

**Raport uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego za okres
01.01.2007 - 31.12.2007**

RADPOL S.A.



SPIS TREŚCI

<u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</u>	<u>3</u>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ	3
I.2. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.....	4
I.3. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.	5
I.4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	5
I.5. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.	5
I.6. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.	6
<u>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....</u>	<u>7</u>
II.1. BILANS UPROSZCZONY.....	7
II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY	9
II.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.....	10
II.4. RENTOWNOŚĆ	11
II.5. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA.....	12
II.6. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW	13
II.7. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI	14
II.8. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.	14
<u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</u>	<u>16</u>
III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.	16
III.2. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI DZIAŁANIA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.....	16
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT.	17
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.	19
III.5. OCENA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	19
III.6. OCENA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	20
III.7. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.....	20
III.8. INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA.....	21

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Pełna nazwa Jednostki:	RADPOL S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Ulica:	Batorego 14
Miejscowość:	Człuchów
Kod pocztowy:	77-300
Poczta:	Człuchów
Telefon:	(059) 83 42 271
Faks:	(059) 83 42 551
Poczta elektroniczna:	RADPOL@RADPOL.com.pl
Adres www:	www.RADPOL.com.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy KRS
Data wpisu do rejestru:	26.10.2001
Numer wpisu do rejestru:	0000057155
Regon:	770807479
NIP:	843-00-00-202
Przedmiot działalności wg EKD	2524Z Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
Kapitał podstawowy	718 548,30 zł
Kapitał własny	55 244 646,24 zł
Władze Jednostki	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczy przedmiot działalności Spółki w badanym okresie, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. 2524Z Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych

I.1.2. Właściciele Spółki w dniu bilansowym (według wiedzy Zarządu RADPOL S.A.):

I.1.2.1. Tar Heel Capital R LLC – 22,55% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.2. Grzegorz Bielowicki – 12,66% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.3. Marcin Wysocki – 12,66% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.4. ING Nationale-Nederlanden OFE – 7,58% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.5. Commercial Union IM (Polska) – 5,89% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.6. BZ WBK AIB AM, w tym BZ WBK AIB TFI – 5,49% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.7. pozostali akcjonariusze – 31,65% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie został poinformowany o zawartych umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić istotne zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Struktura własności na początek roku badanego była następująca:

I.1.3.1. Tar Heel Capital R LLC – 62,5% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.2. Grzegorz J. Bielowski – 17,5% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.3. Marcin Wysocki – 17,5% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.3.4. Gabriel Wróblewski – 2,5% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.3.5. Informacje o znaczących transakcjach akcjami oraz o przekroczeniu przez akcjonariuszy progu 5% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy były publikowane przez Spółkę w formie raportów bieżących.

I.1.4. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.4.1. Andrzej Sielski – Prezes Zarządu;

I.1.4.2. Grzegorz Malczyk – Wiceprezes Zarządu;

I.1.5. Zmiany w Zarządzie Jednostki w badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania:

I.1.5.1. W dniu 12.02.2007 roku odwołano Pana Grzegorza Malczyka ze stanowiska Członka Zarządu i w dniu 13.02.2007 roku powołano Pana Grzegorza Malczyka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

I.2. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.

I.2.1. Badanie przeprowadziła firma M2 Audyty Sp. z o.o. (nr 3149 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował biegły rewident Maciej Czapiewski nr 10326/7604.

I.2.2. M2 Audyty Sp. z o.o., z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. Leszczyna 12A, została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej RADPOL S.A. nr 20/05/2007 z dnia 26.06.2007 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 006/C/?2007 zawartej w dniu 20.07.2007 roku pomiędzy badaną Jednostką a M2 Audyty Sp. z o.o.

I.2.3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oświadcza, że spełnia wymogi, określone w art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.2.4. Biegły rewident kierujący badaniem oświadcza, że spełnia wymogi bezstronności określone w art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.2.5. Badanie przeprowadzono w terminie od 26.11.2007 roku do 20.03.2008 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 26.11.2007 roku do 30.11.2007 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 04.02.2008 roku do 15.02.2008 roku oraz 13.03.2008 roku.

I.3. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

I.3.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.3.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),

I.3.1.2. normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta uchwalone przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

I.4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.4.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.4.2. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd Spółki wzięł odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że Spółka w sposób prawidłowy stosowała zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu Spółki wynika z przepisów Ustawy o rachunkowości.

I.4.3. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, 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.

I.4.4. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2007 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.4.5. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

I.4.6. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

I.4.7. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

I.5. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

I.5.1. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych za rok badany było sprawozdanie finansowe za rok 2006.

I.5.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2006 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Maciej Czapiewski, biegły rewident nr 10326/7604, działający w imieniu M2 Audyt Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3149. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2006 wydano opinię bez zastrzeżeń i uwag objaśniających.

I.5.3. Sprawozdanie finansowe za rok 2006 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie RADPOL S.A. uchwałą nr 1/II/2007 z dnia 13.02.2007 roku.

I.5.4. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia RADPOL S.A. nr 3/II/2007 z dnia 13.02.2007 roku, przeznaczając zysk za rok 2006 w kwocie 4 323 tys. zł w całości na zwiększenie kapitału rezerwowego.

I.5.5. Sprawozdanie finansowe za rok 2006 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22.03.2007 roku.

I.5.6. Sprawozdanie finansowe za rok 2006 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka opublikowała w Monitorze Polskim B nr 1082 z dnia 12.06.2007 roku.

I.6. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

I.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z:

I.6.1.1. Bilansu, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę: **66 964 tysięcy złotych** (słownie złotych: sześćdziesiąt sześć milionów dziewięćset sześćdziesiąt cztery tysiące),

I.6.1.2. Rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego zysk netto **6 802 tysiące złotych** (słownie złotych: sześć milionów osiemset dwa tysiące),

I.6.1.3. Rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **27 439 tysięcy złotych** (słownie złotych: dwadzieścia siedem milionów czterysta trzydzieści dziewięć tysięcy),

I.6.1.4. Zestawienia zmian w kapitałach własnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wykazującego zwiększenie kapitałów własnych o kwotę **47 841 tysięcy złotych** (słownie złotych: czterdzieści siedem milionów osiemset czterdzieści jeden tysięcy),

I.6.1.5. Informacji dodatkowej, obejmującej wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe noty i objaśnienia.

I.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

II.1. BILANS UPROSZCZONY

II.1.1. Bilans uproszczony umożliwia rozpoznanie najważniejszych zmian, które zaszły w okresie badanym w strukturze i wartości pozycji bilansowych.

Aktywa	2007-12-31		2006-12-31		Dynamika 2007/2006 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	21 647	32,3%	9 137	43,2%	136,9%
1. Wartości niematerialne i prawne	573	0,9%	145	0,7%	295,2%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	20 499	30,6%	8 154	38,6%	151,4%
3. Należności długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
4. Inwestycje długoterminowe	4	0,0%	4	0,0%	0,0%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	571	0,9%	834	3,9%	-31,6%
B. AKTYWA OBROTOWE	45 317	67,7%	11 997	56,8%	277,7%
1. Zapasy	7 705	11,5%	3 535	16,7%	118,0%
2. Należności krótkoterminowe	9 258	13,8%	7 529	35,6%	23,0%
3. Inwestycje krótkoterminowe	28 305	42,3%	873	4,1%	3 141,0%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	49	0,1%	60	0,3%	-18,4%
Aktywa razem :	66 964	100,0%	21 134	100,0%	216,8%

Pasywa	2007-12-31		2006-12-31		Dynamika 2007/2006 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	55 245	82,5%	7 404	35,0%	646,2%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	719	1,1%	512	2,4%	40,4%
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
4. Kapitał (fundusz) zapasowy	41 002	61,2%	171	0,8%	23 929,6%
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	6 722	10,0%	2 398	11,3%	180,3%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
8. Zysk (strata) netto	6 802	10,2%	4 323	20,5%	57,3%
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	11 719	17,5%	13 730	65,0%	-14,6%
1. Rezerwy na zobowiązania	668	1,0%	717	3,4%	-6,8%
2. Zobowiązania długoterminowe	117	0,2%	6 058	28,7%	-98,1%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	8 891	13,3%	5 894	27,9%	50,8%
4. Rozliczenia międzyokresowe	2 043	3,1%	1 061	5,0%	92,6%
Pasywa razem :	66 964	100,0%	21 134	100,0%	216,9%

II.1.2. Bilans Spółki zamknął się w 2007 roku sumą 66.964 tys. zł, co stanowiło wzrost względem roku wcześniejszego o 216,9%.

II.1.3. Na koniec ostatniego okresu analizy zmniejszył się, względem 2006 roku, udział aktywów trwałych w majątku jednostki o 10,9 punktu procentowego na rzecz wzrostu udziału aktywów obrotowych. Aktywa obrotowe wyniosły na koniec 2007 roku 67,7% sumy aktywów, wobec 56,8% na koniec poprzedniego okresu.

II.1.3.1. Sytuacja taka spowodowana została wysoką dynamiką wzrostu wartości aktywów obrotowych, a w szczególności inwestycji krótkoterminowych, co związane było z pozyskaniem znacznych środków pieniężnych z emisji akcji.

II.1.4. W aktywach Jednostki zdecydowanie dominowały na koniec 2007 roku inwestycje krótkoterminowe (42,3%), których udział w sumie aktywów wzrósł w ciągu ostatniego analizowanego okresu o 38,2 punktu procentowego.

II.1.4.1. Tak wysoka dynamika tej pozycji bilansowej w ciągu ostatniego analizowanego okresu (wzrost wartości w 2007 roku względem roku poprzedniego o 3 141,0%) wynikała ze zwiększenia stanu środków pieniężnych względem okresu wcześniejszego, na co wpływ miała emisja akcji w pierwszej połowie 2007 roku.

II.1.5. W całym analizowanym okresie znaczący był również udział w majątku Spółki rzeczowych aktywów trwałych (30,6% na koniec 2007 roku oraz 38,6% na koniec 2006 roku) i należności krótkoterminowych (odpowiednio 13,8% oraz 35,6%).

II.1.6. Jedyny spadek wartości na koniec 2007 roku względem okresu poprzedniego po stronie aktywów odnotowała pozycja rozliczeń międzyokresowych.

II.1.6.1. Wartość rozliczeń międzyokresowych spadła w ostatnim analizowanym okresie względem okresu poprzedniego głównie za sprawą kosztów prac rozwojowych, które Jednostka ponosiła w okresach poprzednich, a które w 2007 zaczęły być wykorzystywane, w związku z czym Jednostka na koniec 2007 roku prezentuje je jako wartości niematerialne i prawne.

II.1.7. Wartość kapitału własnego wzrosła w 2007 roku o 646,2% i stanowiła na koniec 2007 roku 82,5 % wszystkich pasywów, wobec 35,0% w roku 2006.

II.1.7.1. Podstawową przyczyną tak znacznego wzrostu wartości kapitału własnego w 2007 roku był dynamiczny wzrost wartości kapitału zapasowego, który wyniósł na koniec 2007 roku w porównaniu do 2006 roku 23 929,6%.

II.1.7.2. Wzrost wartości kapitału zapasowego w 2007 roku względem okresu poprzedniego wynikał z emisji akcji nowej serii B Spółki w maju 2007 roku. Różnica pomiędzy ceną emisyjną akcji, która wyniosła 6,80 zł a ceną nominalną wynoszącą 0,03 zł pomniejszona o koszty emisji została odniesiona na kapitał zapasowy.

II.1.8. Największy spadek udziału w pasywach Jednostki na koniec 2007 roku względem okresu wcześniejszego, o 28,5 punktu procentowego, odnotowały zobowiązania długoterminowe.

II.1.8.1. Zmiana ta spowodowana została spłatą przez Jednostkę w 2007 roku większości długoterminowych zobowiązań kredytowych, co było możliwe dzięki pozyskaniu środków z emisji akcji. Spłata zobowiązań kredytowych była jednym z celów emisji określonych w prospekcie emisyjnym.

II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY

II.2.1. Rachunek zysków i strat uproszczony pozwala na szybkie porównanie zmian wartości przychodów, kosztów i ich udziału w wyniku finansowym roku obrotowego między okresem badanym i okresem poprzedzającym.

Wyszczególnienie	01.01.07-31.12.07		01.01.06-31.12.06		Dynamika 2007/2006(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	35 821	100,0%	29 264	100,0%	22,4%
2. Koszty działalności operacyjnej	28 430	79,4%	23 298	79,6%	22,0%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	7 391	20,6%	5 966	20,4%	23,9%
4. Pozostałe przychody operacyjne	521	1,5%	269	0,9%	93,8%
5. Pozostałe koszty operacyjne	633	1,8%	406	1,4%	56,1%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 279	20,3%	5 829	19,9%	24,9%
7. Przychody finansowe	1 022	2,9%	4	0,0%	25 452,2%
8. Koszty finansowe	260	0,7%	467	1,6%	-44,4%
- w tym odsetki	214	0,6%	440	1,5%	-51,4%
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	8 041	22,4%	5 366	18,3%	49,9%
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
- zyski nadzwyczajne	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
- straty nadzwyczajne	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
11. Zysk (strata) brutto	8 041	22,4%	5 366	18,3%	49,9%
12. Podatek dochodowy	1 239	3,5%	1 043	3,6%	18,8%
12. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
14. Zysk / Strata netto	6 802	19,0%	4 323	14,8%	57,3%

II.2.2. Jednostka wypracowała w 2007 roku przychody netto ze sprzedaży wyższe o 22,4% niż w roku poprzednim. Niższa dynamika wzrostu wartości kosztów działalności operacyjnej oraz poprawa wyników na pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej spowodowały wzrost zysku netto wypracowanego w 2007 roku względem roku poprzedniego o 57,3%.

II.2.3. W 2007 roku Jednostka wypracowała zysk ze sprzedaży na poziomie 20,6% przychodów netto ze sprzedaży i była to rentowności sprzedaży na poziomie podobnym do roku 2006.

II.2.4. Wzrost wartości pozostałych przychodów operacyjnych w 2007 roku względem roku 2006 wynikał w dużej mierze z odniesienia w przychody ostatniego okresu większej wartości dotacji unijnych niż w okresie poprzednim oraz z rozwiązania rezerw na sprawy pracownicze.

II.2.5. Wzrost udziału przychodów finansowych w przychodach ze sprzedaży w 2007 roku wyniósł 2,9 punktu procentowego.

II.2.5.1. Znaczące przychody finansowe uzyskane w 2007 roku pochodziły z odsetek od kapitału pozyskanego z emisji akcji i zgromadzonego na lokatach bankowych.

II.2.6. Zmniejszenie kosztów finansowych w 2007 roku w porównaniu do roku 2006 o 44,4% było możliwe głównie dzięki spłacie kredytów bankowych przy użyciu środków pozyskanych z emisji akcji. Zabieg ten spowodował zmniejszenie udziału kosztów finansowych w ostatnim analizowanym okresie do poziomu 0,7% przychodów netto ze sprzedaży, co stanowiło spadek względem 2006 roku o 0,9 punktu procentowego.

II.2.7. W całym analizowanym okresie Spółka nie notowała zdarzeń nadzwyczajnych.

II.2.8. Podatek dochodowy, stanowiący w 2007 roku 3,5% przychodów ze sprzedaży ukształtował ostatecznie wynik netto Jednostki za 2007 rok na poziomie 19% przychodów ze sprzedaży, co było wynikiem lepszym niż z roku wcześniejszego o 4,2 punktu procentowego.

II.3. RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.

II.3.1. Uproszczony rachunek przepływów pieniężnych umożliwia szybkie rozpoznanie struktury przepływów pieniężnych Jednostki w roku badanym oraz jej zmian względem okresu poprzedzającego.

Wyszczególnienie	01.01.2007 - 31.12.2007		01.01.2006 - 31.12.2006		Dynamika 2007/2006(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	6 802	100,0%	4 323	100,0%	57,3%
2. Korekty razem	571	8,4%	-1 137	-26,3%	-150,2%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	7 373	108,4%	3 186	73,7%	131,4%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	103	1,5%	0	0,0%	0,0%
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-14 338	-210,8%	-3 105	-71,8%	361,8%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-14 235	-209,3%	-3 105	-71,8%	358,5%
7. Wpływy z działalności finansowej	43 564	640,5%	8 808	203,7%	394,6%
8. Wydatki na działalność finansowej	-9 263	-136,2%	-8 682	-200,8%	6,7%
9. Przepływy z działalności finansowej	34 301	504,3%	126	2,9%	27 123,0%
10. Przepływy pieniężne netto razem	27 439	403,4%	207	4,8%	13 150,2%

II.3.2. Wyższy wynik finansowy w 2007 roku względem roku poprzedniego oraz dodatnie saldo korekt wynikające głównie ze zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych spowodowały, że przepływy z działalności operacyjnej były ponad dwukrotnie wyższe w ostatnim analizowanym okresie niż w roku poprzednim.

II.3.3. Pomimo znacznych wydatków inwestycyjnych, których wartość w 2007 roku wzrosła względem roku 2006 o 394,6%, Jednostka osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne netto wynoszące 403,4% wyniku finansowego. Sytuacja taka była możliwa dzięki dużym wpływom z działalności finansowej, które wynikały głównie z emisji akcji przez Spółkę w 2007 roku.

II.4. RENTOWNOŚĆ

II.4.1. Wskaźniki rentowności pozwalają ocenić efektywność działania Jednostki i jej zmiany mierzone relacją wyniku finansowego do innych wartości opisujących finanse Jednostki.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2007	2006	2005
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	20,6%	20,4%	24,5%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	22,4%	18,3%	20,9%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	19,0%	14,8%	16,3%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	15,4%	23,8%	20,0%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	24,4%	109,3%	63,8%

II.4.2. W 2007 roku nastąpił nieznaczny (o 0,2 punktu procentowego) wzrost rentowności sprzedaży względem roku 2006.

II.4.2.1. Sytuacja taka spowodowana została zwiększeniem przychodów netto ze sprzedaży, głównie za sprawą większej sprzedaży wyrobów termokurczliwych oraz przewodów, dzięki zwiększeniu sprzedaży eksportowej o 85,6% w roku 2007 względem okresu poprzedniego, jak również utrzymaniu stopy wzrostu największej pozycji kosztów rodzajowych – zużycia materiałów i energii, niższej od stopy wzrostu przychodów.

II.4.3. Wzrost wartości wskaźników rentowności netto oraz brutto sprzedaży w 2007 roku względem roku wcześniejszego odpowiednio o 4,2 i 4,1 punktu procentowego spowodowany został lepszym wynikiem wypracowanym przez Spółkę na poziomie pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej.

II.4.4. Spadek wartości wskaźników rentowności netto aktywów oraz rentowności netto kapitału własnego na koniec 2007 roku w porównaniu do okresu poprzedniego jest konsekwencją znacznego powiększenia wartości aktywów oraz kapitału własnego, wynikającego z emisji akcji.

II.5. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

II.5.1. Wskaźniki płynności finansowej pozwalają ocenić zdolność Jednostki do terminowego regulowania zobowiązań. Podane poniżej wartości zalecane stanowią wartości orientacyjne, które mogą ulegać modyfikacji w zależności od branży, w której działa Jednostka.

II.5.1.1. Niskie wartości wskaźników płynności mogą oznaczać ryzyko wystąpienia trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań. Ryzyko to pomniejszają ewentualne możliwości Jednostki zaciągania dodatkowych zobowiązań (np. kredytów bieżących);

II.5.1.2. Wysokie wartości wskaźnika płynności mogą świadczyć o zamrożeniu środków w majątku obrotowym, co może obniżyć rentowność kapitałów własnych.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2007	2006	2005
Płynność bieżąca	$(\text{Zapasy} + \text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	1,4-2,0	4,20	1,84	1,36
Płynność szybka	$(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	0,8-1,0	3,49	1,34	0,94
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług} / \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług})$	>1,0	1,11	2,99	2,31
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	34 382	5 043	1 858
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	51,3%	23,9%	8,8%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})$	-	68,7	68,2	62,2
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})$	-	67,6	55,3	54,3

II.5.2. W ostatnim analizowanym okresie nastąpiło zwiększenie wartości wskaźników płynności szybkiej oraz bieżącej, a także udział kapitału pracującego w aktywach względem okresu poprzedniego.

II.5.2.1. Sytuacja taka spowodowana była w znacznym stopniu poprzez wzrost wartości środków pieniężnych dzięki emisji akcji w 2007 roku.

II.5.2.2. Pomimo, iż wartości wskaźników płynności szybkiej i bieżącej na koniec ostatniego okresu analizy znacznie przewyższały wartości zalecane, niewłaściwe byłoby wyciąganie wniosków, iż Jednostka zamraża niepotrzebnie aktywa obrotowe. Wartości te wynikają ze specyficznej sytuacji Spółki, która uzyskała w ostatnim analizowanym okresie znaczne środki pieniężne i była w trakcie ich zagospodarowywania, w dużej mierze na inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe.

II.5.3. W roku 2007 nastąpił zdecydowany spadek wartości wskaźnika pokrycia zobowiązań handlowych należnościami względem roku 2006.

II.5.3.1. Sytuacja taka spowodowana była przede wszystkim zwiększeniem w 2007 roku względem okresu poprzedniego zobowiązań z tytułu dostaw i usług, na co wpływ miało zaciągnięcie nowych zobowiązań przez Spółkę wynikających z realizacji inwestycji.

II.5.4. W całym okresie objętym analizą przeciętny okres spływu należności był dłuższy niż przeciętny okres trwania zobowiązań, co oznacza że Spółka dłużej kredytowała swoich odbiorców niż sama była kredytowana przez swoich dostawców.

II.6. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

II.6.1. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów pozwalają ocenić efektywność wykorzystania majątku Jednostki i jej zmiany.

II.6.1.1. Wskaźniki obrotowości aktywów i rzeczowego majątku trwałego określają zdolność do generowania przychodów przez składniki aktywów, rosnące wartości wskaźników oznaczają poprawę efektywności gospodarowania, chociaż mogą też wskazywać na trudności w odtwarzaniu majątku trwałego;

II.6.1.2. Wskaźniki rotacji zapasów określają okres, przez który średnio utrzymywane są zapasy między ich zakupem a zużyciem lub sprzedażą. Skracanie okresu rotacji zapasów oznacza poprawę gospodarki majątkiem obrotowym.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2007	2006	2005
Obrotowość aktywów	$\frac{\text{Przychody ze sprzedaży}}{\text{Średnia wartość aktywów ogółem}}$	max	0,8	1,6	1,2
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	$\frac{\text{Przychody ze sprzedaży}}{\text{Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego}}$	max	2,5	4,2	3,7
Rotacja zapasów materiałów w dniach	$\frac{(\text{Średnia wartość materiałów} * 365)}{(\text{Koszty zużycia materiałów} + \text{wartość sprzedanych materiałów})}$	min	59,6	33,1	43,2
Rotacja zapasów półproduktów i produkcji w toku w dniach	$\frac{(\text{Średnia wartość półproduktów i produkcji w toku} * 365)}{\text{Wartość sprzedanych produktów}}$	min	31,0	27,3	26,3
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	$\frac{(\text{Średnia wartość wyrobów gotowych} * 365)}{\text{Wartość sprzedanych produktów}}$	min	37,5	26,8	34,6
Rotacja zapasów towarów w dniach	$\frac{(\text{Średnia wartość towarów} * 365)}{\text{Wartość sprzedanych towarów}}$	min	183,9	182,2	279,1
Przychodowość pracownika w tys. zł	$\frac{\text{Przychody ze sprzedaży}}{\text{Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach}}$	max	160,6	157,5	132,0

II.6.2. Wzrost wartości aktywów w 2007 roku związany z emisją akcji spowodował spadek wartości wskaźnika obrotowości aktywów w 2007 rok względem roku poprzedniego.

II.6.3. Przeciętnie 1,0 zł zaangażowany w 2007 roku w rzeczowych aktywach trwałych przyniósł 2,5 zł przychodu ze sprzedaży wobec 4,2 zł i 3,7 zł odpowiednio w latach 2006 i 2005. Wynikało to z poniesienia znacznych nakładów w ostatnim analizowanym okresie na zakup nowych środków trwałych, a także z rozpoczęcia w

tym okresie kilku znaczących inwestycji, między innymi budowy nowej hali A5, nowego akceleratora, nowych linii rozdmuchu ciągłego.

II.6.4. Zwiększenie na koniec 2007 roku względem roku poprzedniego wartości wskaźników rotacji zapasów wynikało z utrzymywania przez Jednostkę większych stanów zapasów, co było celowym działaniem mającym ograniczyć koszty związane z zakupem materiałów oraz przezbrajaniem maszyn do innego rodzaju produkcji.

II.6.5. W całym okresie analizy systematycznie wzrastał przychód przypadający na pracownika - ze 132,0 tys. zł w 2005 roku do 160,6 tys. zł w 2007 roku. Wynikało to z szybszego przyrostu przychodów niż zatrudnienia, na co wpływ miało unowocześnienie procesu produkcyjnego prowadzące do zwiększenia wydajności pracy.

II.7. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI

II.7.1. Wskaźniki zadłużenia pozwalają ocenić ryzyko, jakim obciążona jest Jednostka w związku ze strukturą pasywów oraz relacją między wymagalnością pasywów (terminem, w którym zobowiązania winny być uregulowane) a zapadalnością aktywów (terminem, w którym aktywa wygenerują korzyści ekonomiczne).

II.7.1.1. Wskaźnik finansowania kapitałem własnym i pokrycia zobowiązań kapitałem własnym pozwalają ocenić zaangażowanie Właścicieli w finansowanie majątku przedsiębiorstwa. Z punktu widzenia bezpieczeństwa struktury źródeł finansowania korzystna jest maksymalizacja jego wartości. Z drugiej jednak strony, nadmierny udział kapitałów własnych oznacza, że Jednostka nie wykorzystuje w pełni dostępnej dźwigni finansowej.

II.7.1.2. Wskaźnik pokrycia aktywów długoterminowych kapitałem własnym określa stopień spełnienia podstawowej zasady zrównoważonego bilansu, wskazującej, że kapitały o wymagalności powyżej jednego roku powinny w pełni pokrywać wartość aktywów o zapadalności powyżej jednego roku.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2007	2006	2005
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	82,5%	35,0%	32,0%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	471,4%	53,9%	47,0%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	264,0%	161,6%	135,4%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	85,3%	69,7%	57,9%

II.7.2. Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym kształtowały się na koniec 2007 roku na poziomie znacznie przewyższającym wartości zalecane.

II.7.3. Kapitał własny stanowił na koniec 2007 roku 82,5% pasywów Jednostki, co wskazywało na bardzo bezpieczną strukturę źródeł finansowania Spółki.

II.7.4. Wartość wskaźnika pokrycia zobowiązań kapitałem własnym była bardzo wysoka. Kapitał własny ponad czterokrotnie pokrywał na koniec 2007 roku zobowiązania i rezerwy na zobowiązania.

II.7.4.1. Sytuacja taka była bardzo bezpieczna, gwarantowała stabilność finansowania, jednak rodziła również pewne wątpliwości czy Jednostka wykorzystuje całe możliwości wynikające z dźwigni finansowej.

II.7.5. W całym analizowanym okresie Spółka zachowywała złotą zasadę finansowania, czyli aktywa zaangażowane długoterminowo były w więcej niż w 100 % finansowane kapitałami długoterminowymi.

II.8. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.8.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

III.1. OCENA PRAWDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.

III.1.1. Jednostka posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane zasady (politykę) rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

III.1.1.1. Badanie wskazanej dokumentacji wykazało, że spełnia ona wymogi Ustawy o rachunkowości co do kompletności i prawidłowości.

III.1.1.2. Zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób zasadny i ciągły.

III.1.1.3. Kierownictwo Jednostki zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

III.1.2. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego Symfonia Forte w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący, a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

III.1.4. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

III.1.5. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

III.1.6. Dokumentacja księgową, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

III.1.7. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z wymogami zawartymi w ustawie o rachunkowości i prawidłowo rozliczyła w księgach wyniki inwentaryzacji.

III.2. OCENA PRAWDŁOWOŚCI DZIAŁANIA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.

III.2.1. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za ustanowienie i stosowanie zasad i procedur kontroli wewnętrznej oraz utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej.

III.2.2. W celu lepszego doboru procedur i prób badawczych przeprowadziliśmy przegląd działającego w jednostce systemu kontroli wewnętrznej. Nie było naszym celem ujawnienie wszystkich nieprawidłowości i słabości tego systemu, ani sprawdzenie efektywności jego działania.

III.2.3. System kontroli wewnętrznej działający w jednostce jest systemem opierającym się zarówno na formalnych regulacjach, jak i na nieformalnych, ustnych poleceniach kierownictwa Jednostki.

III.2.4. W trakcie badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT.

III.3.1. Pozycje wykazane w bilansie oraz rachunku zysków i strat wynikają z prowadzonych ksiąg rachunkowych i zostały w istotnych aspektach wycenione, zakwalifikowane i zaprezentowane zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości.

III.3.2. Na podstawie przeprowadzonych procedur badawczych, dokonanych w dużej mierze metodą wyrywkową, oceniliśmy wykazane w bilansie salda w istotnych aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

III.3.3. Charakterystyka wybranych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat.

III.3.3.1. Rzeczowe aktywa trwałe.

III.3.3.1.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.

III.3.3.1.2. Środki trwałe amortyzowane są z uwzględnieniem przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności (odrębnie ustalana jest stawka amortyzacyjna dla celów bilansowych i podatkowych). Stawki amortyzacyjne zostały zweryfikowane w styczniu 2008 roku. Nie stwierdzono potrzeby zmiany okresu amortyzacji dla użytkowanych środków trwałych.

III.3.3.1.3. Środki trwałe w budowie obejmują głównie nakłady na maszyny i urządzenia oraz budowę hali i akceleratora. Stwierdziliśmy występowanie zaniechanych zadań inwestycyjnych o nieistotnej wartości, na które Jednostka utworzyła odpis aktualizujący. W odniesieniu do pozostałych nakładów Spółka planuje zakończyć rozpoczęte prace i oddać środki trwałe do użytkowania w roku 2008.

III.3.3.1.4. Nie stwierdziliśmy występowania maszyn nie używanych lub takich, które z innych powodów powinny być objęte odpisem aktualizującym.

III.3.3.2. Inwestycje długoterminowe.

III.3.3.2.1. Obejmują akcje w jednostkach niepowiązanych.

III.3.3.3. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

III.3.3.3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oszacowano prawidłowo. Główne tytuły do utworzenia aktywów na odroczonego podatek dochodowy stanowią rezerwy na świadczenia pracownicze, nie wypłacone wynagrodzenia i składki ZUS oraz utworzone odpisy aktualizujące wartość aktywów.

III.3.3.4. Zapasy.

III.3.3.4.1. Zapasy wyrobów gotowych zostały poddane spisowi z natury według stanu na dzień 30 listopada 2007 roku. Zapasy materiałów oraz produkcji w toku zinwentaryzowano według stanu na dzień bilansowy. Uczestniczyliśmy w wybranych spisach z natury. Przebieg obserwowanych spisów oceniamy jako prawidłowy. W księgach rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.3.4.2. Spółka właściwie ustala wartość początkową nabywanych składników zapasów.

III.3.3.4.3. Dla wszystkich składników zapasów dokonaliśmy analizy okresu zalegania w magazynach. W wyniku przeprowadzonej procedury i uzyskanych

wyjaśnień nie stwierdziliśmy potrzeby dokonania istotnych dodatkowych odpisów aktualizujących wartość zapasów ze względu okres zalegania.

III.3.3.4.4. Nie stwierdziliśmy, by istotne pozycje zapasów zostały po dniu bilansowym zbyte poniżej ich wyceny bilansowej.

III.3.3.5. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.3.5.1. Należności z tytułu dostaw i usług Spółka zinwentaryzowała według stanu na dzień 30.11.2007 roku i uzyskano potwierdzenia dla 56,7% salda z kontrahentami, z czego 73,6% potwierdzeń było zgodnych. Wyjaśniono wszystkie stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.3.5.2. Do dnia 12.02.2008 roku otrzymano spłaty 47,4% salda należności wykazanych na dzień bilansowy.

III.3.3.5.3. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

III.3.3.5.4. Należności w walutach obcych wyceniono prawidłowo według kursu średniego NBP z dnia bilansowego.

III.3.3.5.5. Dokonaliśmy procedury niezależnego potwierdzenia sald należności na dzień 31.12.2007 roku. Zbadana próba potwierdziła, że należności są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.3.6. Środki pieniężne.

III.3.3.6.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez banki na dzień bilansowy. Dodatkowo dokonaliśmy niezależnego potwierdzenia salda na rachunku w Banku Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16. Salda wskazane w sprawozdaniu finansowym Jednostki zostało przez Bank potwierdzone.

III.3.3.6.2. Saldo środków pieniężnych w kasie zostało objęte spisem z natury na dzień bilansowy. Środki pieniężne w walucie wyceniono według kursu średniego na dzień bilansowy.

III.3.3.7. Rozliczenia międzyokresowe czynne.

III.3.3.7.1. Uznajemy za uzasadnione rozliczanie w czasie tytułów określonych w nocie nr 10 informacji dodatkowej. Przyjęto właściwy okres rozliczania.

III.3.3.8. Kapitał własny.

III.3.3.8.1. Wynik finansowy za rok 2006 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników, na kapitał rezerwy. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

III.3.3.8.2. Nie stwierdzono błędów lub zmian polityki rachunkowości na tyle istotnych, by wymagały ujęcia bezpośredniego w kapitałach własnych, z pominięciem wyniku finansowego okresu.

III.3.3.9. Rezerwy na zobowiązania.

III.3.3.9.1. Spółka w prawidłowej wysokości oszacowała rezerwę na odroczony podatek dochodowy. Głównym tytułem utworzenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy jest różnica między wartością podatkową (niższą) a bilansową (wyższą) środków trwałych. Różnica wynika z zastosowania wyższych stawek amortyzacyjnych dla celów bilansowych niż podatkowych.

III.3.3.9.2. Rezerwy na odprawy emerytalne zostały oszacowane przez aktuarium. Spółka prawidłowo obliczyła i ujęła rezerwę na nie wykorzystane urlopy.

III.3.3.9.3. Nie stwierdziliśmy występowania sporów sądowych wymagających utworzenia rezerw.

III.3.3.10. Zobowiązania finansowe.

III.3.3.10.1. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki. Odsetki za rok 2007 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

III.3.3.10.2. Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

III.3.3.11. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

III.3.3.11.1. Spółka nie potwierdzała zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31.12.2007 roku. Zbadana próba potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.3.11.2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

III.3.3.12. Przychody i koszty.

III.3.3.12.1. Weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

III.3.3.12.2. Tytuły pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaprezentowano w notach nr 22 i 23 informacji dodatkowej.

III.3.3.12.3. Tytuły przychodów i kosztów finansowych zaprezentowano w notach nr 24 i 25 informacji dodatkowej.

III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.

III.4.1. Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz dodatkowych informacji i objaśnień, do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

III.5. OCENA RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.

III.5.1. Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Ustawie o rachunkowości.

III.5.2. Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

III.6. OCENA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.

III.6.1. Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Ustawie o rachunkowości.

III.6.2. Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne kwoty zmian w kapitałach zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

III.7. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.

III.7.1. Sprawozdanie z działalności jednostki za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

III.8. INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA.

III.8.1. Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

III.8.1.1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,

III.8.1.2. sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej Ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

III.8.1.3. prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku nr 209, poz. 1744),

III.8.1.4. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Maciej Czapiewski

Marek Dobek

Biegły Rewident nr 10326/7604

Biegły Rewident nr 10294
Wiceprezes Zarządu
M2 Audyt Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3149

Bydgoszcz, dnia 20 marca 2008 roku

Raport zawiera 21 stron