koncentracji, czyli potencjalnego uzależnienia się od dostawców. W ciągu 2011 roku Spółka pozyskała kolejnych dostawców, w ten sposób zwiększając do 6 liczbę dostawców, których udział w kosztach przekracza 10% ogółu zakupów surowców.

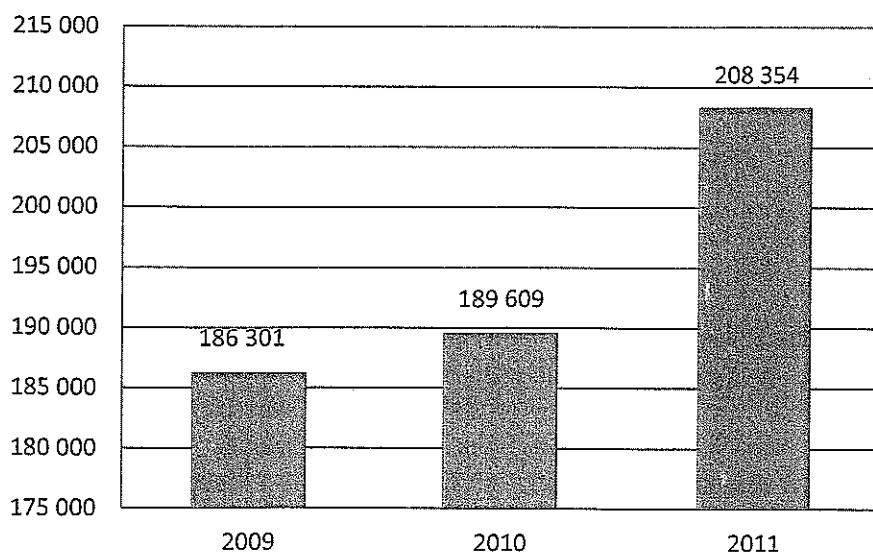


W 2011 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży wyższe o 13% od przychodów odnotowanych w 2010 roku i zbliżone z planami finansowymi przyjętymi dla Spółki na 2011 rok. Plan w zakresie zysku netto natomiast został nie tylko zrealizowany, ale i znacznie przekroczony.

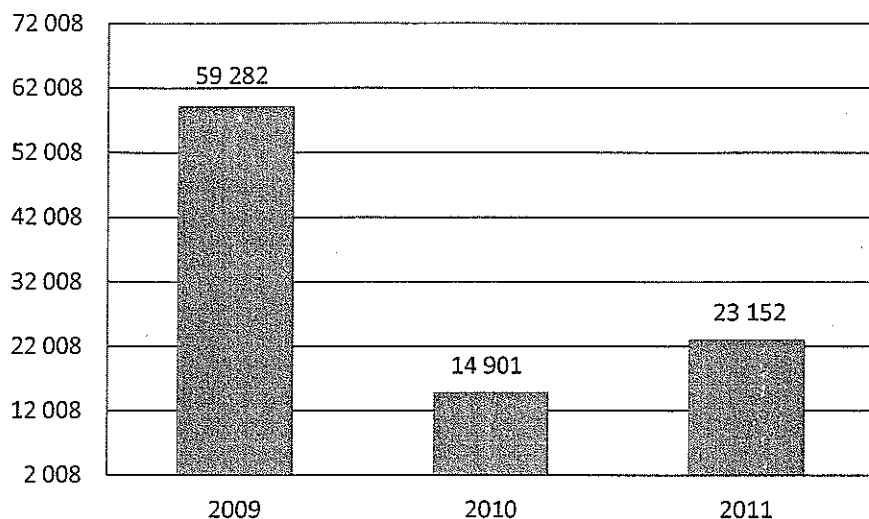
**Przychody ze sprzedaży**  
(dane w tys. pln)



**Przychody ze sprzedaży produktów**  
(dane w tys. pln)



**Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów  
(dane w tys. pln)**



Należy zwrócić uwagę na fakt, że ponad czterdziestomilionowy spadek przychodów ze sprzedaży w 2010 roku w porównaniu z przychodami zrealizowanymi w 2009 był w znacznym stopniu spowodowany redukcją sprzedaży towarów i usług, która była realizowana głównie do podmiotów z Grupy Organika. W 2011 roku natomiast wzrost przychodów ze sprzedaży w przeważającej mierze został osiągnięty dzięki wzrostowi sprzedaży produktów.

## **E.2. Przewidywany rozwój jednostki**

W kolejnych latach Spółka będzie kontynuowała i realizowała strategię utrzymania pozycji jednego z wiodących producentów piany poliuretanowej w Polsce oraz pozycji lidera na rynku Europy Centralnej i Wschodniej łącznie ze Spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Organika, organicznego wzrostu przy ciągłej poprawie efektywności we wszystkich obszarach działania i przede wszystkim wzrostu konkurencyjności przy zachowaniu rosnącej rentowności.

## **E.3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Spółka prowadzi działania mające na celu rozwój nowych produktów, jak również w zakresie doskonalenia właściwości produktów już znajdujących się w ofercie Spółki, ze szczególnym uwzględnieniem parametrów odpowiedzialnych za komfort użytkowania oraz przyjazności dla środowiska na wszystkich etapach wytwarzania.

W 2011 roku Organika otrzymała nagrodę za zajęcie 21 miejsca w konkursie tygodnika „Wprost” na najbardziej innowacyjną firmę o polskim kapitale.



#### E.4. Przewidywana sytuacja finansowa

Poniższa tabela przedstawia prognozowany rachunek wyników spółki na rok 2012.

Dane w tysiącach PLN

Wyszczególnienie		31.12.2012
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>		<b>248 679,97</b>
	I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	224 559,37
	II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	24 120,59
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>229 647,04</b>
	I. Amortyzacja	2 978,43
	II. Zużycie materiałów i energii	176 955,99
	III. Usługi obce	22 250,60
	IV. Podatki i opłaty:	11,58
	V. Wynagrodzenia	8 339,91
	VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 997,62
	VII. Pozostałe koszty rodzajowe	2 503,11
	VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	14 609,81
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>		<b>19 032,92</b>
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>		<b>19 032,92</b>
<b>I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>		<b>8 674,99</b>
<b>J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)</b>		<b>0,00</b>
<b>K. Zysk (strata) brutto ( I +/- J)</b>		<b>8 674,99</b>
L. Podatek dochodowy		1 661,32
<b>M. Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>		<b>7 013,67</b>

W związku z zakładaną emisją obligacji serii C, prognozy na 2012 rok zakładają nie tylko wzrost przychodów, który ma następować w tempie raczej organicznym niż dynamicznym, ale przede wszystkim wzrost efektywności finansowej, który nastąpi w wyniku redukcji sprzedaży realizowanej z wykorzystaniem faktoringu oraz poprzez obniżkę kosztów surowców, która będzie możliwa dzięki zaangażowaniu środków z emisji obligacji w polepszenie pozycji negocjacyjnej Spółki wobec dostawców.



## PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2010	2011
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	0,7%	3,2%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	1,6%	7,4%
rentowność sprzedaży	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	2,3%	2,5%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	0,6	0,7
Wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0	0
<b>Wskaźniki efektywności</b>			
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług* x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	156	122
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (koszty działalności operacyjnej +/- zmiana stanu produktów +/- koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby - amortyzacja - wynagrodzenia - ubezpieczenia społeczne)	127	124
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / (koszty działalności operacyjnej +/- zmiana stanu produktów +/- koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby)	22	29

\* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

### E.5. Działalność inwestycyjna spółki

W roku 2011 spółka MZCh Organika S.A. nie prowadziła znaczących inwestycji. Spółka nie dokonała również żadnych nowych akwizycji, aktywacji nowych jednostek czy emisji akcji.

### E.6. Zasady ładu korporacyjnego

Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę w roku 2010 nie są notowane na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Wspomniane obligacje notowane są na rynku Catalyst w Alternatywnym Systemie Obrotu.



**Organika**

## E.7. Instrumenty finansowe

Spółka nie podejmuje działań w ramach operacji asekuracyjnych, które miałyby na celu zmniejszenie ewentualnych strat związanych z ryzykiem zmiany kursów wymiany walut. Spółka dokonuje znacznej części zakupów surowców w walucie, stąd wahania kursu walut mają znaczenie dla wyników Spółki. Ze względu jednak na to, że sprzedaż Spółki jest realizowana na podstawie bieżących zamówień, a nie w oparciu o długoterminowe kontrakty, to:

- po pierwsze zawarcie walutowych transakcji terminowych nie niweluje ryzyka walutowego (ponieważ cena, jaką płaci klient, nie zostaje ustalona w oparciu o koszty wyliczone na podstawie zakontraktowanego kursu wymiany),
- po drugie zaś Spółka ma możliwość z niewielkim opóźnieniem, przeniesienia konsekwencji wzrostu kursu walut na swoich odbiorców; większość klientów Spółki to eksporterzy mebli, co sprawia, że wchłonięcie przez nich dodatkowych kosztów wynikających z wzrostu kursów jest łatwe do przyjęcia, ponieważ realizowana przez nich sprzedaż jest także w walucie i generuje dodatkowe nadwyżki wraz z wzrostem kursu.

Spółka nie realizuje transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

CZŁONEK ZARZĄDU  
DYREKTOR FINANSOWY

*Katarzyna Skalna-Kądziela*  
(3)

PREZES ZARZĄDU

*Dariusz Kwieciński*