

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

GRUPA FINANS-SERVIS

20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 081 532-20-11, fax 532-08-37

RAPORT

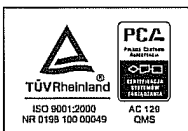
UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ

z badania sprawozdania finansowego

Fabryki Kotłów RAFAKO Spółka Akcyjna w Raciborzu

za rok obrotowy

od 1.01.2007 roku do 31.12.2007 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232, Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744, kapitał zakładowy 100.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846



SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. <i>Informacje wstępne</i>	2
2. <i>Informacje o sprawozdaniu finansowym za okres poprzedzający rok badany.....</i>	5
3. <i>Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2007 rok</i>	6
4. <i>Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta</i>	6
5. <i>Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe.....</i>	7
II. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej i wynikowej	7
III. Część szczegółowa raportu	22
1. <i>Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej.....</i>	22
2. <i>Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat</i>	23
3. <i>Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej.....</i>	27
4. <i>Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych</i>	27
5. <i>Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym.....</i>	27
6. <i>Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....</i>	27
IV. Informacje i ustalenia końcowe raportu	28



RAPORT
uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
dla Fabryki Kotłów RAFAKO Spółka Akcyjna
w Raciborzu
za 2007 rok

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

Podstawa prawna działalności Spółki

Statut sporządzony w dniu 12.01.1993 roku w formie aktu notarialnego Rep. A 133/93.
Jednostka została powołana na czas nieokreślony.

Organ rejestrowy

Numer rejestru: 0000034143
Data ostatniego wpisu: 10.08.2007 roku
Siedziba: Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS

Rejestracja podatkowa i statystyczna

NIP: 639-000-17-88
REGON: 270217865



Przedmiot działalności Spółki

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

- produkcję wytwornic pary, a w szczególności wszelką działalność produkcyjną, kompletacyjną, handlową, na rachunek własny, w pośrednictwie i w kooperacji, z partnerami krajowymi i zagranicznymi dotyczącą maszyn i urządzeń energetycznych oraz ochrony środowiska,
- działalność usługową, w tym świadczenie usług gwarancyjnych i pogwarancyjnych na produkowane przez wytwórców krajowych i zagranicznych usługi w wyżej wymienionym zakresie, na rzecz podmiotów w obrocie krajowym i zagranicznym,
- produkcję konstrukcji metalowych,
- działalność usługową w zakresie instalowania konstrukcji metalowych,
- produkcję urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych, z wyjątkiem urządzeń przeznaczonych dla gospodarstwa domowego,
- działalność usługową w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych, z wyjątkiem urządzeń przeznaczonych dla gospodarstwa domowego, gdzie indziej nie sklasyfikowaną,
- produkcję cystern, pojemników i zbiorników metalowych,
- obróbkę mechaniczną elementów metalowych,
- obróbkę metali i nakładanie powłok na metale,
- produkcję narzędzi mechanicznych,
- działalność usługową w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji narzędzi mechanicznych,
- działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska.

Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Na dzień 31.12.2007 roku kapitał własny Spółki wynosił 315.622 tys. zł. Kapitał zakładowy na ten dzień wynosił 139.200 tys. zł i był podzielony na 69.600.000 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł.

W okresie sprawozdawczym kwota kapitału zakładowego zwiększyła się o 104.400 tys. zł na podstawie Uchwały nr 1 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23.01.2007 roku zaprotokołowanego w formie aktu notarialnego Rep. A 356/2007 z tytułu emisji 52.200.000 akcji nowej serii I w drodze subskrypcji zamkniętej w ramach oferty publicznej.



Według stanu na dzień 31.12.2007 roku struktura własnościowa była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów na WZA	Nominalna wartość akcji (w tys. zł)
Laris Investment Spółka z o. o.	26.064.251	37,45%	37,45%	52.128,5
ELEKTRIM SA	8.682.189	12,47%	12,47%	17.364,4
Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez BZ WBK AIB Asset Management SA	11.327.970	16,28%	16,28%	22.656,0
Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management SA	6.879.050	9,88%	9,88%	13.758,1
Pozostali	16.646.540	23,92%	23,92%	33.293,0
Razem	69.600.000	100,00%	100,00%	139.200,0

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

Jednostki powiązane z badaną Spółką

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

Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Data objęcia kontroli	Udział w kapitale w %
PGL-DOM Spółka z o.o.	Racibórz	zarządzanie wspólnotami mieszkaniowymi	29.02.1996	100,00%
Fabryka Elektrofiltrów ELWO SA	Pszczyna	produkcja filtrów i urządzeń do odpopielania	25.04.1994	95,26%
RAFAKO Engineering Sp. z o.o.	Racibórz	usługi projektowania budowlanego, urbanistycznego i technologicznego	27.08.2007	100,00%
RAFAKO Engineering Solution Spółka z o. o.	Belgrad	działalność w zakresie projektowania technologicznego dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska	21.08.2007	75,00%
Rafako - Handels AG	Zurich	handel urządzeniami wytwarzającymi energię	02.11.1993	99,50%
SANBEI - RAFAKO Sp. z o.o.	Zhangjiakou	produkcja i sprzedaż kotłów dla średnich i małych elektrowni.	-	26,23%

Udział w ogólnej liczbie głosów jest równy udziałowi w kapitałach Spółek.



Kierownik Jednostki

Funkcję kierownika sprawuje Zarząd.

Na dzień 02.04.2008 roku w skład Zarządu wchodziło

- 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 1.697 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 1.01.2006 roku do 31.12.2006 roku, które zostało zbadane przez DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. GRUPA FINANS SERVIS w Lublinie i uzyskało opinię z objaśnieniem.

Objaśnienie dotyczyło nie objęcia aktualizacją należności przeterminowanych powyżej roku od Spółki z grupy znaczącego inwestora na kwotę 14.852 tys. zł. Zarząd Spółki w dniu 28.09.2006 roku zawarł z dłużnikiem porozumienie, w którym dłużnik zobowiązał się do spłaty zadłużenia, aczkolwiek terminy spłat uzależnił od innych zdarzeń, które muszą wystąpić w tym okresie. Zdaniem Zarządu Spółki, ryzyko nieściągalności tych należności jest niewielkie.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1.01.2006 roku do 31.12.2006 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 1 z dnia 19.06.2007 roku Walnego Zgromadzenia.

Uchwałą nr 6 z dnia 19.06.2007 roku Walne Zgromadzenie postanowiło zysk netto za poprzedni rok obrotowy w kwocie 10.645.875,89 zł przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy.

Powyższy podział wyniku prawidłowo ujęto w księgach roku badanego.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki zostało złożone w dniu 22.06.2007 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 18.10.2007 roku nr 1679.



3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2007 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 2007 rok dokonała Rada Nadzorcza w drodze uchwały nr 10/2007 z dnia 20.07.2007 roku.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy nr 79/LU/2007 z dnia 06.08.2007 roku zawartej pomiędzy Fabryką Kotłów RAFAKO SA w Raciborzu a DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, w imieniu której badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem biegłego rewidenta Anny Żurek nr ewid. 9954/7395.

Sprawozdanie finansowe za rok 2007 było objęte badaniem w siedzibie Spółki w okresie od 18.02.2008 roku do 02.04.2008 roku.

Podmiot badający oraz członkowie zespołu badającego 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 biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

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

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy wynoszą 660.912 tys. zł i dotyczą głównie udzielonych gwarancji i poręczeń.

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 1.01.2007 roku do 31.12.2007 roku składające się z:

- a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
- b) bilansu na dzień 31.12.2007 roku, którego suma bilansowa wynosi 700.817 tysięcy złotych,
- c) rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okres od 1.01.2007 roku do 31.12.2007 roku, zamykającego się wynikiem finansowym - zyskiem netto 13.430 tysięcy złotych,
- d) zestawienia zmian w kapitale własnym,
- e) rachunku przepływów pieniężnych, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 13.496 tysięcy złotych,
- 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 nr od 1 do 7. Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości.

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- a) ograniczono treść bilansu do minimalnego zakresu informacji określonych przez grupy (aktywa trwałe i obrotowe oraz kapitał własny i zobowiązania) i podgrupy,
- b) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania podzielono na długo- i krótkoterminowe, przy czym:
 - jako zobowiązania długoterminowe potraktowano: długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy długoterminowe,
 - jako zobowiązania krótkoterminowe wykazano: krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy krótkoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
- c) wprowadzono w rachunku zysków i strat dodatkowe informacje w zakresie wyników na poszczególnych rodzajach działalności,



Analiza bilansu oraz wskaźników płynności finansowej i wypłacalności

Dynamiczny rozwój prowadzonej przez Spółkę działalności znajduje potwierdzenie w utrzymującym się w całym objętym analizą okresie wzrostowym trendzie potencjału gospodarczego mierzonego wartością majątku i źródeł jego finansowania. Suma bilansowa na koniec 2006 roku w stosunku do stanu na 31.12.2005 roku wzrosła o 55,90% a w ciągu roku badanego uległa zwiększeniu o kolejne 14,79%.

Jednym z głównych elementów strategii rozwoju Firmy jest aktywna działalność inwestycyjna, polegająca m.in. na modernizacji technicznej Spółki. W 2007 roku nakłady na rzeczowe aktywa trwałe istotnie przekroczyły odpisy umorzeniowe, czego skutkiem był wzrost wartości netto środków trwałych o prawie 17%. Nieco mniejszą dynamikę w roku badanym wykazują finansowe aktywa trwałe, dla których odnotowano wskaźnik dynamiki na poziomie 109,68%. Średnie tempo wzrostu dla całej grupy aktywów trwałych wyniosło za 2007 rok 11,65%. W 2007 roku Spółka utrzymała wysoką dynamikę wzrostu aktywów obrotowych. Ponad 50% wzrost skali sprzedaży w obszarze podstawowej działalności operacyjnej wymagał dodatkowego zaangażowania kapitału w aktywa obrotowe, których wartość w 2007 roku wzrosła o 16,01% w stosunku do stanu na koniec roku poprzedniego. W roku badanym odnotowano ponad 21% wzrost inwestycji krótkoterminowych, z tytułu ulokowania chwilowo wolnych środków obrotowych pozyskanych m.in. z podwyższenia kapitału zakładowego. Zjawiskiem korzystnym z punktu widzenia sprawności zarządzania kapitałem obrotowym był niższy od dynamiki sprzedaży wzrost wartości należności (o 6,40%).

Wartość rozliczeń międzyokresowych obejmujących głównie rozliczenia z tytułu kontraktów długoterminowych (MSR 11) wzrosła w 2007 roku o prawie 17%.

Powyższe zmiany w ujęciu dynamicznym nie wywołały istotnych zmian struktury majątku Spółki. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem, określane mianem wskaźnika unieruchomienia środków na koniec 2007 roku w stosunku do stanu na początek roku zmniejszył się o 0,76 punktu procentowego do poziomu 27,16%, natomiast udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem uległ zwiększeniu z 72,08% na 31.12.2006 do 72,84% na 31.12.2007 roku.

W zakresie źródeł finansowania w roku badanym istotny wzrost - o 117.830 tys. zł wykazuje kapitał własny. Na wzrost ten złożyło się podwyższenie kapitału zakładowego o 104.400 tys. zł i kapitału zapasowego poprzez akumulację zysku z 2006 roku w kwocie 10.646 tys. zł. Zwiększenie kapitałów własnych pozwoliło na ograniczenie zaangażowania kapitału obcego, tj. zobowiązań i rezerw na zobowiązania o 6,67%. Spadkowi o 7,10% wartości zobowiązań krótkoterminowych towarzyszył wzrost długoterminowych rezerw. Efektem powyższych zmian był wzrost wskaźnika trwałości struktury finansowania o prawie 12 punktów procentowych do poziomu 48,13%. Opisane zmiany wynikają ze świadomych działań mających na celu zwiększenie stabilności źródeł finansowania jak również obniżenia kosztu kapitału. Tym samym

stale dostosowywana jest struktura źródeł finansowania majątku do zmian w tym majątku.

Konsekwencją powyższych zmian była również korekta - w stosunku do roku ubiegłego - struktury źródeł finansowania majątku. Udział kapitału własnego wzrósł z 32,40% na 31.12.2006 do 45,04% na koniec roku 2007. Złożyło się to na poprawę wskaźnika sfinansowania majątku kapitałem własnym, który wzrósł o 12,64 punktów procentowych. Wzrost udziału kapitałów własnych pozwolił na zmniejszenie udziału zobowiązań krótkoterminowych, które wykazywały na 31.12.2007 roku wskaźnik struktury na poziomie 54,96% - mniejszy o ponad 12 punktów procentowych od notowanego na koniec roku poprzedniego.

W świetle danych bilansu sytuacja w zakresie sfinansowaniu majątku Spółki kapitałem pracującym przedstawia się korzystnie. Dodatni kapitał pracujący z kwoty 71.418 tys. zł na koniec 2005 roku obniżył się do 44.762 tys. zł na 31.12.2006 roku, po czym na koniec 2007 rok uległ znacznemu wzrostowi do 143.286 tys. zł. Jednostka we wszystkich latach objętych analizą przestrzegala zasady pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi oraz częściowego ich zaangażowania w finansowaniu aktywów obrotowych. Potwierdzeniem tego jest również wskaźnik „złotej” reguły bilansowej, wynoszący odpowiednio za kolejne lata: 153,66%, 129,58% i 176,90%. Poziom wyżej zaprezentowanych wskaźników świadczy o stabilnych podstawach finansowania działalności umożliwiającymi dalszy rozwój Spółki i jej Grupy Kapitałowej.

Zmiany struktury majątkowo-kapitałowej wywołały wzrost wskaźników płynności finansowej. Utrzymanie wskaźników płynności finansowej (ogólna płynność – 1,40, szybka płynność I – 1,14) na poziomach uznawanych w praktyce za optymalne, pozwala na stwierdzenie, że według stanu na koniec 2007 roku Spółka posiada zdolność do regulowania bieżących zobowiązań, gdyby stały się one natychmiast wymagalne.

Na płynność finansową istotny wpływ wywiera czas trwania inkasa należności oraz zaleganie ze spłatą zobowiązań, a także cykl rotacji zapasów. Cykle rotacji należności i zobowiązań informują, że należności handlowe w 2007 roku regulowane były średnio po 60 dniach (skrócenie o 22 dni), natomiast Spółka opłacała swoje zobowiązania z tytułu dostaw i usług średnio po 72 dniach (wydłużenie o 6 dni). Z powyższego wynika, że Spółka w 2007 prowadziła korzystną dla siebie politykę płatniczą udzielając kredytu kupieckiego swoim odbiorcom na krótszy okres czasu, niż sama kredytowana była przez dostawców.

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

Najważniejszą pozycję w przychodach Spółki zrealizowanych w 2007 roku stanowiły przychody z właściwej działalności operacyjnej – przychody ze sprzedaży produktów - udział 96,60% w przychodach ogółem. Bardzo korzystnie przedstawia się wzrost tych przychodów za 2007 rok w stosunku do osiągniętych w roku poprzednim o prawie 51%.



Udział pozostałych przychodów operacyjnych i przychodów finansowych jest marginalny. Analiza kosztów za 3 lata objęte analizą wskazuje na strukturę adekwatną do struktury przychodów. Dominującą pozycją kosztów z udziałem 92,33% stanowi koszt wytworzenia sprzedanych produktów. Specyfika prowadzonej działalności znajduje wyraźne odbicie w strukturze kosztów rodzajowych Spółki. Na podstawie analizy szczegółowej kosztów rodzajowych stwierdza się, że główne pozycje kosztowe stanowią zużycie materiałów i energii (47,23%) oraz usługi obce (40,68%). Z wyjątkiem podatków i opłat, które wykazały w badanym roku spadek, wszystkie grupy kosztów rodzajowych Spółki odnotowały istotne zwiększenie. Najszybszy wzrost (o 73,69%) dotyczył zużycia materiałów i energii oraz usług obcych (o 44,64%). Łączny przyrost kosztów rodzajowych Spółki był w 2007 roku nieco wolniejszy niż w roku poprzednim i wyniósł 52,57%.

Z danych rachunku zysków i strat wynika, że przychody ze sprzedaży produktów i towarów wyniosły za 2007 rok 969.503 tys. zł, zaś odpowiadające im koszty sprzedanych produktów i towarów 909.880 tys. zł. Różnica przychodów i kosztów daje zysk brutto na sprzedaży w kwocie 59.623 tys. zł, tj. o 16,68% większy od wygenerowanego w roku poprzednim. Zysk na sprzedaży pomniejszony o koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu oraz skorygowany o wyniki na pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej daje zysk brutto w kwocie 18.232 tys. zł, stanowiący 137,09% wyniku brutto z roku poprzedniego. Po uwzględnieniu podatku dochodowego Spółka osiągnęła zysk netto większy o 26,15% od wypracowanego w roku 2006.

Przedstawiona dynamika zysku netto przy ponad 50% wzroście przychodów ogółem spowodowała spadek wskaźników rentowności sprzedaży, w tym mierzonej zyskiem netto o 0,26 punktu procentowego do poziomu 1,39%. Rentowność podstawowej działalności operacyjnej, tj. mierzona wynikiem brutto na sprzedaży osiągnęła wartość 6,15%. Szybsze tempo wzrostu wartości kapitałów własnych, wynikające z podwyższenia kapitału zakładowego w stosunku do dynamiki wyniku netto spowodowało również niewielkie zmniejszenie wskaźnika rentowności kapitału własnego z 5,38% za 2006 rok do 4,26% za rok badany.

Poprawie uległa produktywność aktywów Spółki. Za sprawą wysokiej dodatniej dynamiki przychodów ze sprzedaży produktywność aktywów ogółem wzrosła o 0,19 punktu w porównaniu z 2006 rokiem i o 0,44 punktu wobec roku 2005. Większy przyrost wykazała produktywność aktywów trwałych – odpowiednio o 2,57 i 1,12 punktu. W efekcie z każdej złotówki zaangażowanej w 2007 roku w aktywa ogółem uzyskano 1,48 zł, a z każdej złotówki zaangażowanej w aktywa trwałe 5,37 zł przychodów ze sprzedaży.



Analiza rachunku przepływów pieniężnych oraz dynamicznych wskaźników płynności finansowej

Jak wynika z danych zawartych w tabeli nr 6 badana Spółka w latach 2005 i 2006 z całokształtu działalności pozyskuje środki wystarczające na sfinansowanie działalności operacyjnej, potrzeb w zakresie inwestycji oraz obsługę zadłużenia, o czym świadczą dodatnie przepływy pieniężne razem. W roku badanym dodatnie przepływy pieniężne pochodzące z działalności finansowej były niewystarczające do pokrycia ujemnych strumieni pieniężnych w ramach działalności operacyjnej i działalności inwestycyjnej. Skutkiem powyższego było zmniejszenie zasobów pieniężnych Spółki na koniec 2007 roku w stosunku do stanu na 31.12.2006 roku o 13.496 tys. zł. Istotnym źródłem dopływu środków w 2007 roku była nowa emisja akcji w ofercie publicznej i zaciągnięcie kredytów bankowych w ramach działalności finansowej oraz obrót aktywami finansowymi w działalności inwestycyjnej. Uzyskane środki wykorzystywane były głównie na sfinansowanie inwestycji w aktywa finansowe, obsługę zadłużania poprzez spłatę kredytów wraz z odsetkami i zmniejszenie stanu zobowiązań.

Podsumowanie

Reasumując należy stwierdzić, że sytuacja finansowa Spółki jest stabilna. Struktura majątkowo-kapitałowa wskazuje na wyższy stopień stabilności źródeł finansowania majątku. Spółka w kolejnym roku zachowała złotą regułę bilansową oraz zwiększyła kapitał pracujący. Konsekwencją tych zmian była poprawa wskaźników płynności finansowej, które osiągają poziom uważany za niezbędny dla zachowania bezpieczeństwa finansowego prowadzonej działalności gospodarczej. Pozytywnym zjawiskiem jest wzrost przychodów ze sprzedaży w badanym roku oraz poprawa wskaźników oceniających zarządzanie kapitałem obrotowym – ograniczenie wartości oraz skrócenie rotacji zapasów i należności. Prowadzona przez Spółkę działalność jest rentowna, a osiągnięte zyski konsekwentnie przeznaczane są na powiększenie zakresu samofinansowania. Systematycznie rośnie produktywność aktywów oraz wydajność zatrudnionych pracowników. Sytuacja ekonomiczna Spółki nie wskazuje na zagrożenia dla kontynuacji działalności i daje podstawy do realizacji zadań w zakresie rozwoju działalności w ramach rozwijającej się Grupy Kapitałowej.

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: 31.12.2005, 31.12.2006, 31.12.2007 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2005		31.12.2006		31.12.2007		Dynamika (rok poprzedni=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2006/2005	2007/2006
I.	2	3	4	5	6	7	8	9
A K T Y W A								
A. Aktywa trwałe	132 965	33,95%	170 465	27,92%	190 325	27,16%	128,20%	111,65%
I. Wartości niematerialne	2 175	0,56%	2 057	0,34%	3 002	0,43%	94,57%	145,94%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	84 109	21,48%	92 683	15,18%	108 241	15,44%	110,19%	116,79%
III. Niematerialności inwestycyjne	8 805	2,25%	-	-	-	-	-	-
IV. Aktywa finansowe	24 690	6,30%	41 934	6,87%	45 994	6,56%	169,84%	109,68%
V. Aktywa z tytułu odroczonego	13 186	3,37%	33 791	5,53%	33 088	4,72%	256,26%	97,92%
B. Aktywa obrotowe	258 640	66,05%	440 082	72,08%	510 492	72,84%	170,14%	116,01%
I. Zapasy	15 530	3,97%	17 654	2,89%	26 639	3,80%	113,68%	150,89%
II. Należności krótkoterminowe	145 968	37,27%	176 178	28,86%	187 454	26,75%	120,70%	106,40%
w tym: należności z tytułu dostaw i usług	124 771	31,86%	167 511	27,44%	154 759	22,08%	134,25%	92,39%
III. Inwestycje krótkoterminowe	49 575	12,66%	188 003	30,79%	228 306	32,58%	379,23%	121,44%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	47 567	12,15%	58 217	9,54%	68 093	9,72%	122,39%	116,96%
Suma aktywów	391 605	100,00%	610 517	100,00%	700 817	100,00%	155,90%	114,79%
P A S Y W A								
A. Kapitał własny	187 146	47,79%	197 792	32,40%	315 622	45,04%	105,69%	159,57%
I. Kapitał podstawowy	34 800	8,89%	34 800	5,70%	139 200	19,86%	100,00%	400,00%
II. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	36 778	9,39%	36 778	6,02%	36 778	5,25%	100,00%	100,00%
III. Kapitał zapasowy	43 856	11,20%	115 568	18,93%	126 214	18,01%	263,52%	109,21%
IV. Zyski zatrzymane / Niepokryte straty po uwzględn. dywidendy	71 712	18,31%	10 646	1,74%	13 430	1,92%	14,85%	126,15%
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	204 459	52,21%	412 725	67,60%	385 195	54,96%	201,86%	93,33%
I. Zobowiązania długoterminowe	17 237	4,40%	17 435	2,86%	17 989	2,57%	101,15%	103,18%
w tym: kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Zobowiązania krótkoterminowe	187 222	47,81%	395 290	64,75%	367 206	52,40%	211,13%	92,90%
w tym: kredyty i pożyczki	900	0,23%	-	-	-	-	-	-
zobowiązania z tyt. dostaw i usług	53 097	13,50%	172 034	28,18%	197 548	28,19%	324,00%	114,83%
Suma pasywów	391 605	100,00%	610 517	100,00%	700 817	100,00%	155,90%	114,79%



Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp.	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkość)		
			Rok 2005	Rok 2006	Rok 2007	06-05	07-05	07-06
Podstawowe wielkości bilansowe								
1	Aktywa netto (księgowa wartość jednostki)	kapitał własny - dywidenda	187 146	197 792	315 622	105,69%	168,65%	159,57%
2	Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe	204 383	215 227	333 611	105,31%	163,23%	155,00%
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	71 418	44 762	143 286	62,68%	200,63%	320,11%
Statyczne wskaźniki płynności finansowej								
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,38	1,13	1,40	-0,25	0,02	0,27
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,05	0,93	1,14	-0,11	0,10	0,21
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	inwestycje krótkoterminowe zobowiązania bieżące	0,266	0,483	0,628	0,217	0,362	0,145
Wskaźniki rotacji								
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapasów ogółem (stan średni) x 360 koszty działalności operacyjnej	16	10	8	-6	-8	-2
8	Cykl rotacji należności w dniach	mleczn. z tw. dost. i usł (stan średni) x 360 przychód ze sprzedaży	112	82	60	-30	-52	-22
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usł. (stan średni) x 360 koszty działaln. operac. - amortyzacja	55	66	72	11	17	6
Wskaźniki wspomagania finansowego (wyplacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej								
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem	52,21%	67,60%	54,96%	15,39	2,75	-12,64
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny	47,79%	32,40%	45,04%	-15,39	-2,75	12,64
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny	140,75%	116,03%	165,83%	-24,72	25,08	49,80
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	aktywa trwałe	72,24%	88,54%	71,26%	16,30	-0,98	-17,28
14	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	153,66%	129,58%	176,90%	-24,08	23,24	47,32
15	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe kapitały stałe	52,39%	36,18%	48,13%	-16,21	-4,26	11,95
16	Wskaźnik unieruchomienia środków	pasywa ogółem aktywa trwałe	33,95%	27,92%	27,16%	-6,03	-6,80	-0,76

Uwaga! Informacja dodatkowa

- 1 Kapitał własny = Kapitał (fundusz) własny - dywidenda; Zobowiązania ogółem = Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania
- 2 Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy - Krótkoter. rozl. międzyokresowe
- 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: 2005, 2006, 2007 w tys. zł - wariant kalkulacyjny

Wyszczególnienie	Rok 2005		Rok 2006		Rok 2007		Dynamika (rok poprzedni=100%)	
	wartość 1	struktura 2	wartość 3	struktura 4	wartość 5	struktura 6	2006/2005 7	2007/2006 8
Przychody i zyski ogółem	397 080	100,00%	660 838	100,00%	1 003 677	100,00%	166,43%	151,88%
Koszty i straty ogółem	393 545	100,00%	647 539	100,00%	985 445	100,00%	164,54%	152,18%
A. Przychody netto ze sprzed. produktów, tow. i mat.	382 225	96,26%	644 308	97,50%	969 303	96,60%	168,57%	150,47%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	379 910	95,68%	641 463	97,07%	966 507	96,30%	168,85%	150,67%
II. Przychody netto ze sprzed. towarów i mater.	2 315	0,58%	2 845	0,43%	2 996	0,30%	122,89%	105,31%
B. Koszt sprzedanych produktów, towar. i mater.	348 054	88,44%	593 207	91,61%	909 880	92,33%	170,44%	153,38%
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	348 054	88,44%	591 401	91,33%	908 340	92,18%	169,92%	153,59%
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	1 806	0,28%	1 540	0,16%	85,27%	-
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	34 171	x	51 101	x	59 623	x	149,54%	116,68%
D. Koszty sprzedaży	11 477	2,92%	13 462	2,08%	13 604	1,38%	117,30%	101,05%
E. Koszty ogólnego zarządu	15 961	4,06%	14 459	2,23%	15 649	1,59%	90,59%	108,23%
G. Pozostałe przychody operacyjne	11 328	2,85%	10 874	1,65%	12 136	1,21%	95,99%	111,61%
H. Pozostałe koszty operacyjne	8 968	2,28%	19 466	3,01%	24 906	2,53%	217,06%	127,95%
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 093	x	14 588	x	17 600	x	160,43%	120,65%
J. Przychody finansowe	3 507	0,88%	5 656	0,86%	22 038	2,20%	161,28%	389,64%
K. Koszty finansowe	9 085	2,31%	6 945	1,07%	21 406	2,17%	76,44%	308,22%
Wynik na działalności finansowej	-	x	1 289	x	632	x	23,11%	-49,03%
N. Zysk (strata) brutto	3 515	x	13 299	x	18 232	x	376,35%	137,09%
O. Podatek dochodowy	575	x	2 653	x	4 802	x	461,39%	181,00%
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	-	x	-	x	-	x	-	-
R. Zysk (strata) netto	2 940	x	10 646	x	13 430	x	362,11%	126,15%
w tym: dywidenda	-	x	-	x	-	x	-	-
Zysk (strata) netto po uwzgl. dywidendy	2 940	x	10 646	x	13 430	x	362,11%	126,15%

Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych

Wyszczególnienie	Rok 2005		Rok 2006		Rok 2007		Dynamika (rök poprz. = 100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	2006/2005	2007/2006
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1 Amortyzacja	7 556	2,02%	7 942	1,35%	10 068	1,12%	105,11%	126,77%
2 Zużycie materiałów i energii	125 749	33,65%	244 369	41,49%	424 452	47,23%	194,33%	173,69%
3 Usługi obce	163 998	43,89%	252 773	42,92%	365 615	40,68%	154,14%	144,64%
4 Podatki i opłaty	5 321	1,42%	4 313	0,73%	4 127	0,46%	81,06%	95,69%
5 Wynagrodzenia	50 945	13,63%	56 246	9,55%	67 135	7,47%	110,41%	119,36%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	13 316	3,56%	15 589	2,65%	17 966	2,00%	117,07%	115,25%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	6 790	1,82%	7 776	1,32%	9 315	1,04%	114,52%	119,79%
Razem koszty rodzajowe	373 865	100,00%	589 008	100,00%	898 678	100,00%	157,63%	152,57%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Typ	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:		Zmiany wskaźnika
			Rok 2005	Rok 2006	
Wskaźniki rentowności					
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	0,77%	1,65%	0,88
2	Rentowność sprzedaży mierz. zysk. ze sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	8,94%	7,93%	-1,01
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywny) ogółem}}$	0,75%	1,74%	0,99
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1 - \text{kapitał (pasywny) ogółem}}{\text{kapitał (pasywny) ogółem}}$	0,75%	1,74%	0,99
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	1,57%	5,38%	3,81
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}$	0,82	3,64	2,82
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów					
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	1,04	1,29	0,25
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	2,80	4,25	1,45
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	239,49	407,79	170,27%
			571,30	238,55%	140,10%

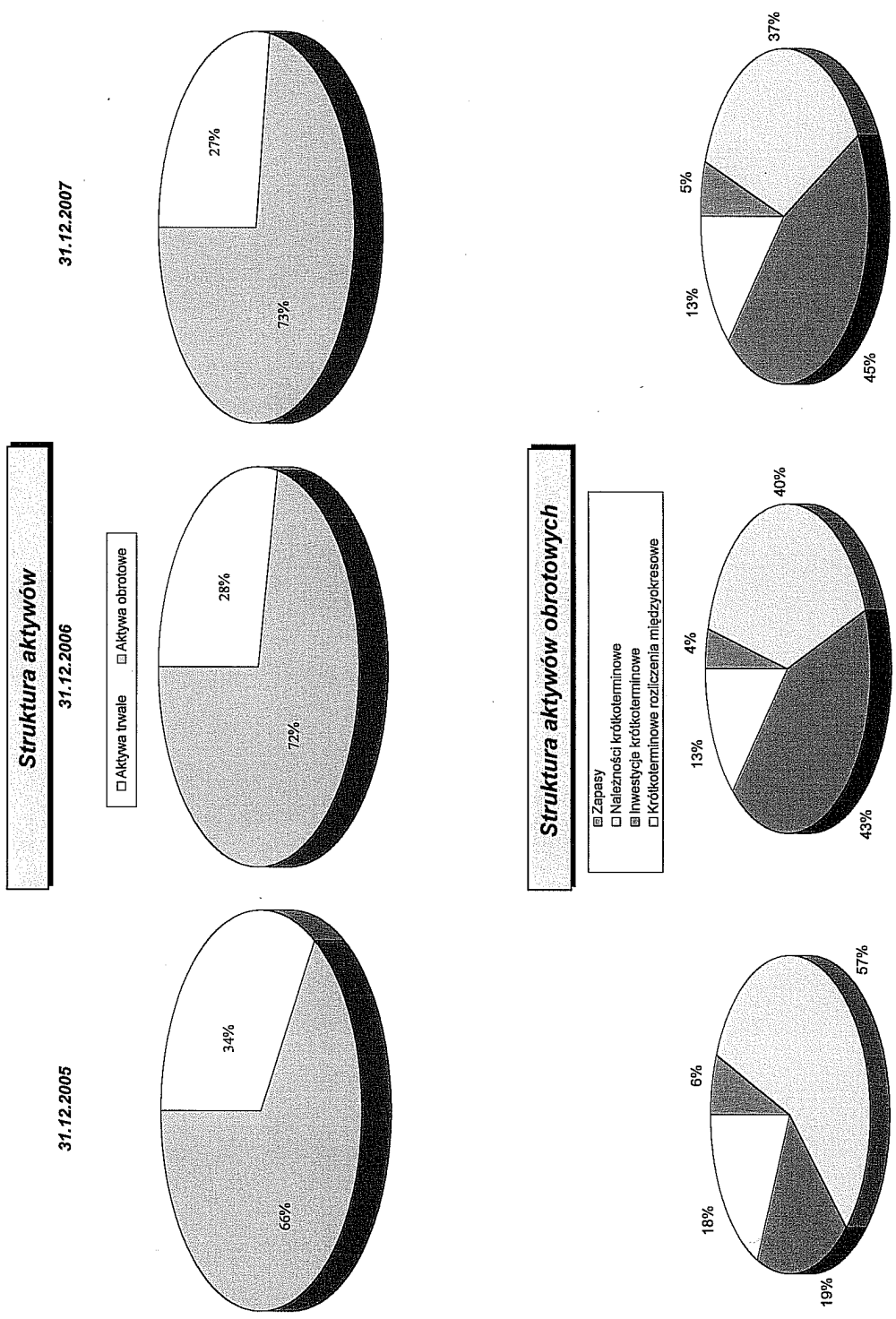
Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za lata: 2005, 2006, 2007 w tys. zł

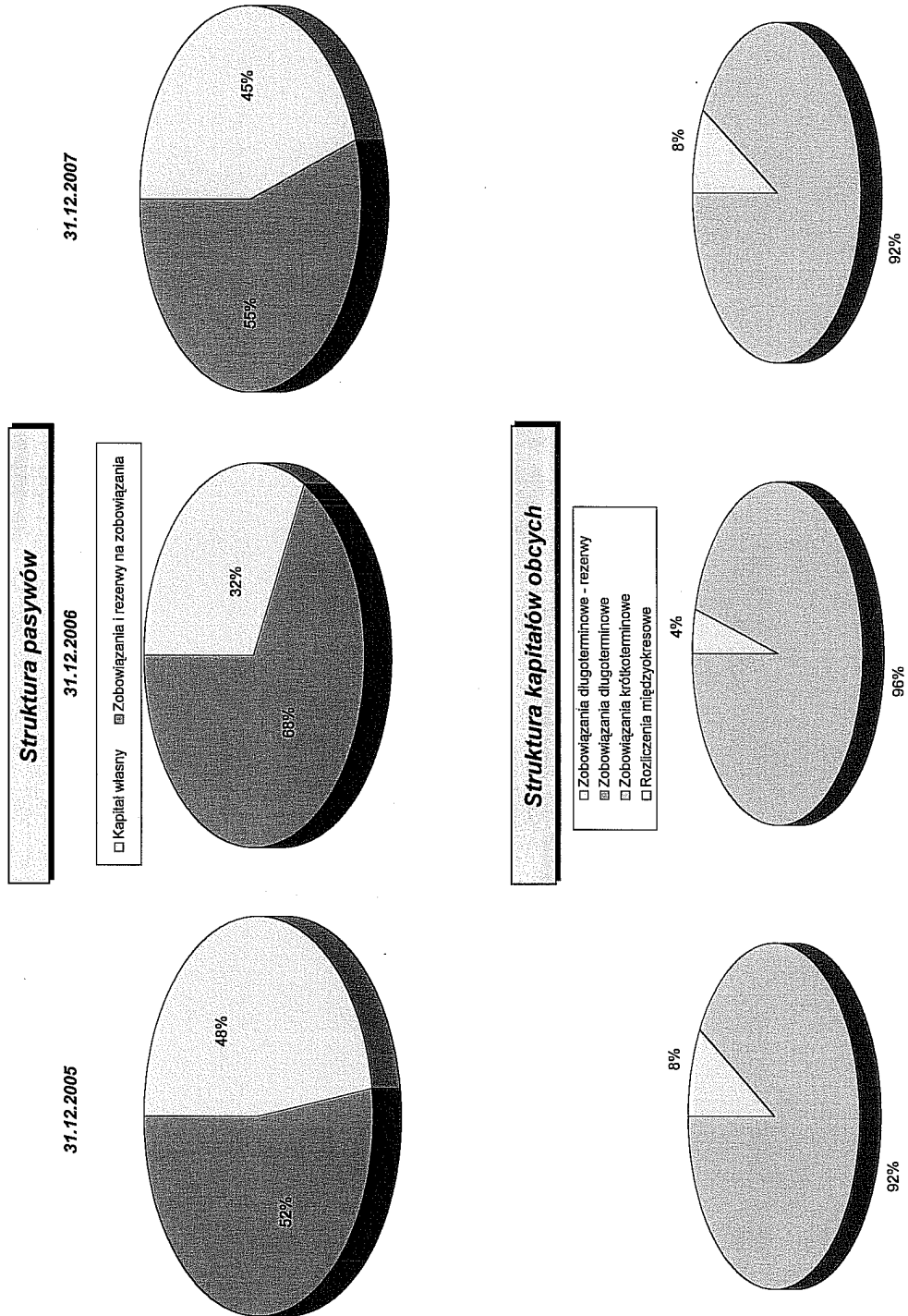
	Rok 2005			Rok 2006			Rok 2007			Dynamika (rök. porz. = 100%)	
	wartość	struktura		wartość	struktura		wartość	struktura		2006/2005	2007/2006
	1	2	3	4	5	6	7	8	9		
Wyszczególnienie											
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej											
I. Zysk (strata) brutto	3 515	4,77%	13 299	9,00%	18 232	91,00%	191,44%	378,35%	137,09%		
1. Amortyzacja	70 209	95,23%	134 405	91,00%	54 932	149,68%	191,44%	191,44%	126,77%		
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	250	10,25%	7 942	5,38%	10 068	-27,43%	105,11%	105,11%	126,77%		
3. Odsetki i dywidendy, netto	4 501	0,34%	38	0,03%	3 376	-9,20%	15,20%	8884,21%	8884,21%		
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	286	-0,39%	1 258	-0,85%	3 551	9,68%	282,27%	282,27%	79,15%		
5. Zmiana stanu rezerw	3 046	-4,13%	198	0,13%	14 016	-38,19%	-88,13%	422,98%	422,98%		
6. Zmiana stanu zapasów	2 410	3,27%	2 124	-1,44%	8 984	24,48%	383,18%	37,70%	37,70%		
7. Zmiana stanu należności	8 791	-11,92%	33 685	-22,81%	4 503	12,27%	134,45%	213,79%	213,79%		
8. Zmiana stanu zobowiązań (z wyjątkiem kredytów i pożyczek)	2 154	2,92%	96 354	65,23%	36 323	-98,97%	4473,26%	3078,31%	213,79%		
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyobrotowych	65 839	89,30%	88 521	59,93%	68 929	187,82%	134,45%	200,35%	24,85%		
10. Inne korekty	378	-0,51%	11 636	-7,88%	24 877	67,78%	3078,31%	200,35%	24,85%		
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	73 724	100,00%	147 704	100,00%	36 700	100,00%	200,35%	24,85%			
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej											
I. Wpływy	14 169	100,00%	143 452	100,00%	196 286	100,00%	1012,44%	136,83%			
1. Zbycie w.n. oraz rzecz. aktywów trwałych	39	0,28%	902	0,63%	48	0,02%	2312,82%	5,32%			
2. Zbycie aktywów finansowych	948	6,69%	117 165	81,68%	191 449	97,54%	12359,18%	163,40%			
3. Pozostałe wpływy	13 182	93,03%	25 385	17,70%	4 789	2,44%	192,57%	18,87%			
II. Wydatki	45 388	100,00%	271 200	100,00%	272 480	100,00%	597,51%	100,47%			
1. Nabycie w.n. oraz rzecz. aktywów trw.	3 590	7,91%	14 112	5,20%	27 715	10,17%	393,09%	196,39%			
2. Nabycie aktywów finansowych	41 476	91,38%	257 046	94,78%	244 765	89,83%	619,75%	95,22%			
2. Pozostałe wydatki	322	0,71%	42	0,02%	-	-	13,04%	-			
III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	31 219	x	127 748	x	76 194	x	409,20%	59,64%			
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej											
I. Wpływy	53 901	100,00%	3 317	100,00%	111 463	100,00%	6,15%	3360,36%			
1. Kredyty i pożyczki	53 901	100,00%	3 317	100,00%	7 063	6,34%	6,15%	212,93%			
2. Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-	-	-	104 400	93,66%	93,66%	161,51%			
II. Wydatki	94 340	100,00%	7 470	100,00%	12 065	100,00%	7,92%	161,51%			
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właśc.	-	-	-	-	-	-	-	-			
2. Spłaty kredytów i pożyczek	89 594	94,97%	4 244	56,81%	7 060	58,52%	4,74%	166,35%			
3. Odsetki	2 527	2,68%	169	2,26%	81	0,67%	6,69%	47,93%			
4. Pozostałe wydatki	2 219	2,35%	3 057	40,92%	4 924	40,81%	137,76%	161,07%			
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	40 439	x	4 153	x	99 398	x	10,27%	2393,40%			
D. Przepływy pieniężne netto razem (bilansowa zmiana stanu s.p. pieniężnych)	2 066	x	15 803	x	13 496	x	764,91%	-85,40%			



Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

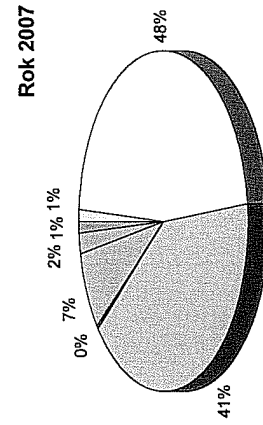
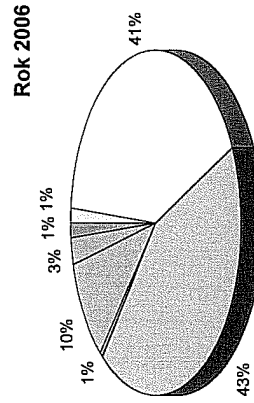
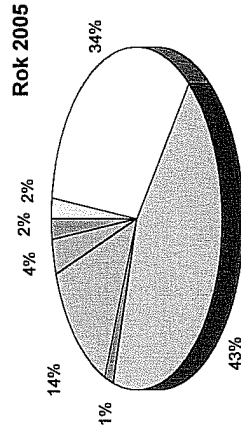
Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:				Zmiany wskaźnika	
			Rok-2005	Rok-2006	Rok-2007	06-05	07-05	07-06
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przeplwy z działalności operacyjnej przeplwy z dzial. oper. + wpływy inv. i fin.	51,99%	50,16%	-13,54%	-1,83	-65,53	-63,70
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk netto przeplwy z działalności operacyjnej	4,77%	9,00%	-49,68%	4,24	-54,45	-58,68
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przeplwy z działalności operacyjnej spłata zobowiązań z odsetkami + wypłata dywidend + wydatki na w.n.i.p. i rzeczowe aktywa trwałe	75,28%	684,39%	-92,26%	609,10	-167,54	-776,64
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przeplwy z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży + poz. przych. operac.	18,73%	22,54%	-3,74%	3,81	-22,47	-26,28



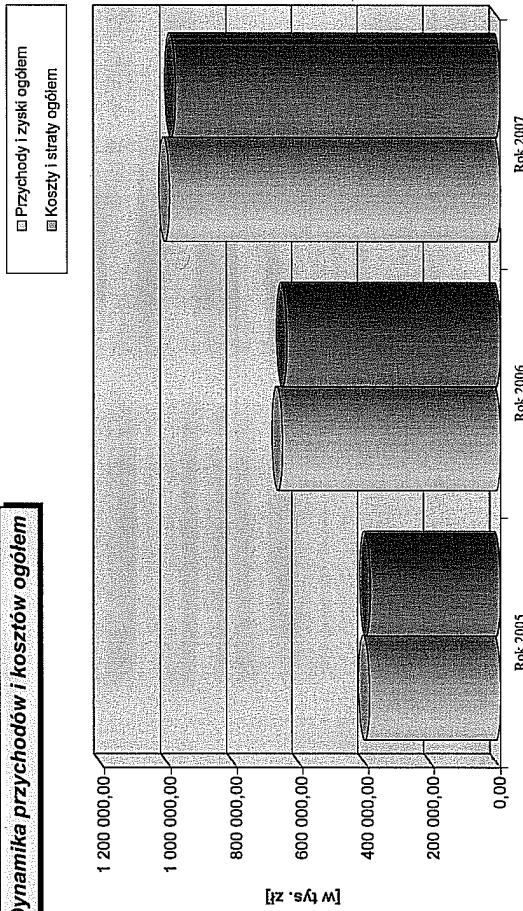


Struktura kosztów rodzajowych

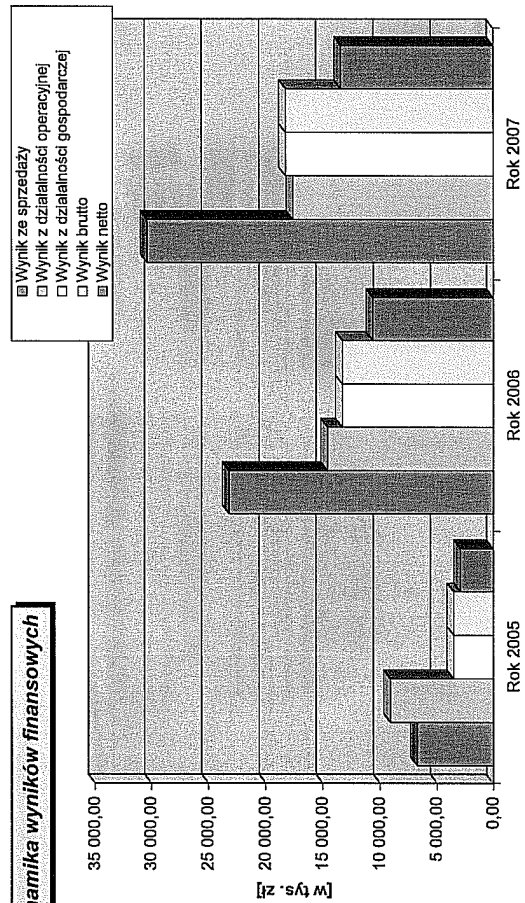
- Amortyzacja
- Zużycie materiałów i energii
- Usługi obce
- Podatki i opłaty
- Wynagrodzenia
- Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia
- Pozostałe koszty rodzajowe

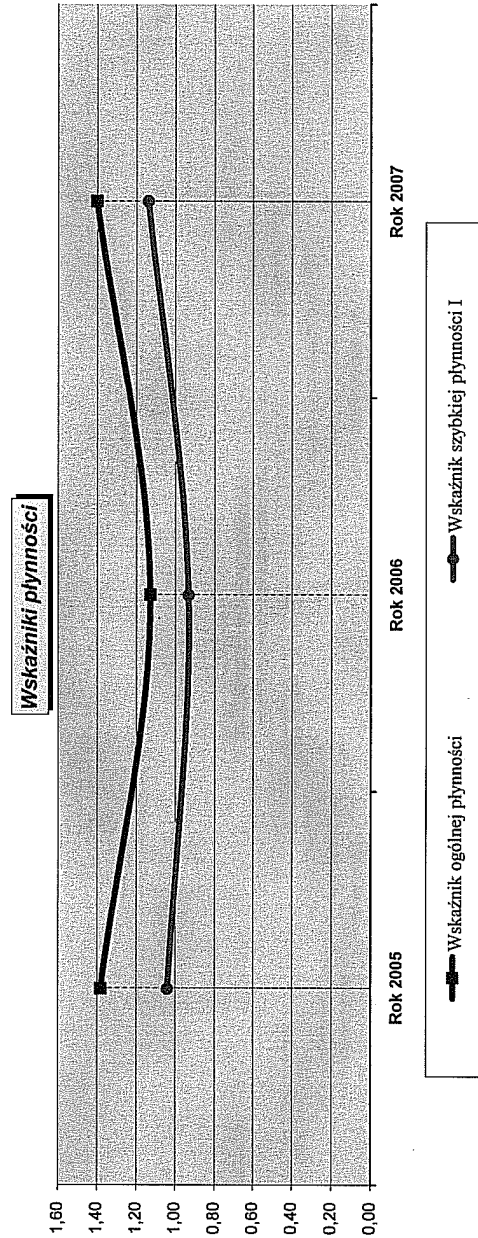
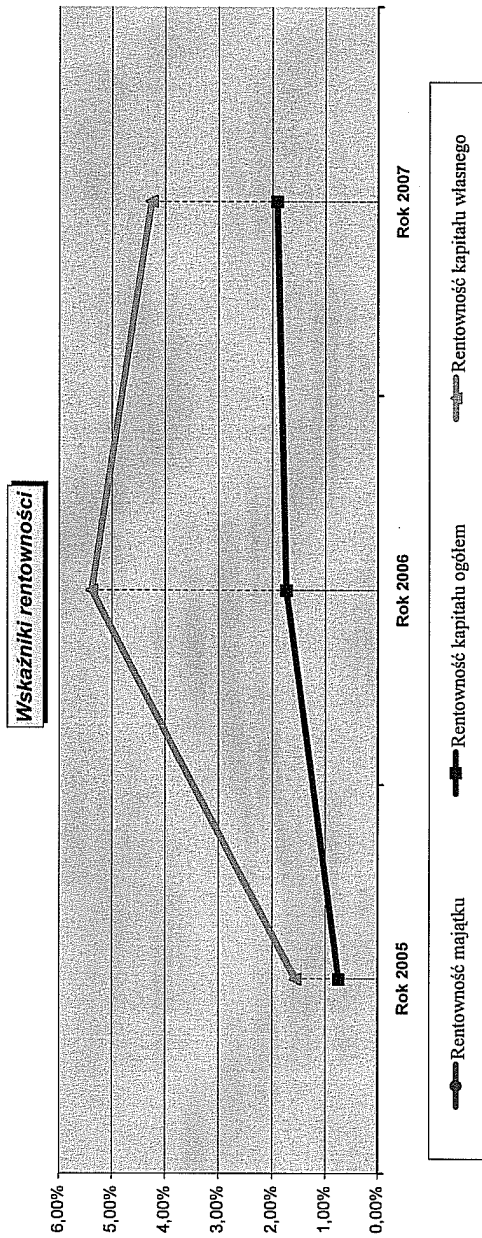


Dynamika przychodów i kosztów ogółem



Dynamika wyników finansowych







III. Część szczegółowa raportu

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

Spółka posiada aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd, dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, która spełnia wymogi prawa bilansowego i jest dostosowana do zakresu działalności Spółki.

W badanym roku Spółka nie dokonała zmian zasad określonych w polityce rachunkowości.

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

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

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.

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

Obserwowaliśmy inwentaryzację materiałów. 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 brutto	138.839 tys. zł
– umorzenie	30.598 tys. zł
– wartość netto	108.241 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.

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 na kwotę 525 tys. zł (szczegółowa prezentacja w nocie nr 37 dodatkowych informacji i objaśnień).

Środki trwałe w budowie na dzień bilansowy obejmują głównie koszty poniesione na następujące zadania:

- budowa placu składowego wyrobów gotowych,
- budowa i adaptacja pomieszczeń dla warsztatów szkolnych,
- wiertarko-frezarka BFM130CNC,
- linia do spawania ścian szczelnych.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą głównie nadwyżki aktywów nad rezerwami z tytułu podatku odroczonego. Podatek ten wynika głównie z różnic przejściowych pomiędzy wartością księgową i podatkową aktywów i pasywów związanych z wyceną kontraktów długoterminowych.

Należności krótkoterminowe

Stan należności brutto	199.342 tys. zł
Odpisy aktualizujące te należności	11.888 tys. zł
Stan należności netto	187.454 tys. zł



Wykazana kwota obejmuje należności od jednostek powiązanych w kwocie 14.314 tys. zł oraz należności od jednostek pozostałych w kwocie 173.140 tys. zł.

Należności handlowe są dominującą pozycją należności krótkoterminowych i stanowią 82,56% należności netto.

Należności z tytułu dostaw i usług zostały zinwentaryzowane przez Spółkę drogą potwierdzenia sald na dzień 31.12.2007 roku.

Szczegółowe informacje na temat należności oraz strukturę wiekową należności z tytułu dostaw i usług Spółka przedstawiła w notach nr 26-29 dodatkowych informacji i objaśnień.

W badanym roku obrotowym Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość należności w kwocie 9.777 tys. zł, natomiast rozwiązano odpisy aktualizujące na kwotę 5.658 tys. zł i wykorzystano odpisy w 2007 roku na kwotę 9.396 tys. zł.

Spółka nie objęła aktualizacją należności w kwocie 13.960 tys. zł od Spółki z Grupy znaczącego inwestora. Zdaniem Spółki, na podstawie porozumienia zawartego 19.12.2007 roku spłata tych należności nie jest zagrożona.

Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe wykazane w bilansie w kwocie 68.093 tys. zł stanowią 9,72% ogółu majątku i dotyczą głównie równowartości naliczonych przychodów związanych z wyceną kontraktów długoterminowych.

Lokaty krótkoterminowe

Wynoszą na dzień bilansowy 166.129 tys. zł i stanowią 23,70% majątku Spółki, a ich wartość wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 33,88%.

W pozycji tej Spółka zaprezentowała lokaty krótkoterminowe od 3 miesięcy do 1 roku.

Lokaty krótkoterminowe zostały wykazane poprawnie. Wartość lokat wyrażonych w walutach obcych została przeliczona na złote 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 podstawowego została zwiększona o 104.400 tys. zł na podstawie Uchwały nr 1 Walnego



Zgromadzenia z dnia 23.01.2007 roku z tytułu emisji 52.200.000 akcji nowej serii I w drodze subskrypcji zamkniętej w ramach oferty publicznej.

Kwota kapitału zapasowego w ciągu 2007 roku zwiększyła się o 10.646 tys. zł z tytułu podziału zysku za 2006 rok.

Zobowiązania krótkoterminowe

Na saldo zobowiązań krótkoterminowych w 94,61% składają się zobowiązania z tytułu dostaw i usług. W ciągu roku spłaty zobowiązań dokonywane były w zasadzie terminowo. W toku badania nie stwierdzono potrzeby naliczenia odsetek za zwłokę w regulowaniu zobowiązań handlowych.

Szczegółowe przedstawienie pozycji zobowiązań Spółka zawarła w nocie nr 38 dodatkowych informacji i objaśnień.

Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów

Rozliczenia międzyokresowe stanowią 44,97% zobowiązań krótkoterminowych na 31.12.2007 roku i uległy zmniejszeniu do stanu na początek roku o 27,07%. Rozliczenia międzyokresowe wykazane na dzień bilansowy obejmują:

– przychody przyszłych okresów	145.703 tys. zł
– w tym wycena kontraktów długoterminowych	140.006 tys. zł
– rozliczeń międzyokresowych biernych	13.392 tys. zł

Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży obejmują głównie:

– przychody netto ze sprzedaży wyrobów	957.990 tys. zł
– przychody netto ze sprzedaży usług	8.517 tys. zł
– przychody ze sprzedaży materiałów	2.996 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	908.340 tys. zł
– wartość sprzedanych materiałów	1.540 tys. zł

Koszty według rodzaju obejmują:



– amortyzację	10.069 tys. zł
– zużycie materiałów i energii	424.452 tys. zł
– usługi obce	365.615 tys. zł
– podatki i opłaty	4.127 tys. zł
– wynagrodzenia	67.135 tys. zł
– ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	17.966 tys. zł
– pozostałe koszty rodzajowe	9.314 tys. zł
Razem	898.678 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 przepisów bilansowych obowiązujących Spółkę.

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 12.136 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne w okresie badanym wynosiły 24.906 tys. zł. Szczegółową specyfikację do tych przychodów i kosztów Spółka zaprezentowała w notach 9.5. i 9.6. dodatkowych informacji i objaśnień.

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

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe, które w badanym okresie wynosiły 22.038 tys. zł oraz koszty finansowe, które za rok 2007 zamknęły się kwotą 21.406 tys. zł zostały wyspecyfikowane przez Spółkę w nocie 9.7 dodatkowych informacji i objaśnień.

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 18.232 tys. zł wykazany w rachunku zysków i strat, sporządzonym za rok obrotowy od 1.01.2007 roku do 31.12.2007 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników dwóch grup przychodów i kosztów:



– zysku z działalności operacyjnej	17.600 tys. zł
– zysku z działalności finansowej	632 tys. zł

Wynik finansowy, zaprezentowany w rachunku zysków i strat, został ustalony prawidłowo, przy zachowaniu zasad określonych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości (MSR/MSSF) oraz w ustawie o rachunkowości.

3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31.12.2007 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych

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

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

6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 1.01.2007 roku do 31.12.2007 roku. Informacje ujęte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i obejmują zagadnienia określone w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości. 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 28 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

Anna Żurek
Biegły rewident
nr ewid. 9954/7395

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

Lublin, dnia 02 kwietnia 2008 roku