

**RAPORT
UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ**

z badania sprawozdania finansowego

Fabryka Kotłów RAFAKO Spółka Akcyjna
w Raciborzu

za rok obrotowy od 1.01.2006 roku do 31.12.2006 roku



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

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

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

Spis treści

I. Część ogólna raportu	2
1. Informacje wstępne	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za okres poprzedzający rok badany.....	5
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2006 rok	6
4. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	6
5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe.....	7
II. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej i wynikowej	7
III. Część szczegółowa raportu	23
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej.....	23
2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat	24
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej.....	28
4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych	28
5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym.....	28
6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności jednostki	28
IV. Informacje i ustalenia końcowe raportu	28

I. Część ogólna raportu

1. Informacje wstępne

Nazwa i forma prawna Spółki

Fabryka Kotłów RAFAKO Spółka Akcyjna.

Zgodnie ze statutem, Spółka używa także nazwy skróconej: RAFAKO SA.

Siedziba Spółki

ul. Łąkowa 33, 47-400 Racibórz

Akt założycielski Spółki

Statut sporządzony w dniu 12.01.1993 roku w formie aktu notarialnego (REP A 133/93)

Organ rejestrowy

Numer rejestru: 0000034143

Data ostatniego wpisu: 30.08.2006 roku

Siedziba: Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS

Rejestracja skarbowa i statystyczna

NIP: 639-000-17-88

REGON: 270217865

Przedmiot działalności

W badanym okresie Spółka zajmowała się, zgodnie ze statutem Spółki, w szczególności:

- produkcją wytwornic pary, a w szczególności wszelką działalnością produkcyjną, kompletacyjną handlową, na rachunek własny, w pośrednictwie i w kooperacji, z partnerami krajowymi i zagranicznymi dotyczącą maszyn i urządzeń energetycznych oraz ochrony środowiska,

- działalnością usługową, w tym świadczeniem usług gwarancyjnych i pogwarancyjnych na produkowane przez wytwórców krajowych i zagranicznych, w wyżej wymienionym zakresie na rzecz podmiotów w obrocie krajowym i zagranicznym,
- produkcją konstrukcji metalowych,
- działalnością usługową w zakresie instalowania konstrukcji metalowych,
- produkcją urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych, z wyjątkiem urządzeń przeznaczonych dla gospodarstwa domowego,
- działalnością usługową w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych, z wyjątkiem urządzeń przeznaczonych dla gospodarstwa domowego, gdzie indziej nie sklasyfikowaną,
- produkcją cystern, pojemników i zbiorników metalowych,
- obróbką mechaniczną elementów metalowych,
- obróbką metali i nakładaniem powłok na metale,
- produkcją narzędzi mechanicznych,
- działalnością usługową w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji narzędzi mechanicznych,
- działalnością w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska.

Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Na dzień 31.12.2006 roku kapitał własny Spółki wynosił 197.792 tys. złotych.
Kapitał zakładowy na ten dzień wynosił 34.800 tys. zł i był podzielony na 17.400 tys. akcji o wartości nominalnej 2,00 zł.

W okresie sprawozdawczym kwota kapitału zakładowego nie uległa zmianom.

Według stanu na dzień 31.12.2006 roku struktura własnościowa była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym %	Ilość głosów na WZA	Nominalna wartość akcji w tys. zł.
ELEKTRIM SA	8.682.189	49,90%	49,90%	17.364,4
Arka Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Arka Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty zarządzane przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	909.684	5,23%	5,23%	1.819,4
Pozostali	7.808.127	44,87%	44,87%	15.616,2
Razem	17.400.000	100,00%	100,00%	34.800

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

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w strukturze własności kapitału.

Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą (znaczącym inwestorem) grupy obejmującej jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone

Nazwa Spółki	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	data objęcia kontroli	Udział w kapitale w %	Udział w ogólnej liczbie głosów w %
DOM Sp. z o.o.	Racibórz	zarządzanie wspólnotami mieszkaniowymi	29.02.1996	100,00%	100,00%
ELWO SA	Pszczyna	produkcja filtrów i urządzeń do odpopielania	25.04.1994	86,90%	86,90%
Rafako-Eko Sp. z o.o. w likwidacji	Nędza	produkcja rur preizolowanych	21.07.1998	100,00%	100,00%
Rafako-Handels AG	Zurich	handel urządzeniami wytwarzającymi energię	02.11.1993	99,50%	99,50%
SANBEI-RAFAKO Sp. z o.o.	Zhangjiakou	produkcja i sprzedaż kotłów dla średnich i małych elektrowni.		26,23%	26,23%

Spółka na dzień bilansowy wchodziła w skład Grupy Kapitałowej, której podmiotem dominującym był ELEKTRIM SA.

Kierownik Jednostki

Funkcje kierownika sprawuje Zarząd.

Na dzień 26.03.2007 w skład Zarządu wchodziłi

- Wiesław Mariusz Różacki – Prezes Zarządu
- Roman Jarosiński – Wiceprezes Zarządu
- Jerzy Thamm – Wiceprezes Zarządu
- Eugeniusz Myszka – Wiceprezes Zarządu

W roku badanym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Zatrudnienie

Średnioroczne zatrudnienie w roku badanym w przeliczeniu na pełne etaty wynosiło 1.580 osób.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za okres poprzedzający rok badany

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki za rok badany było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, które zostało zbadane przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o. i uzyskało opinię z zastrzeżeniem. Zastrzeżenie dotyczyło braku możliwości oceny realizowalności przez Spółkę znacznych należności od Spółki z grupy znaczącego inwestora związanych z realizacją kontraktów. Saldo należności netto od Spółki z grupy znaczącego inwestora na 31.12.2005 roku wynoszą ok. 18,5 miliona złotych. Na dzień 31.12.2005 roku Spółka nie objęła odpisem aktualizującym powyżej opisanych należności, pomimo że sytuacja finansowa Spółki z grupy znaczącego inwestora wskazuje na zagrożenie ich realizowalności. Audytor nie był w stanie ocenić wpływu powyższej kwestii na sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31.12.2005 roku.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 1 z 30.06.2006 roku Walnego Zgromadzenia Spółki.

Uchwałą nr 6 z 30.06.2006 roku Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło zysk netto za poprzedni rok obrotowy w kwocie 2.940 tys. zł przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Uchwałą nr 7 z 30.06.2006 roku Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło niepodzielony zysk za lata ubiegłe w kwocie 68.772 tys. zł przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Powyższy podział wyniku prawidłowo ujęto w księgach roku badanego.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki zostało złożone w dniu 6.07.2006 roku w Sądzie Rejonowym w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za okres poprzedzający badany zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 13.11.2006 roku, nr 1177, pod pozycją 6672.

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

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

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za 2006 rok dokonała Rada Nadzorcza w drodze uchwały nr 14/2006 z 21.07.2006 roku.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy nr 60/LU/2006 z dnia 25.07.2006 roku zawartej pomiędzy Fabryką Kotłów RAFAKO SA w Raciborzu, a DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, w imieniu której badanie przeprowadzili biegli rewidenci: Danuta Karbarczyk, nr ewid. 1564/4881 i Anna Jakubiec, nr ewid. 9548/7129.

Sprawozdanie finansowe za rok 2006 było objęte badaniem w siedzibie Spółki w okresie od 22.01.2007 roku do 26.01.2007 oraz od 12.02.2007 roku do 16.02.2007 roku.

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

4. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

Nie nastąpiło ograniczenie zakresu badania.

Zarząd Spółki przedstawił w toku badania wymagane przez biegłych rewidentów oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

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

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy wynoszą 392.333 tys. zł i dotyczą głównie udzielanych gwarancji.

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

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

5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1.01.2006 roku do 31.12.2006 roku składające się z:

- a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
- b) bilansu na dzień 31.12.2006 roku, którego suma bilansowa wynosi 610.517 tys. zł
- c) rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okres od 1.01.2006 roku do 31.12.2006 roku, zamykającego się wynikiem finansowym - zyskiem netto 10.646 tys. zł
- d) zestawienia zmian w kapitale własnym,
- e) rachunku przepływów pieniężnych, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 15.803 tys. zł
- f) dodatkowych informacji i objaśnień.

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

II. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej i wynikowej

Założenia przyjęte dla potrzeb analizy

Analizą objęto sprawozdanie finansowe składające się z bilansu, rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz wskaźniki finansowe w roku badanym i dwóch latach poprzednich. Zestawienie tabelaryczne danych wynikających z wymienionych elementów sprawozdania finansowego zawierają tabele 1 –7 .

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

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- a) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania podzielono na długo- i krótkoterminowe, przy czym:
 - jako zobowiązania długoterminowe potraktowano: rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego, długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy długoterminowe, zobowiązania długoterminowe, długoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
 - jako zobowiązania krótkoterminowe wykazano: krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy krótkoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
 - jako zobowiązania krótkoterminowe potraktowano ponadto część zysku netto, która ma być wypłacona w formie dywidendy.

Analiza bilansu oraz wskaźników płynności finansowej i wypłacalności

Zestawienie porównawcze danych bilansowych oraz podstawowych wskaźników ekonomiczno-finansowych zawierają tabele 1 i 2.

Systematyczny rozwój prowadzonej przez Spółkę działalności znajduje wyraźne potwierdzenie w utrzymującym się w całym objętym analizą okresie wzrostowym trendzie potencjału gospodarczego mierzonego wartością sumy bilansowej. Średnioroczne tempo jej wzrostu wyniosło 34,42%, przy czym w roku badanym uległo ono przyspieszeniu do 55,90% (218.912 tys. zł) i w efekcie osiągnęła na 31.12.2006 roku wartość 610.517 tys. zł, o 76,07% (263.777 tys. zł) przewyższając stan na koniec 2004 roku.

Główną przyczyną zwiększania się potencjału gospodarczego Spółki jest utrzymująca się kolejny rok wysoka dodatnia dynamika wszystkich pozycji jej aktywów obrotowych, znajdująca uzasadnienie w odnotowanym jednocześnie wzroście przychodów ze sprzedaży. Ogółem aktywa obrotowe przyrosły w 2006 roku o 70,14%, zaś w całym objętym analizą okresie o 112,87%, przede wszystkim w wyniku zwiększenia się stanu, stanowiących główne ich pozycje - inwestycji krótkoterminowych, należności krótkoterminowych oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych. Wartość należności krótkoterminowych powiększyła się w roku badanym o 20,70%, zaś w całym analizowanym okresie o 24,98%. Stan lokat krótkoterminowych oraz środków pieniężnych zwiększył się w ciągu dwóch lat prawie czterokrotnie. Wartość rozliczeń międzyokresowych obejmujących głównie korekty przychodów ze sprzedaży kontraktów długoterminowych (MSR 11) wzrosła o 22,39% w 2006 roku, zaś w ciągu dwóch lat o 40,15%. Udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej osiągnął w 2006 roku 72,08%, czyli o 12,46 punktu procentowego więcej niż w 2004 roku.

Aktywa trwale zanotowały w tym samym czasie wzrost o 21,75%. W 2006 roku wartość aktywów finansowych wzrosła o 69,84%.

W konsekwencji opisanych powyżej zjawisk zwiększeniu uległa elastyczność struktury majątku Spółki. Wskaźnik unieruchomienia środków obniżył się o 6,03 punktu procentowego w porównaniu z rokiem poprzednim i o 12,46 punktu procentowego wobec stanu na koniec 2004 roku.

W strukturze pasywów Spółki wyraźną przewagę posiadają zobowiązania. W roku badanym ich wartość uległa podwojeniu w stosunku do roku 2005, osiągając 67,60% ogółu źródeł finansowania.

W strukturze zobowiązań Spółki dominowały pozycje o charakterze krótkoterminowym. Ich wartość wzrosła w badanym roku o 111,13% i o 179,65% w całym analizowanym okresie, do poziomu 64,75% ogółu pasywów.

Główną pozycją kapitałów własnych w 2006 roku był kapitał zapasowy stanowiący 58,43% wartości tych kapitałów i 18,93% ogólnej sumy pasywów.

Jednoczesne zwiększenie się kapitałów własnych i długoterminowych kapitałów obcych przyczyniło się do podniesienia wartości kapitału stałego Spółki o 5,31% w 2006 roku i o 4,79% od końca 2004 roku. Tempo przyrostu wartości kapitału stałego było wolniejsze niż ogółu pasywów, co spowodowało obniżenie wskaźnika struktury finansowania o 22,50 punktu procentowego w całym objętym analizą okresie, do poziomu 36,18%.

Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym w 2006 roku pomimo spadku wynosi 116,03%. Zachowana została „złota” reguła bilansowa, osiągając poziom 129,58%.

Saldo kapitału pracującego wyniosło w 2006 roku 44.762 tys. zł, co oznacza spadek wobec 71.448 tys. zł w roku poprzednim i 65.376 tys. zł w 2004 roku.

Pozytywnie należy ocenić zwiększenie się poziomu płynności finansowej Spółki. Obydwa wskaźniki płynności szybko oscylowały w 2006 roku w granicach optymalnych zalecanych poziomów. W ciągu kilkunastu dni Spółka byłaby w stanie uregulować 93%, a natychmiast 48% swojego bieżącego zadłużenia. Wskaźnik ogólnej płynności osiągnął wartość 1,13, czyli 75,33% minimalnego zalecanego poziomu (1,5).

Cykle rotacji zapasów i należności uległy skróceniu, a zobowiązań wydłużeniu w stosunku do roku poprzedniego. Porównanie cykli rotacji należności i zobowiązań wskazuje na to, że Spółka udziela kredytu kupieckiego.

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

Zestawienie porównawcze danych rachunku zysków i strat przedstawia tabela nr 3. Strukturę i dynamikę kosztów rodzajowych prezentuje tabela nr 4. Wskaźniki rentowności oraz efektywności wykorzystania zasobów przedstawiono w tabeli nr 5.

W całym objętym analizą okresie podstawowym źródłem przychodów Spółki były przychody ze sprzedaży – stanowiły one w 2006 roku 97,50% jej przychodów ogółem. W porównaniu z rokiem poprzednim zanotowały one wzrost o 68,57%, zaś w stosunku do 2004 roku o 127,23%. Po spadku w roku poprzednim, w badanym roku pozostałe przychody operacyjne osiągnęły poziom 1,65% przychodów ogółem. Przychody finansowe w całym analizowanym okresie wykazały tendencję wzrostową, lecz stanowią one tylko 0,86% sumy przychodów.

Struktura kosztów odpowiadała w przybliżeniu strukturze przychodów. Koszty sprzedanych usług łącznie z wartością sprzedanych towarów i materiałów stanowiły 91,61% ogółu poniesionych w 2006 roku kosztów. Podobnie jak w przypadku przychodów ze sprzedaży, koszty te odnotowały w całym analizowanym okresie wzrost o 144,78%, przy czym w 2006 roku wzrost ten wyniósł 70,44%, zaś w roku poprzednim 43,62%. Pozostałe koszty operacyjne, z udziałem na poziomie 3,01% kosztów ogółem, po spadku o 43,29% w 2005 roku, w roku badanym wzrosły ponad dwukrotnie. Koszty

ogólnego zarządu spadły w badanym roku o 9,41%, osiągając udział 2,23% wszystkich kosztów Spółki. Koszty finansowe spadły od 2004 roku o 56,85%.

Specyfika prowadzonej działalności znajduje wyraźne odbicie w strukturze kosztów rodzajowych Spółki. W 2006 roku 42,92% ogółu ponoszonych kosztów stanowiły koszty usług obcych, a 41,49% zużycie materiałów i energii. Z wyjątkiem podatków i opłat, które wykazały w badanym roku spadek, wszystkie grupy kosztów rodzajowych Spółki odnotowały istotne zwiększenie. Najszybszy wzrost (o 94,33%) dotyczył zużycia materiałów i energii oraz usług obcych (o 54,14%). Najwolniej rosła amortyzacja (o 5,11%) oraz wynagrodzenia (o 10,41%). Łączny przyrost kosztów rodzajowych Spółki był w 2006 roku zdecydowanie szybszy niż w roku poprzednim i wyniósł 57,63%.

Równoczesny wzrost przychodów ze sprzedaży o 262.083 tys. zł i odpowiadających im kosztów o 245.153 tys. zł poskutkowało wzrostem zysku brutto ze sprzedaży za 2006 rok o 49,54%, do poziomu 51.101 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu, pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz ujemnego wyniku na działalności finansowej, Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 13.299 tys. zł, tj. prawie czterokrotnie wyższego niż w roku poprzednim. O 262,11% wyższy był również zysk netto Spółki, który w roku badanym wyniósł 10.646 tys. zł.

Poprawa wyniku netto oraz wyniku na sprzedaży Spółki znalazły wyraz w zmianach wartości wskaźników rentowności. Tylko rentowność sprzedaży mierzona zyskiem ze sprzedaży w analizowanych latach uległa obniżeniu do poziomu 7,93% w 2006 roku. Dźwignia finansowa wzrosła do poziomu 3,64. W 2006 roku każde 100 zł zaangażowane w kapitał własny przyniosło 5,38 zł zysku netto. Nieco wolniej przyrosły wskaźniki rentowności majątku oraz kapitału ogółem.

Poprawie uległa produktywność aktywów Spółki. Za sprawą wysokiej dodatniej dynamiki przychodów ze sprzedaży produktywność aktywów ogółem wzrosła o 0,25 punktu w porównaniu z 2005 rokiem i o 0,5 punktu wobec roku 2004. Większy przyrost wykazała produktywność aktywów trwałych – o odpowiednio 1,45 i 1,93 punktu. W efekcie z każdej złotówki zaangażowanej w 2005 roku w aktywa ogółem uzyskano 1,29 zł, a z każdej złotówki zaangażowanej w aktywa trwałe 4,25 zł przychodów ze sprzedaży. Wzrost przychodów przyczynił się także do poprawy przeciętnej wydajności pracowników Spółki. W 2006 roku na jednego zatrudnionego przypadało 407,79 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 70,27% w porównaniu z rokiem poprzednim i o 130,11% w stosunku do 2004 roku.

Analiza rachunku przepływów pieniężnych oraz dynamicznych wskaźników płynności finansowej

Syntetyczne ujęcie rachunku przepływów pieniężnych zawiera tabela nr 6. W tabeli nr 7 zaprezentowano wybrane dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych nie uległa w porównaniu z rokiem poprzednim zasadniczym zmianom. Działalność operacyjna pozostawała w dalszym ciągu głównym źródłem dopływu środków pieniężnych do Spółki. Znalazło to potwierdzenie w wartości wskaźnika zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej, który drugi rok z rzędu przekroczył poziom 50%. Globalna wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości 147.704 tys. zł wykazała wyraźny wzrost sięgający 100,35%. Bardzo pozytywnie należy ocenić rosnący udział zysku netto w generowaniu przepływów operacyjnych. Udział ten wyniósł w badanym roku 9,00% i był o 4,23 punktu procentowego wyższy niż w roku poprzednim. Dominującą zaś pozycję korekt zysku netto stanowiły w 2006 roku zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych.

W roku badanym najistotniejszą pozycją wydatków Spółki były wydatki inwestycyjne. Wartość ujemnych przepływów środków pieniężnych netto w tym obszarze wyniosła 127.748 tys. zł i była cztery razy większa niż w roku poprzednim.

W roku poddanym badaniu nadwyżka wydatków nad wpływami finansowymi wyniosła 4.153 tys. zł, o 89,73% mniej niż w roku poprzednim.

W ostatnich dwóch latach całkowite przepływy pieniężne netto były dodatnie. W badanym roku były one prawie osiem razy wyższe niż w roku poprzednim i wyniosły 15.803 tys. zł.

Omówione powyżej tendencje znajdują potwierdzenie w stale zwiększającej się wartości wskaźnika ogólnej wystarczalności gotówkowej. Wskaźnik ten wzrósł w badanym roku ponad sześciokrotnie w stosunku do roku ubiegłego, osiągając poziom 684,39%. Przepływy pieniężne generowane z działalności operacyjnej wystarczyły zatem na pokrycie całości wydatków inwestycyjnych i związanych z obsługą zadłużenia, co należy ocenić bardzo pozytywnie. Przyrost wydajności gotówkowej sprzedaży wzrósł o 3,81 punktu procentowego w stosunku do 2005 roku i wyniósł 22,54%.

Podsumowanie

Reasumując należy stwierdzić, że sytuacja finansowa Spółki jest stabilna. Struktura pasywów jest dostosowana do struktury posiadającego majątku, korzystnie kształtuje się również sytuacja w obszarze statystycznej i dynamicznej płynności finansowej. Prowadzona przez Spółkę działalność jest rentowna, a osiągnięte zyski konsekwentnie przeznaczane są na powiększenie zakresu samofinansowania. Systematycznie rośnie

produktywność aktywów oraz wydajność zatrudnionych pracowników. Warto podkreślić również, że generowane z działalności operacyjnej przepływy pieniężne pozwalają na pokrycie całości wydatków inwestycyjnych i finansowych Spółki.

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

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

Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 31.12.2004, 31.12.2005, 31.12.2006

Wyszczególnienie	31.12.2004		31.12.2005		31.12.2006		Dynamika (rok poprzedni=100%)	
	wartosc	struktura	wartosc	struktura	wartosc	struktura	2005/2004	2006/2005
A K T Y W A								
A. Aktywa trwałe	140 013	40,38%	132 965	33,95%	170 465	27,92%	94,97%	128,20%
I. Wartości niematerialne	2 528	0,73%	2 175	0,56%	2 057	0,34%	86,04%	94,57%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	88 430	25,50%	84 109	21,48%	92 683	15,18%	95,11%	110,19%
III. Nieruchomości inwestycyjne	8 805	2,54%	8 805	2,25%			100,00%	
IV. Aktywa finansowe	33 946	9,79%	24 690	6,30%	41 934	6,87%	72,73%	169,84%
V. Aktywa z tytułu podaku odroczonego	6 304	1,82%	13 186	3,37%	33 791	5,53%	209,17%	256,26%
B. Aktywa obrotowe	206 727	59,62%	258 640	66,05%	440 052	72,08%	125,11%	170,14%
I. Zapasy	17 940	5,17%	15 530	3,97%	17 654	2,89%	86,57%	113,68%
II. Należności krótkoterminowe	140 963	40,65%	145 968	37,27%	176 178	28,86%	103,55%	120,70%
w tym: należności z tytułu dostaw i usług	112 932	32,57%	124 771	31,86%	167 511	27,44%	110,48%	134,25%
III. Inwestycje krótkoterminowe	6 284	1,81%	49 575	12,66%	188 003	30,79%	788,91%	379,23%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	41 540	11,98%	47 567	12,15%	58 217	9,54%	114,51%	122,39%
Suma aktywów	346 740	100,00%	391 605	100,00%	610 517	100,00%	112,94%	155,30%
P A S Y W A								
A. Kapitał własny	184 206	53,13%	187 146	47,79%	197 792	32,40%	101,60%	105,69%
I. Kapitał podstawowy	34 800	10,04%	34 800	8,89%	34 800	5,70%	100,00%	100,00%
II. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	36 778	10,61%	36 778	9,39%	36 778	6,02%	100,00%	100,00%
III. Kapitał zapasowy	41 430	11,95%	43 856	11,20%	115 568	18,93%	105,86%	263,52%
IV. Zysk (strata) netto po uwzględnieniu dywidendy	71 198	20,53%	71 712	18,31%	10 646	1,74%	100,72%	14,85%
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	162 534	46,87%	204 459	52,21%	412 725	67,60%	125,79%	201,86%
I. Zobowiązania długoterminowe	21 183	6,11%	17 237	4,40%	17 435	2,86%	81,37%	101,15%
w tym: kredyty i pożyczki	900	0,26%						
II. Zobowiązania krótkoterminowe	141 351	40,77%	187 222	47,81%	395 290	64,75%	132,45%	211,13%
w tym: kredyty i pożyczki	35 744	10,31%	900	0,23%			2,52%	
zobowiązania z tyt. dostaw i usług	58 472	16,89%	53 097	13,56%	172 034	28,18%	90,81%	324,00%
Suma pasywów	346 740	100,00%	391 605	100,00%	610 517	100,00%	112,94%	155,30%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przebieg: 360°)		Wskaźnik (wielkość) ustalony za		Zmiany wskaźnika (wielkość)		
		Rok 2004	Rok 2005	Rok 2006	05-04	06-04	06-05	
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość jednostki)	kapitał własny - dywidenda	184 206	187 146	197 792	101,60%	107,38%	105,69%
2	Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe	205 389	204 383	215 227	99,51%	104,79%	105,31%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	65 376	71 418	44 762	109,24%	68,47%	62,68%
Stacyjne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,39	1,38	1,13	0,00	-0,26	-0,25
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	0,97	1,05	0,93	0,07	-0,04	-0,11
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	inwestycje krótkoterminowe zobowiązania bieżące	0,044	0,266	0,483	0,222	0,439	0,217
Wskaźniki rotacji								
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapasy ogółem (stan średni) x 360 koszy działalności operacyjnej	12	16	10	4	-2	-6
8	Cykl rotacji należności w dniach	należ. z tyt. dost. i usł (stan średni) x 360 przychód ze sprzedaży	72	112	82	40	10	-30
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usł. (stan średni) x 360 koszy działaln. operac. - amortyzacja	40	55	66	15	26	11
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	46,87%	52,21%	67,60%	5,34	20,73	15,39
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem	53,13%	47,79%	32,40%	-5,34	-20,73	-15,39
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	131,56%	140,75%	116,03%	9,18	-15,53	-24,72
13	Samo finansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	72,04%	72,24%	88,54%	0,20	16,50	16,30
14	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	137,60%	153,66%	129,58%	16,06	-8,03	-24,08
15	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	58,68%	52,39%	36,18%	-6,29	-22,50	-16,21
16	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	40,38%	33,95%	27,92%	-6,43	-12,46	-6,03

Uwaga! Informacja dodatkowa
1 Kapitał własny = Kapitał (fundusz) własny - dywidenda; Zobowiązania ogółem = Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania
2 Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy - Krótko- i długoterminowe
3 Zobowiązania długoterminowe = Długoterminowe rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe
4 Zobowiązania bieżące = Krótkoterminowe rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe + dywidenda
5 Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego

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

Wyszczególnienie	Rok 2004		Rok 2005		Rok 2006		Dynamika (rok porz. = 100%)	
	wartość 2	struktura 3	wartość 4	struktura 5	wartość 6	struktura 7	2005/2004 8	2006/2005 9
Przychody i zyski ogółem	301 232	100,00%	397 060	100,00%	660 838	100,00%	131,81%	166,43%
Koszty i straty ogółem	300 866	100,00%	393 545	100,00%	647 539	100,00%	130,80%	164,54%
A. Przychody netto ze sprzed. produktów, tow. i mat.	283 547	94,13%	382 225	96,26%	644 308	97,50%	134,80%	168,57%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	281 626	93,49%	379 910	95,68%	641 463	97,07%	134,90%	168,85%
II. Przychody netto ze sprzed. towarów i mater.	1 921	0,64%	2 315	0,58%	2 845	0,43%	120,51%	122,89%
B. Koszt sprzedanych produktów, towar. i mater.	242 345	80,55%	348 054	88,44%	593 207	91,61%	143,62%	170,44%
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	242 345	80,55%	348 054	88,44%	593 207	91,61%	143,62%	170,44%
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów								
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	41 202	x	34 171	x	51 101	x	82,94%	149,54%
D. Koszty sprzedaży	12 742	4,24%	11 477	2,92%	13 462	2,08%	90,07%	117,30%
E. Koszty ogólnego zarządu	13 872	4,61%	15 961	4,06%	14 459	2,23%	115,06%	90,59%
G. Pozostałe przychody operacyjne	13 387	4,44%	11 328	2,85%	10 874	1,65%	84,62%	95,99%
H. Pozostałe koszty operacyjne	15 813	5,26%	8 968	2,28%	19 466	3,01%	56,71%	217,06%
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 162	x	9 093	x	14 588	x	74,77%	160,43%
J. Przychody finansowe	4 298	1,43%	3 507	0,88%	5 656	0,86%	81,60%	161,28%
K. Koszty finansowe	16 094	5,35%	9 085	2,31%	6 945	1,07%	56,45%	76,44%
Wynik na działalności finansowej	-11 796	x	-5 578	x	-1 289	x	47,29%	23,11%
N. Zysk (strata) brutto	366	x	3 515	x	13 299	x	960,38%	378,35%
O. Podatek dochodowy	115	x	575	x	2 653	x	500,00%	461,39%
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku		x		x		x		
R. Zysk (strata) netto	251	x	2 940	x	10 646	x	1171,31%	362,11%
w tym: dywidenda		x		x		x		
Zysk (strata) netto po uwzgl. dywidendy	251	x	2 940	x	10 646	x	1171,31%	362,11%

Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych

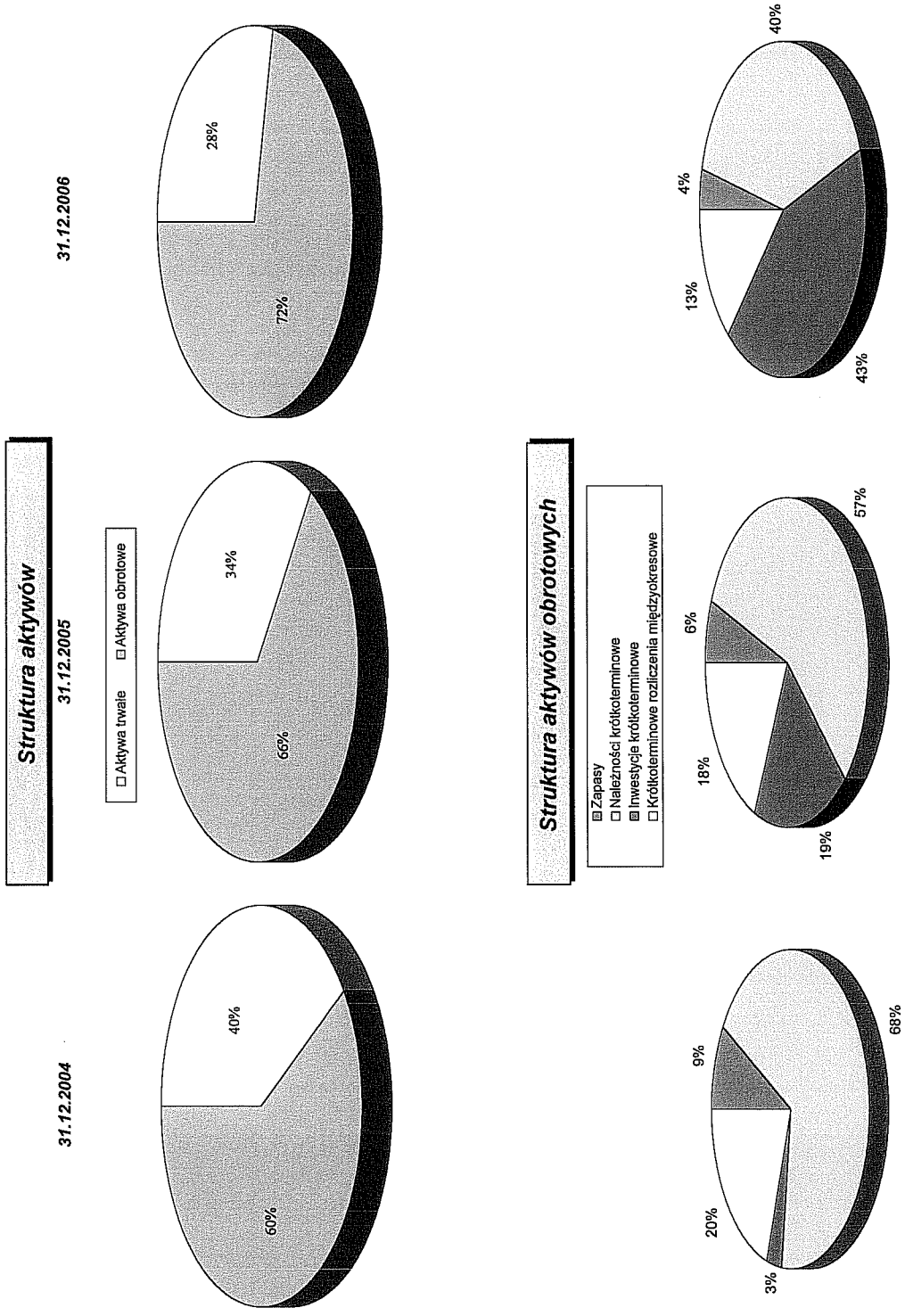
Wyszczególnienie	Rok 2004		Rok 2005		Rok 2006		Dynamika (rok poprz. = 100%)		
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2005/2004	2006/2005	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Amortyzacja	8 368	3,03%	7 556	2,02%	7 942	1,35%	90,30%	105,11%	
2. Zużycie materiałów i energii	90 808	32,89%	125 749	33,65%	241 369	41,49%	138,48%	194,33%	
3. Usługi obce	107 820	39,05%	163 988	43,89%	252 773	42,92%	152,09%	154,14%	
4. Podatki i opłaty	3 732	1,35%	5 321	1,42%	4 313	0,73%	142,58%	81,06%	
5. Wynagrodzenia	46 153	16,72%	50 945	13,63%	56 246	9,55%	110,38%	110,41%	
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	12 075	4,37%	13 316	3,56%	15 589	2,65%	110,28%	117,07%	
7. Pozostałe koszty rodzajowe	7 142	2,59%	6 790	1,82%	7 776	1,32%	95,07%	114,52%	
Razem: koszty rodzajowe	276 098	100,00%	373 665	100,00%	589 008	100,00%	135,34%	157,63%	

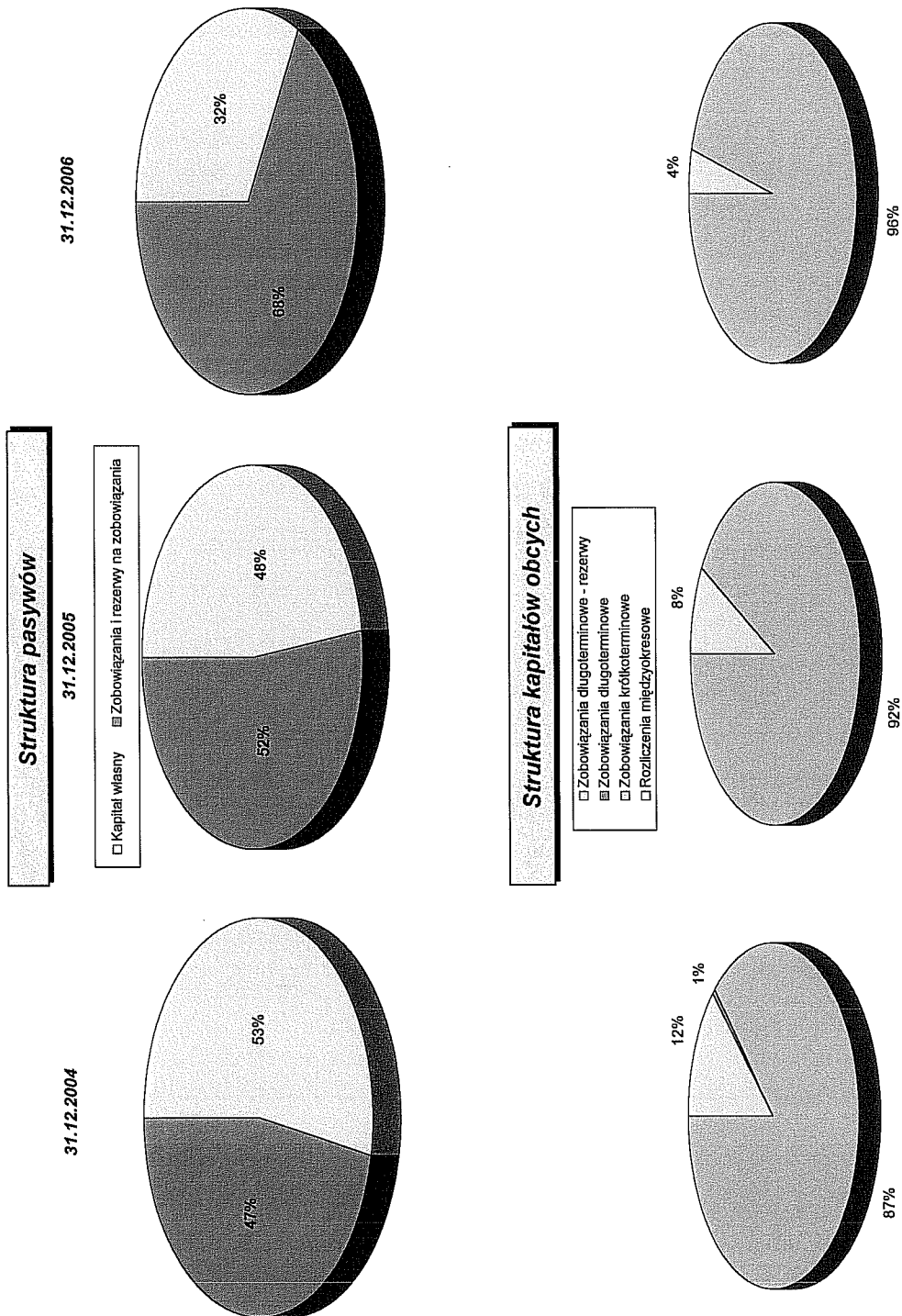
Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przebieg wzur)		Wskaźnik ustalony za:		Zmiany wskaźnika		
		Rok 2004	Rok 2005	Rok 2004	Rok 2006	06-04	06-05	
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	0,09%	0,77%	1,65%	0,68	1,56	0,88
2	Rentowność sprzedaży mierz. zysk. ze sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	14,53%	8,94%	7,93%	-5,59	-6,60	-1,01
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	0,07%	0,75%	1,74%	0,68	1,67	0,99
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-i)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	0,07%	0,75%	1,74%	0,68	1,67	0,99
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	0,14%	1,57%	5,38%	1,43	5,25	3,81
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}$	0,06	0,82	3,64	0,76	3,57	2,82
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,79	1,04	1,29	0,25	0,50	0,25
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	2,31	2,80	4,25	0,49	1,93	1,45
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	177,22	239,49	407,79	135,14%	230,11%	170,27%

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

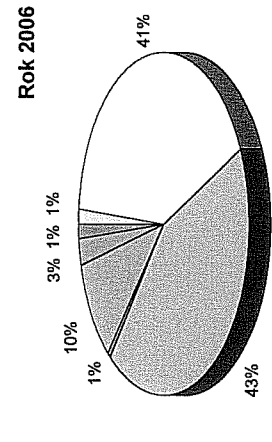
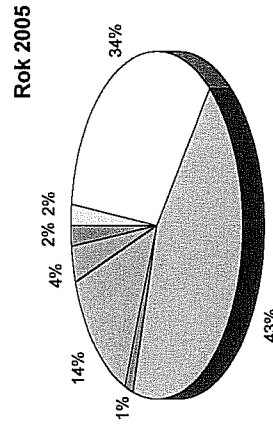
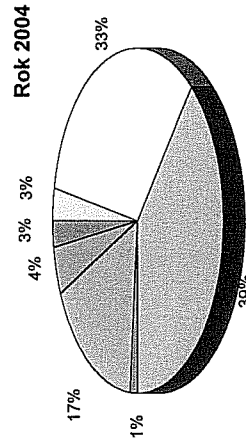
Wyszczególnienie	Rok 2004		Rok 2005		Rok 2006		Dynamika (rek. poprzedz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2005/2004	2006/2005
	1	2	3	4	5	6	7	8
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej								
I. Zysk (strata) brutto	366	-1,82%	3 515	4,77%	13 299	9,00%	960,38%	378,35%
II. Korekty razem	-20 523	101,82%	70 209	95,23%	134 405	91,00%	-342,10%	191,44%
1. Amortyzacja	8 368	-41,51%	7 556	10,25%	7 942	5,38%	90,30%	105,11%
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2 558	-12,69%	250	0,34%	38	0,03%	9,77%	15,20%
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 370	-16,72%	4 501	6,11%	-1 258	-0,85%	133,56%	-27,95%
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	639	-3,17%	-286	-0,39%	-9 945	-6,73%	-44,76%	3477,27%
5. Zmiana stanu rezerw	487	-2,42%	-3 046	-4,13%	198	0,13%	-625,46%	-6,50%
6. Zmiana stanu zapasów	2 817	-13,98%	2 410	3,27%	-2 124	-1,44%	85,55%	-88,13%
7. Zmiana stanu należności	-22 560	111,92%	-8 791	-11,92%	-33 685	-22,81%	38,97%	383,18%
8. Zmiana stanu zobowiązań (z wyjątkiem kredytów i pożyczek)	-13 852	68,72%	2 154	2,92%	96 354	65,23%	-15,55%	4473,26%
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 334	-11,58%	65 839	89,30%	88 521	59,93%	2820,87%	134,45%
10. Inne korekty	-4 684	23,24%	-378	-0,51%	-11 636	-7,88%	3078,31%	3078,31%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	-20 157	100,00%	73 724	100,00%	147 704	100,00%	-365,75%	200,35%
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej								
I. Wpływy	20 817	100,00%	14 169	100,00%	143 452	100,00%	68,06%	1012,44%
1. Zbycie w.n. oraz rzecz. aktywów trwałych	180	0,86%	39	0,28%	902	0,63%	21,67%	2312,82%
2. Zbycie aktywów finansowych	6 975	33,51%	948	6,69%	117 165	81,68%	13,59%	12359,18%
3. Pozostałe wpływy	13 662	65,63%	13 182	93,03%	25 385	17,70%	96,49%	192,57%
II. Wydatki	-6 712	100,00%	-45 388	100,00%	-271 200	100,00%	676,22%	597,51%
1. Nabycie w.n. oraz rzecz. aktywów trw.	-4 506	67,13%	-3 590	7,91%	-14 112	5,20%	79,67%	393,09%
2. Nabycie aktywów finansowych	-1 350	20,11%	-41 476	91,38%	-257 046	94,78%	3072,30%	619,75%
3. Pozostałe wydatki	-856	12,75%	-322	0,71%	-42	0,02%	37,62%	13,04%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	14 105	x	-31 219	x	-127 748	x	-221,33%	-409,20%
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej								
I. Wpływy	97 422	100,00%	53 901	100,00%	3 317	100,00%	55,33%	6,15%
1. Kredyty i pożyczki	97 422	100,00%	53 901	100,00%	3 317	100,00%	55,33%	6,15%
2. Pozostałe wpływy								
II. Wydatki	-94 771	100,00%	-94 340	100,00%	-7 470	100,00%	99,55%	7,92%
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właśc.								
2. Spłaty kredytów i pożyczek	-90 445	95,44%	-89 594	94,97%	-4 244	56,81%	99,06%	4,74%
3. Odsetki	-2 058	2,17%	-2 527	2,68%	-1 659	2,26%	122,79%	6,69%
4. Pozostałe wydatki	-2 268	2,39%	-2 219	2,35%	-3 057	40,92%	97,84%	137,76%
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	2 651	x	-40 439	x	-4 153	x	-1325,42%	10,27%
D. Przepływy pieniężne netto razem (bilansowa zmiana stanu ściepleniowych)	-3 401	x	2 066	x	15 803	x	-60,75%	764,94%





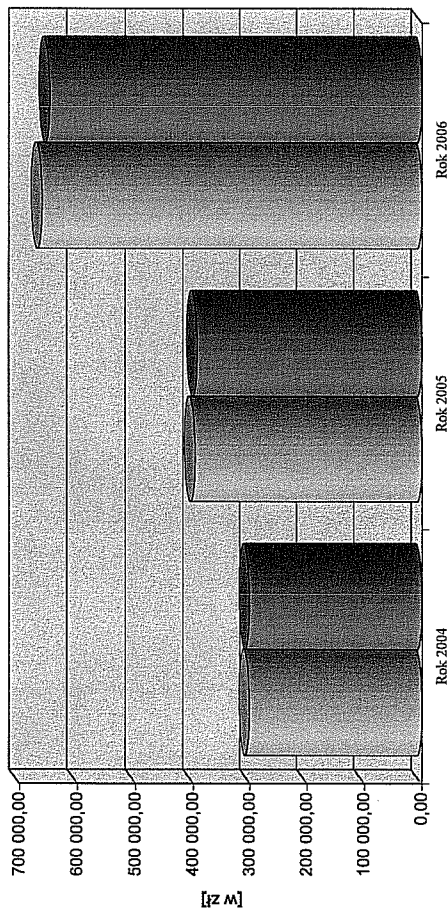
Struktura kosztów rodzajowych

- Amortyzacja
- Zużycie materiałów i energii
- Usługi obce
- Podatki i opłaty
- Wynagrodzenia
- Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia
- Pozostałe koszty rodzajowe



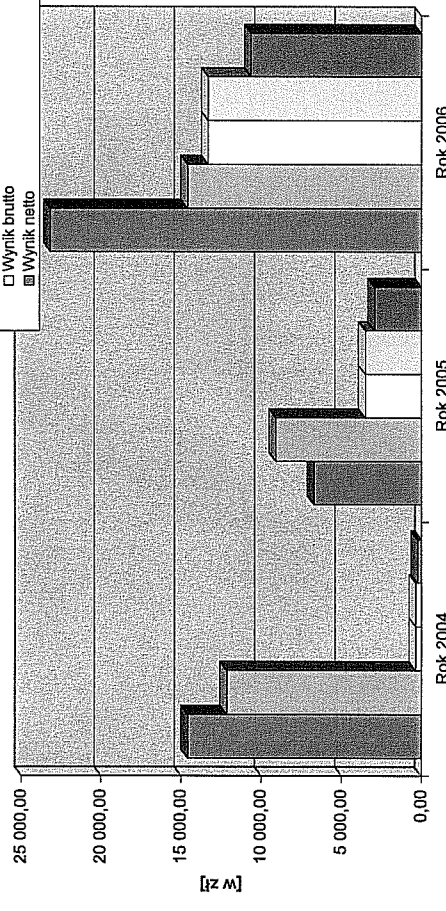
Dynamika przychodów i kosztów ogółem

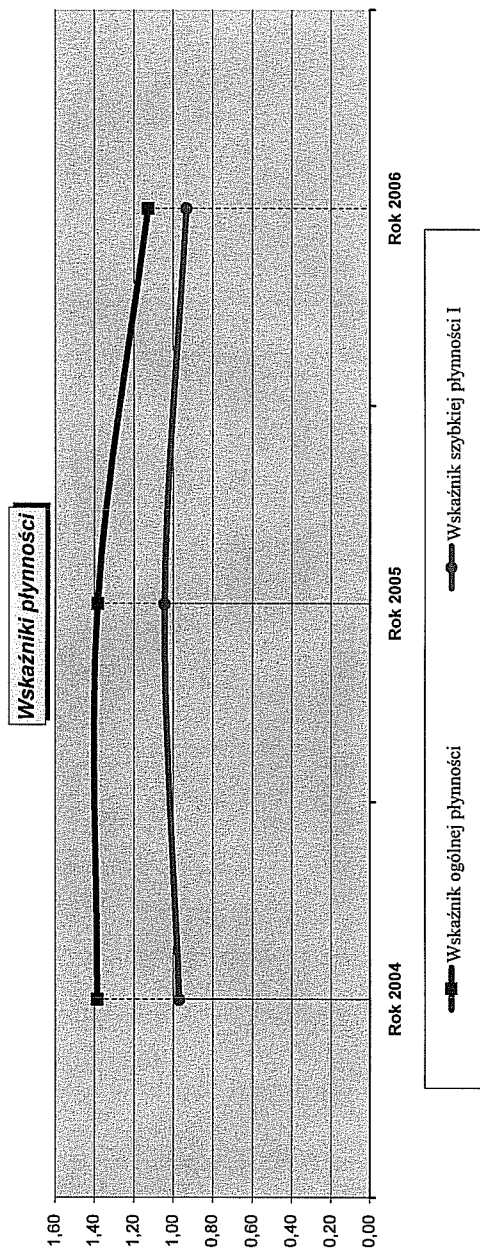
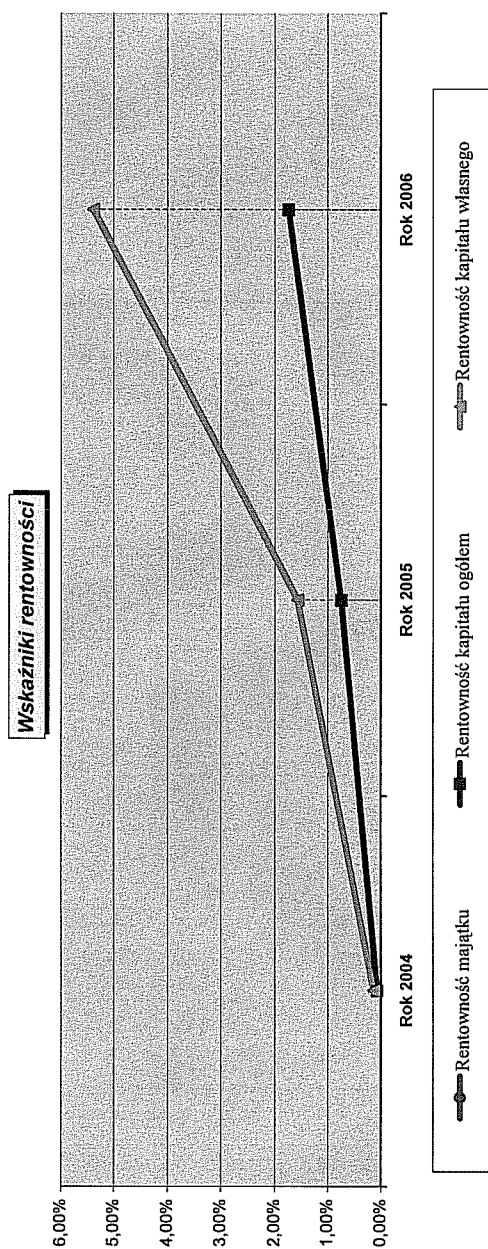
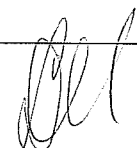
- Przychody i zyski ogółem
- Koszty i straty ogółem



Dynamika wyników finansowych

- Wynik ze sprzedaży
- Wynik z działalności operacyjnej
- Wynik z działalności gospodarczej
- Wynik brutto
- Wynik netto



III. Część szczegółowa raportu

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

Spółka prowadzi księgi rachunkowe i sporządza sprawozdanie finansowe w oparciu o aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości, wynikającą z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Spółka posiada Zakładowy Plan Kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

Dane liczbowe wykazane w sprawozdaniu finansowym wynikają z ksiąg rachunkowych. Spółka prowadzi księgi rachunkowe w siedzibie w Raciborzu przy ul. Łąkowej 33 przy użyciu systemu komputerowego. W Spółce stosowany jest zintegrowany system informatyczny BAAN IV.

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

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

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

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

Asystent uczestniczył w inwentaryzacji materiałów jako obserwator. Obserwacja wykazała, że sposób przeprowadzania inwentaryzacji był poprawny.

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość wykazana w sprawozdaniu finansowym wynika z zestawienia:

– wartość początkowa	114.129 tys. zł
– umorzenie	21.446 tys. zł
– wartość netto	92.683 tys. zł

Szczegółowy zakres zmian wartości poszczególnych tytułów rzeczowych aktywów trwałych został przedstawiony przez badaną Spółkę w nocie nr 15 dodatkowych informacji i objaśnień.

Przychody oraz rozchody zostały w sposób poprawny udokumentowane i zaliczone do właściwych okresów sprawozdawczych.

Wycena do bilansu przyjęta jest według modelu przeszacowania i jest konsekwentnie stosowana. Zdaniem Spółki nie wystąpiły przesłanki trwałej utraty wartości środków trwałych co w trakcie badania uznano za wiarygodne.

Spółka korzysta z majątku innych podmiotów gospodarczych na podstawie umów leasingu (operacyjnego) na kwotę 525 tys. zł (szczegółowa prezentacja w nocie nr 34 dodatkowych informacji i objaśnień).

Środki trwałe w budowie na dzień bilansowy obejmują w 86,2% nakłady poniesione na budowę nowatorskiej linii do spawania ścian.

Należności krótkoterminowe

Stan należności brutto	193.343 tys. zł
Odpisy aktualizujące te należności	17.165 tys. zł
Stan należności netto	176.178 tys. zł

Wykazana kwota netto obejmuje należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych w kwocie 14.898 tys. zł oraz należności od jednostek pozostałych w kwocie 152.613 tys. zł.

Należności handlowe są dominującą pozycją należności krótkoterminowych i stanowią 95,5 % należności brutto.

Należności z tytułu dostaw i usług zostały zinwentaryzowane przez Spółkę drogą potwierdzenia sald na dzień 31.10.2006 roku.

Do dnia zakończenia badania rozliczono 52% salda należności handlowych według stanu na 31.12.2006 roku.

Szczegółowe informacje na temat należności oraz strukturę wiekową należności z tytułu dostaw i usług Spółka przedstawiła w notcie nr 26 dodatkowych informacji i objaśnień.

W badanym roku obrotowym Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość należności w kwocie 2.011 tys. zł. Spółka nie objęła aktualizacją należności w kwocie 14.852 tys. zł od Elektrim – Megadex SA, nie uznając ich za zagrożone, na podstawie porozumienia zawartego 28.09.2006 roku. Biegli uznają, że takie zagrożenie istnieje.

Lokaty krótkoterminowe

Wynoszą na dzień bilansowy 124.085 tys. zł i stanowią 20,32 % majątku Spółki, a ich wartość wzrosła w stosunku do roku poprzedniego prawie trzykrotnie.

W pozycji bilansu „Lokaty krótkoterminowe” Spółka zaprezentowała lokaty krótkoterminowe od 3 miesięcy do 1 roku.

Lokaty krótkoterminowe zostały wykazane poprawnie, przy czym wartość lokat walutowych została przeliczona na złotówki po średnim kursie NBP na dzień bilansowy.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy zgodny jest ze statutem Spółki oraz zapisem w rejestrze przedsiębiorców KRS.

W badanym roku obrotowym kwota kapitału zapasowego zwiększyła się o 71.712 tys. zł z tytułu podziału zysku za 2005 rok oraz podziału niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.

Zobowiązania krótkoterminowe

Na saldo zobowiązań krótkoterminowych w 83,1 % składają się zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Do dnia zakończenia badania rozliczono 67,6 % salda zobowiązań handlowych według stanu na dzień bilansowy.

Szczegółowe przedstawienie pozycji zobowiązań Spółka zawarła w nocie nr 35 dodatkowych informacji i objaśnień.

W ciągu roku spłaty zobowiązań dokonywane były w zasadzie terminowo.
W toku badania nie stwierdzono potrzeby naliczenia odsetek za zwłokę w regulowaniu zobowiązań handlowych.

Rozliczenia międzyokresowe

Dotyczą:

- | | |
|---------------------------------------|-----------------|
| – przychodów przyszłych okresów | 193.312 tys. zł |
| – w tym kontrakty długoterminowe | 132.599 tys. zł |
| – rozliczeń międzyokresowych biernych | 24.837 tys. zł |

Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży produktów obejmują głównie:

- | | |
|--|-----------------|
| – przychody ze sprzedaży produktów i usług | 641.463 tys. zł |
| – przychody ze sprzedaży materiałów | 2.845 tys. zł |

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

Koszty sprzedanych produktów i materiałów obejmują:

- | | |
|--|-----------------|
| – koszt wytworzenia sprzedanych produktów | 591.401 tys. zł |
| – wartość sprzedanych towarów i materiałów | 1.806 tys. zł |

Koszty rodzajowe obejmują:

- | | |
|--------------------------------|-----------------|
| – amortyzację | 7.942 tys. zł |
| – zużycie materiałów i energii | 244.369 tys. zł |
| – usługi obce | 252.773 tys. zł |
| – podatki i opłaty | 4.313 tys. zł |
| – wynagrodzenia | 56.246 tys. zł |

– ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	15.589 tys. zł
– pozostałe koszty rodzajowe	7.776 tys. zł
Razem	589.008 tys. zł

Koszty sprzedanych produktów i materiałów oraz koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu zarachowane są w odpowiednich okresach sprawozdawczych, których dotyczą, zgodnie z zasadami wynikającymi z ustawy o rachunkowości (memoriału, współmierności kosztów i przychodów, kompletności).

Przychody i koszty z działalności operacyjnej zostały poprawnie zakwalifikowane i ujęte w odpowiednich pozycjach w rachunku zysków i strat.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne w badanym okresie wynosiły 10.874 tys. zł, a pozostałe koszty operacyjne 19.466 tys. zł.

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

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe, w badanym okresie wynosiły 5.656 tys. zł, a koszty finansowe 6.945 tys. zł.

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

Wynik finansowy

Na wynik finansowy brutto w kwocie 13.299 tys. zł wykazany w rachunku zysków i strat, sporządzonym za rok obrotowy od 1.01.2006 roku do 31.12.2006 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników:

– wyniku z działalności operacyjnej	14.588 tys. zł
– wyniku z działalności finansowej	– 1.298 tys. zł

Wynik finansowy, zaprezentowany w rachunku zysków i strat, został ustalony prawidłowo, przy zachowaniu zasad ustawy memoriału, współmierności kosztów i przychodów, ostrożności i realizacji, kompletności.

3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej

Dane zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach zostały zaprezentowane kompletnie i prawidłowo.

4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych

Spółka sporządziła rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości oraz wymaganiami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Dane zawarte w rachunku przepływów pieniężnych są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat, zestawieniem zmian w kapitale własnym i informacją dodatkową oraz danymi ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym

Spółka sporządziła tę część sprawozdania zgodnie z wymaganiami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności jednostki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Jednostki za okres obrotowy od 1.01.2006 roku do 31.12.2006 roku. Informacje ujęte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego. Dane liczbowe w zakresie sytuacji finansowej Spółki, wykazane w tym sprawozdaniu, są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego.

IV. Informacje i ustalenia końcowe raportu

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

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

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

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 29 stron kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta.

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

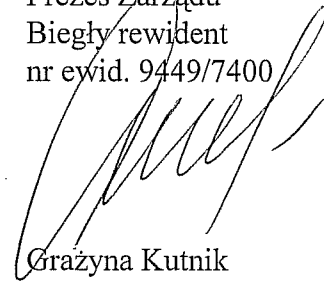
Danuta Karbarczyk
Biegły rewident
nr ewid. 1564/4881



Anna Jakubiec
Biegły rewident
nr ewid. 9548/7129



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



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



Lublin, dnia 30 marca 2007 roku