

Raport
uzupełniający opinię biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego jednostki
działającej pod firmą TRAS - INTUR
z siedzibą w Inowrocławiu ul. Marcinkowskiego 154
za rok obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007

A. Część ogólna

1. Spółka działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 28.04.1997 r. Repertorium nr 4169/97 oraz aneksu z dnia 26.06.2007 r. Rep. Nr A 4454/2007 r..Okres działalności nie jest określony.
2. Ponadto jednostka posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:
 - a) pierwszy wpis do Rejestru Handlowego pod numerem 7323 r. z dnia 03.07.2001 r. w Sądzie Rejonowym w Krakowie.
 - b) aktualny wpis do rejestru przedsiębiorców w KRS pod numerem ..0000024482.. z dnia 24.01.2008 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego w Bydgoszczy
 - c) numer identyfikacji podatkowej NIP 944-16-35-703 nadany w dniu .15.07.1997.r. przez Urząd Skarbowy w Krakowie
 - d) numer identyfikacyjny Regon 351284072 nadany w dniu 22.08.2005 r. przez Urząd Statystyczny w Krakowie
 - e) koncesje, zezwolenia i licencje na wykonywanie działalności, określone w ustawie z 02.07.2004r. o swobodzie działalności gospodarczej i innych przepisach szczególnych:

.....
.....

3. Przedmiotem działalności jednostki, wynikającym ze statutu i wpisu do rejestru sądowego jest:
- a) 20,1, Produkcja wyrobów tartacznych , impregnacja drewna
 - b) 20,30 Produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa
 - c) 20,5, Produkcja wyrobów z drewna pozostałych ;produkcja wyrobów z korka , słomy i materiałów używanych do wyplatania
 - d) 25,2 Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych
 - e) 26,1 Produkcja szkła i tworzyw ze szkła
 - f) 28,1 Produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych
 - g) 28,6 Produkcja wyrobów nożowniczych , narzędzi i wyrobów metalowych ogólnego przeznaczenia
 - h) 51,5 Sprzedaż hurtowa półproduktów i odpadów pochodzenia nierolniczego oraz złomu
 - i) 51,70,A Pozostała sprzedaż hurtowa
 - j) 52,6 Handel detaliczny poza sieciami sklepowymi
 - k) 74,40 Reklama
 - l) 45,4 Wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych
 - m) 20,40 Produkcja opakowań drewnianych
 - n) 60,24 Towarowy transport drogowy
 - o) 63,12 Magazynowanie i przechowywanie towarów
4. Poza wymienionym w punkcie 3 rzeczowym zakresie określonym w uregulowaniach prawnych, jednostka nie prowadziła w roku sprawozdawczym działań pozaumownych.
5. Według stanu na dzień bilansowy występowały następujące powiązania z innymi jednostkami (zależnymi, współzależnymi i stowarzyszonymi – w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 43 ustawy o rachunkowości): ORION + spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Warszawa , SYNERGIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Dobre Miasto ul. Spichrzowa 11, Stolarski Zakład Produkcyjno Handlowy Spółka z o.o. w Mszanowie Nowe Miasto Lubawskie ul. Podleśna 7
6. Organy jednostki przedstawiają się następująco:
- a) trzyosobowy Zarząd powołany przez uprawniony organ - prowadzący sprawy jednostki na podstawie bezterminowych umów o pracę, zawartych przez Radę Nadzorczą:

Prezes Zarządu	Marek Grzona	od dnia	01.10.2007 r.
Prezes Zarządu	Jan Mazur	do dnia	30.09.2007 r.
Członek Zarządu	Paweł Puszczynski	od dnia	21.06.2005 r.
Członek Zarządu	Stanisław Pieciukiewicz	od dnia	18.12.2007 r.

- b) pięciosobowa Rada Nadzorcza o 3-letniej kadencji określonej w umowie spółki (zgodnie z art. 216 KSH), pracowała w składzie:

Przewodniczący RN	Henryk Drob	od dnia	17.06.2005 r.
Członek RN	Jarosław Bauc	od dnia	12.09.2006 r.
Członek RN	Anna Bera	od dnia	28.08.2006 r.
Członek RN	Edward Szczytkowski	Do dnia	27.12.2007 r.
Członek RN	Dariusz Wareluk	Od dnia	28.08.2006 r.
Członek RN	Robert Falkowski	Od dnia	27.12.2007 r.

7. Głównym księgowym jednostki od dnia.01.07.2005 r. jest. Teresa Konopka .

8. Kapitały własne kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy br.	Stan na dzień bilansowy ubr.
Kapitał własny	96.861.321,37	9308226,93
Kapitał podstawowy	55202564,00	25356980,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
akcje)własne (wielkość ujemna)		
Kapitał zapasowy	13895195,29	1323751,75
Kapitał z aktualizacji wyceny		
Pozostałe kapitały rezerwowe	45090000,00	
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-18918908,39	-18918908,39
Zys) netto	1592470,47	1550980,93
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (w.ujemna)		

Kapitał podstawowy wynosi 55202564,00 złotych i dzieli się na 27601282 równych i niepodzielnych akcji każda o wartości nominalnej 2,00 zł. Wartość księgową 1 akcji wynosi 2,00 zł, czyli .100.% do ceny nominalnej.

Ww. kwota kapitału podstawowego wykazana została: w wysokości określonej w umowie spółki i wpisanej do rejestru sądowego, zgodnie z art. 36 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości,

- a) zgodnie z księgą akcji prowadzoną według wymagań. art. 341 KSH ,

- b) jest w całości opłacona gotówką (aportem), zgodnie art. 306 i 309 KSH ,
 - c) odpowiada wysokości określonej w art. 624 KSH,
 - d) uszczerbek kapitału spowodowany stratami z lat ubiegłych nie spowodował konieczności zastosowania się do art. 397 KSH
9. Dla realizacji celów wymienionych w punkcie 3 i 4 jednostka zatrudniała średnio w badanym roku obrotowym 257 osób, a w roku poprzednim 232. osób (po przeliczeniu na pełne etaty)
10. Uchwałą nr 6/2007 Rady Nadzorczej Spółki Tras-Intur S.A . z dnia 26.06.2007 r.. do obowiązkowego w świetle art. 64 ustawy o rachunkowości badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – zgodnie z art. 66 ustęp 4 Uor - wybrana została firma audytorska Marianna Grabowska Biuro Rachunkowe Inowrocław Kasztanowa 26 wpisana pod numerem 2561 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów
11. Niniejsze badanie, zgodnie z umową nr .7/2007 r. zawartą w wykonaniu ww. uchwały Rady Nadzorczej, dnia .16.11.2007 r. przeprowadzono w siedzibie jednostki w okresie od 25 marca 2007 r. do 15 kwietnia 2007 r.
12. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający w jego imieniu biegły rewident .Marianna Grabowska (nr ewid.1054/5441) oświadczają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66.2 ustawy o rachunkowości.
13. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający było zbadane przez firmę audytorską Marianna Grabowska Biuro Rachunkowe. i otrzymało opinię z zastrzeżeniami dotyczącymi kontynuacji działalności.
14. Sprawozdanie to zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 26.06.2007 r.
15. Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:
- a) stosownie do art. 69 ustawy o rachunkowości złożone wraz z innymi dokumentami w Sądzie Rejonowym – Wydział KRS Bydgoszcz w dniu 06.08.2007 r.
 - b) zgodnie z art. 70 ustawy o rachunkowości przesłane do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 18 lipca 2007 r. Ogłoszone w nr 222 Monitora Polskiego B z dnia 18 lutego 2008 r.
 - c) wykonując obowiązek z art. 27 ustawy z 15.02.1992r. złożono w Urzędzie Skarbowym w dniu 06.07.2007 r.
16. Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za bieżący rok obrotowy, zgodnie z art. 45 ustawy o rachunkowości, składa się z:
- a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
 - b) bilansu na 31.12.2007r., z sumą aktywów i pasywów 115.509.754,06 zł
 - c) rachunku zysków i strat wykazującego wynik finansowy 1.592.470,47 zł
 - d) dodatkowych informacji i objaśnień,
 - e) zestawienia zmian w kapitale własnym,

f) rachunku przepływów pieniężnych

oraz dołączonego sprawozdania Zarządu z działalności jednostki.

17. Zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości jednostka udostępniła biegłemu prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzieliła informacji niezbędnych do wydania opinii biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym, z wyjątkiem traktowanych przez Spółkę jako poufne dokumentów wynagrodzenia pracowników (co zgodnie z normą zawodową nr 1 stanowi ograniczenie rzeczowego zakresu badania).

18. Ponadto kierownik jednostki złożył w dacie zakończenia badania - dodatkowe oświadczenie o:

- a) kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania,
- b) ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,
- c) niezastąpieniu innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na wielkość danych liczbowych wynikających ze sprawozdania finansowego.

19. Niniejszy raport został opracowany przez biegłego rewidenta na podstawie rewizyjnej dokumentacji roboczej, wymaganej przez normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta, z uwzględnieniem:

- a) stosownych prób badawczych, w tym pozycji dominujących kwotowo,
- b) poziomu istotności ustalonego dla sprawozdania finansowego,
- c) zawodowego osądu zgodności zdarzeń gospodarczych z operacjami księgowymi,
- d) w zakresie rozliczeń podatkowych raport obejmuje badanie stanu rozrachunków z tych tytułów i ich zgodność z danymi deklarowanymi przez badaną jednostkę.

B. Kluczowe wielkości bezwzględne i wskaźniki względne charakteryzujące wynik bilansowy jednostki oraz jej sytuację majątkową i finansową za rok obrotowy i dwa lata poprzedzające.

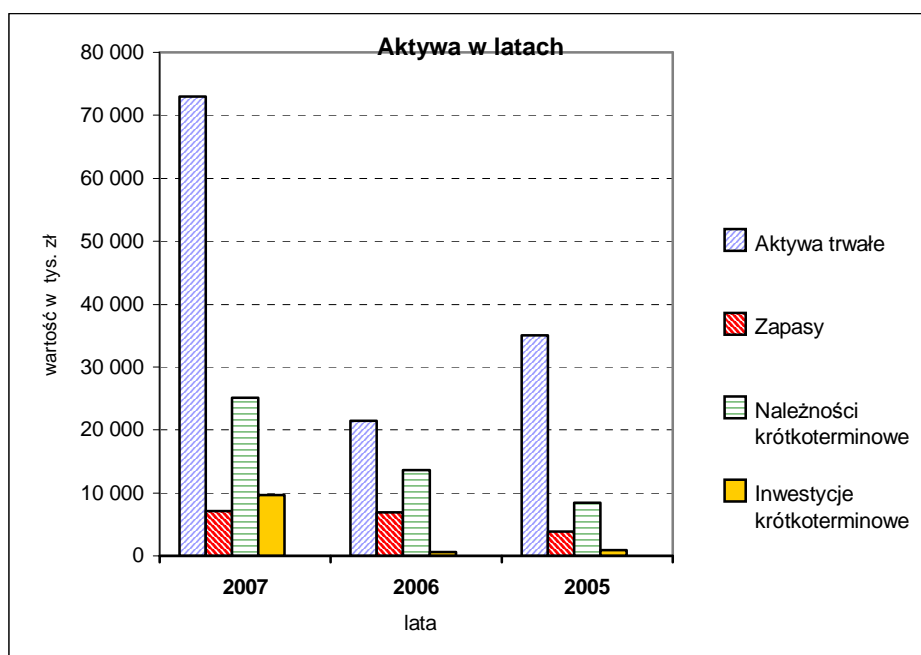
Wynik działalności gospodarczej, zmiany rachunku zysków i strat, bilansu oraz wskaźników finansowych charakteryzują tabele i wykresy podane niżej:

1. Bilans porównawczy

Aktywa, dane w tys. zł:

Lp	Wyszczególnienie	2007		2006		2005		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%	2007/2006		2007/2005	
								udziału	udziału		%
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A.	Aktywa trwałe	73 044,4	63,2	21 453,4	50,0	35 060,6	71,0	51 565,1	340,4	37 958,0	208,3
I.	Wartości niematerialne i prawne	82,6	0,1	16,4	0,0	35,4	0,1	66,3	504,8	47,3	233,7
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	18 675,9	16,1	19 390,6	45,2	21 916,3	44,4	(714,8)	96,3	⁽³⁾ 240,4	85,2
III.	Należności długoterminowe	312,7	0,3	368,0	0,9	228,5	0,5	(55,3)	85,0	84,3	136,9
1.	Od jednostek powiązanych										
IV.	Inwestycje długoterminowe	51 570,0	44,6	625,3	1,5	12 425,3	25,2	50 944,7	⁸ 247,2	39 144,7	415,0
a)	w jednostkach powiązanych	51 570,0	44,6	625,3	1,5	12 425,3	25,2	50 944,7	⁸ 247,2	39 144,7	415,0
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 403	2,0	1 053,1	2,5	455,1	0,9	1 324,3	225,7	1 922,2	522,3
B.	Aktywa obrotowe	42 465,4	36,8	21 436,8	50,0	14 321,2	29,0	21 194,5	198,9	28 310,1	297,7
I.	Zapasy	7 160,7	6,2	6 864,7	16,0	3 877,3	7,9	296,0	104,3	3 283,4	184,7
II.	Należności krótkoterminowe	24 990,8	21,7	13 590,1	31,7	8 435,0	17,1	11 566,6	185,1	16 721,7	298,2
1.	Należności od jednostek powiązanych	1 380,2	1,2	62,1	0,1	5,1	0,0	1 318,1	² 222,8	1 375,0	²⁶ 884,7
III.	Inwestycje krótkoterminowe	9 637,4	8,3	615,3	1,4	924,6	1,9	9 022,1	¹ 566,3	8 712,8	¹ 042,3
a)	w jednostkach powiązanych	1 003,3	0,9					1 003,3		1 003,3	
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	676,4	0,6	366,7	0,9	1 084,2	2,2	309,8	184,5	(407,8)	62,4
	Aktywa razem	115 509,8	100,0	42 890,2	100,0	49 381,7	100,0	72 759,6	269,6	66 268,1	234,2

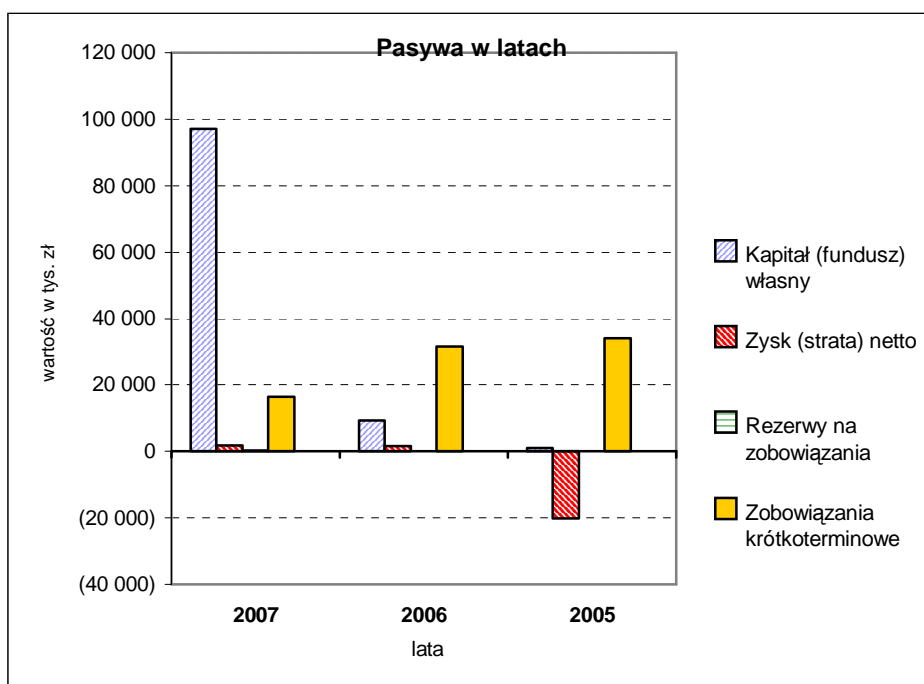
Graficznie aktywa przedstawiają się następująco:



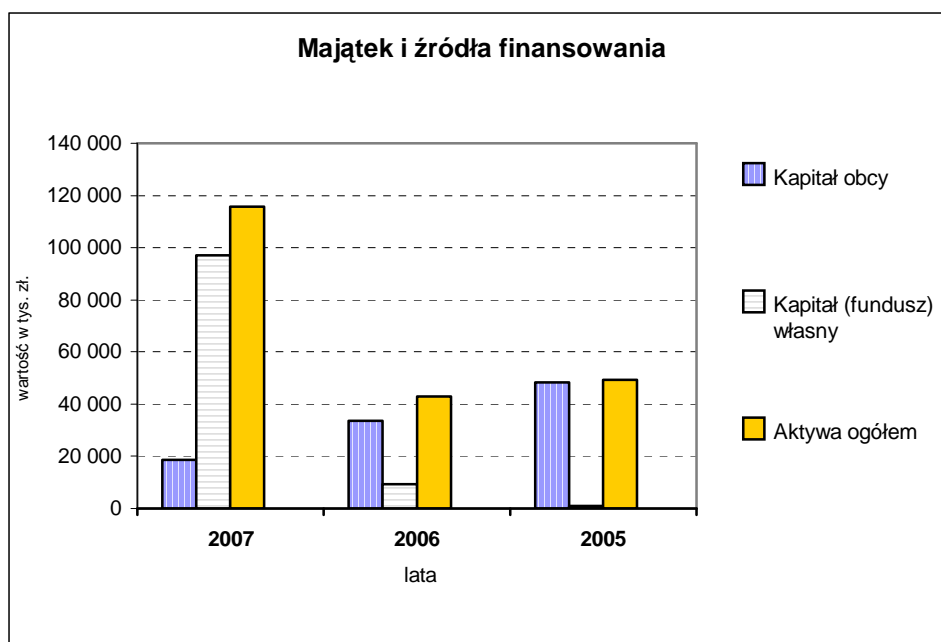
Pasywa, dane w tys. zł:

Lp	Wyszczególnienie	2007		2006		2005		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%	2007/2006		2007/2005	
								udziału	udziału		%
1	2	3	4	3	4	5	6	9	10	11	12
A.	Kapitał (fundusz) własny	96 861,4	83,9	9 308,2	21,7	981,1	2,0	87 693,2	1 042,1	96 020,3	9 887,0
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	55 202,6	47,7	25 357,0	59,1	19 197,0	38,9	29 845,6	217,7	36 005,6	287,6
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)										
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)										
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	13 895,2	12,0	1 323,8	3,1	1 921,8	3,9	12 571,4	1 049,7	11 973,4	723,0
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny										
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	45 090,0	39,0					45 090,0		45 090,0	
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(18 918,9)	(16,4)	(18 923,5)	(44,1)			4,6	100,0	(18 918,9)	
VIII.	Zysk (strata) netto	1 592,5	1,5	1 551,0	3,6	(20 137,7)	(40,8)	181,6	111,7	21 870,3	(8,6)
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)										
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	18 648,4	16,1	33 582,0	78,3	48 400,6	98,0	(14 933,6)	55,5	(29 752,2)	38,5
I.	Rezerwy na zobowiązania	332,1	0,3	137,9	0,3	48,0	0,1	194,2	240,8	284,1	692,0
II.	Zobowiązania długoterminowe					11 327,7	22,9			(11 327,7)	
1.	Wobec jednostek powiązanych										
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	16 497,3	14,3	31 598,0	73,7	34 150,4	69,2	(15 100,8)	52,2	(17 653,1)	48,3
1.	Wobec jednostek powiązanych	85,6	0,1					85,6		85,6	
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 819,0	1,6	1 846,0	4,3	2 874,5	5,8	(27,0)	98,5	(1 055,5)	63,3
	Pasywa razem	115 509,8	100,0	42 890,2	100,0	49 381,7	100,0	72 759,6	269,6	66 268,1	234,2

Graficznie pasywa przedstawiają się następująco:



Graficznie zmiany w aktywach i pasywach przedstawiają się następująco:



Zgodnie z danymi wynikającymi z bilansu analitycznego na sytuację jednostki istotnie wpływają poniższe aspekty:

- a) aktywa trwale stanowią 63,2% całego majątku Jednostki, w tym inwestycje długoterminowe w postaci udziałów 44,6 %
- b) jednocześnie widoczny jest spadek bilansowej wartości rzeczowych aktywów trwałych, który w przedziale 3 lat (2005 – 2007) czyni kwotę 3.240,4 tys. zł.

Jest on rezultatem zmniejszenia nakładów inwestycyjnych na odnowienie majątku trwałego oraz postępującego starzenia się środków trwałych. Aktualna, narastająca wartość umorzenia tychże środków wynosi 26,76.% ich wartości początkowej.

- c) w grupie majątku obrotowego odnotowano wzrost o 21.028,6 tys. zł (198,1 % do roku 2006), który obejmuje głównie stan należności, przy czym:
- d) wzrost ten jest rezultatem zwiększenia sprzedaży wyrobów i usług wynoszącego w skali roku 2007 110 %,
- e) dla osiągnięcia tego przyrostu jednostka uruchomiła odbiorcom kredyt kupiecki, stosując wydłużone do 90 dni terminy płatności,
- f) jednoczesny wzrost stanu inwestycji krótkoterminowych na 31.12.2007 r. o 9.022,1 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego..
- g) w pasywach bilansu uwagę zwraca wzrost kapitałów własnych o 87.553,2 tys. zł (.1042,1%), co jest rezultatem zwiększenia kapitału podstawowego o 29.845,6 tys. zł i rezerwowego o 45.090,0 tys. zł tytułu emisji nowych akcji. Udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku Spółki jest wysoki i na dzień bilansowy wyniósł 83,9. %.

h) odnotować należy spadek zobowiązań krótkoterminowych o 15.100,8 tys. zł, głównie z tytułu spłaty zaciągniętych kredytów i spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług, co jest zjawiskiem korzystnym.

2. Rachunek zysków i strat

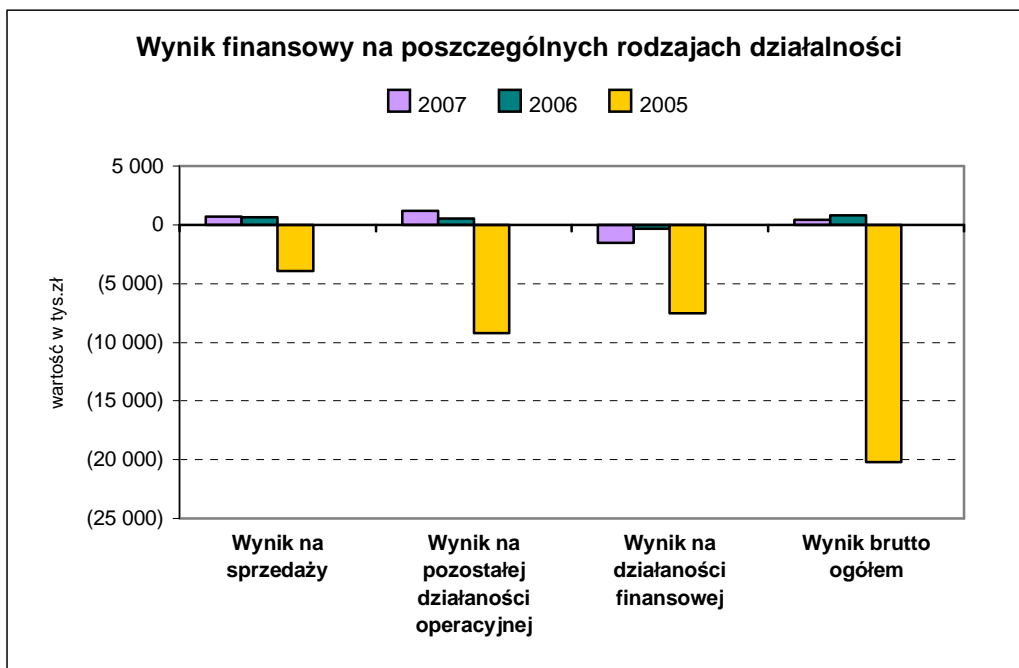
Rachunek zysków i strat – dane w tys. zł

Wyszczególnienie	2007 rok		2006 rok		2005 rok		Zmiana stanu			
	kwota	% udziału	kwota	% udziału	kwota	% udziału				
							2007/2006	%	2007/2005	%
2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Działalność podstawowa										
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	69 969,3	96,8	63 591,6	95,5	38 687,1	91,8	6 377,7	110,0	31 282,2	180,9
Koszt własny sprzedaży	69 258,0	96,1	62 944,9	95,7	42 609,7	68,3	6 313,1	110,0	26 648,3	162,5
Wynik na sprzedaży	711,3		646,7		(3 922,6)		64,7	110,0	4 633,9	(18,1)
Pozostała działalność operacyjna										
Pozostałe przychody operacyjne	1 998,8	2,8	1 830,6	2,7	2 388,0	5,7	168,3	109,2	(389,1)	83,7
Pozostałe koszty operacyjne	953,1	1,3	1 312,9	2,0	11 582,3	18,6	(359,8)	72,6	(10 629,2)	8,2
Wynik na działalności operacyjnej	1 045,7		517,7		(9 194,3)		528,1	202,0	10 240,1	(11,4)
Wynik operacyjny (A3+B3)	1 757,1		1 164,4		(13 116,9)		592,7	150,9	14 874,0	(13,4)
Działalność finansowa										
Przychody finansowe	338,0	0,5	1 151,8	1,7	610,0	1,4	(813,7)	29,3	(271,9)	55,4
Koszty finansowe	1 857,8	2,6	1 505,1	2,3	8 141,8	13,1	352,7	123,4	(6 284,0)	22,8
Wynik na działalności finansowej	(1 519,8)		(353,4)		(7 531,9)		(1 166,4)	430,1	6 012,1	20,2
Zdarzenia nadzwyczajne										
Zyski nadzwyczajne					458,6	1,1			(458,6)	
Straty nadzwyczajne					13,6	0,0			(13,6)	
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych					445,0				(445,0)	
Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)	237,3		811,0		(20 203,8)		(573,7)	29,3	20 441,1	(1,2)
Podatek dochodowy	(1 355,2)		(740,0)		(66,1)		(615,1)	183,1	(1 289,0)	2 049,7
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)										
Obowiązkowe obciążenia-razem	(1 355,2)		(740,0)		(66,1)		(615,1)	183,1	(1 289,0)	2 049,7
Zysk (strata) netto (F-G)	1 592,5		1 551,0		(20 137,7)		41,5	102,7	21 730,2	(7,9)
Przychody ogółem	72 306,2	100,0	66 573,9	100,0	42 143,6	100,0	5 732,3	108,6	30 162,6	171,6
Koszty ogółem	72 068,9	100,0	65 762,9	100,0	62 347,5	100,0	6 305,9	109,6	9 721,4	115,6

Rachunek zysków i strat wskazuje na osiągnięcie w roku obrotowym dodatniego wyniku finansowego wynoszącego netto 1.592,5 tys. zł, przy czym wypracowany zysk czyni w stosunku do:

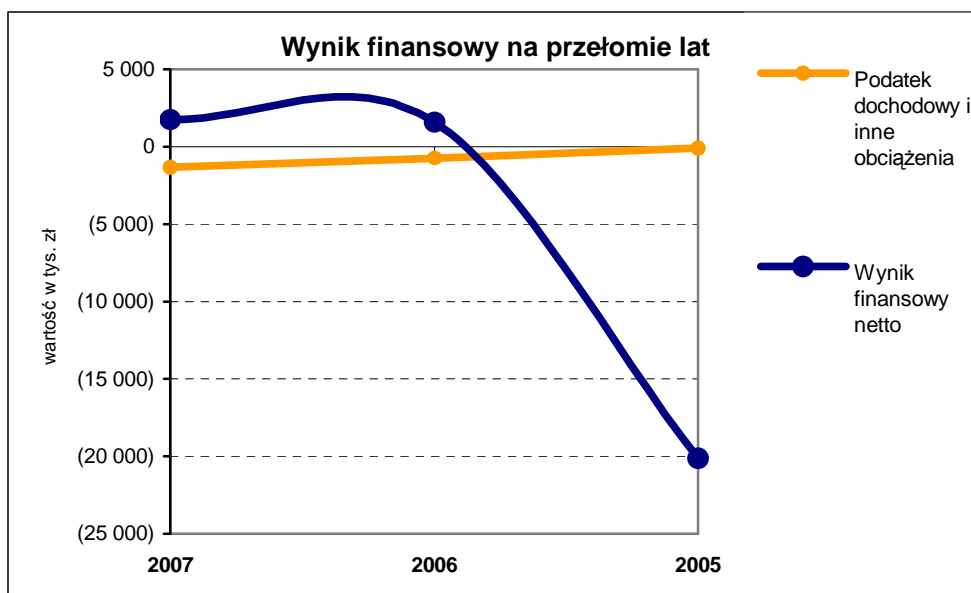
- przychodów ze sprzedaży .2,2 %,
- zaangażowanego kapitału własnego 1,6 %,
- sumy aktywów ogółem 1,4. %

Udział poszczególnych elementów rachunku zysków i strat kształtujących wynik finansowy przedstawia poniższy wykres:



Na podstawowej sprzedaży osiągnięto zysk wynoszący 711,3 tys. zł. Natomiast sytuację znacznie poprawił wynik na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 1.045,7 tys. zł, który jest rezultatem sprzedaży usług marketingowych. Ujemny wynik na działalności finansowej w kwocie 1.519,8 tys. zł, powstał głównie z rozliczenia odsetek.

Wynik finansowy na przełomie lat kształtuje się następująco:



3. Omówienie analizy wskaźnikowej

3.1 Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności			2007	2006	2005
Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x 100</u> aktywa ogółem	5-8	procent	1,38%	3,62%	-40,78%
Rentowność netto sprzedaży <u>wynik finansowy netto x 100</u> przychody ogółem	3-8	procent	2,20%	2,33%	-47,78%
Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x 100</u> kapitały własne	15-25	procent	1,64%	16,66%	-2052,55%
Skorygowana rentowność majątku <u>zysk netto + (odsetki - podatek dochodowy od odsetek) x 100</u> aktywa ogółem	-	procent	2,21%	5,95%	-36,97%
Dźwignia finansowa rentowność kapitału własnego - skorygowana rentowność majątku <i>stopa dodatnia - to efekt pozytywny stopa ujemna - to efekt "maczuży finansowej"</i>	wsk. dodatni	procent	-0,57%	10,71%	-2015,59%
Rentowność inwestycji <u>zysk brutto+odsetki od zadłużeń długoterminowych x 100</u> kapitały własne + zobow. długoterminowe	-	procent	0,24%	7,27%	-524,01%
Rentowność zasobów osobowych (ROSE) <u>zysk netto</u> przeciętny stan zatrudnienia	wskaźnik wzrostowy	tys.zł / 1 zatr.			

Wystąpienie w roku obrotowym zysku powoduje, że wszystkie wskaźniki rentowności za ten okres przyjmują wartość dodatnią i potwierdzają fakt zyskowności produkcji.

W następnych okresach rozliczeniowych konieczne jest podjęcie działań mających na celu zwiększenie rentowności Spółki.

3.2 Wskaźniki płynności finansowej przedstawiają się następująco:

Wskaźniki płynności finansowej			2007	2006	2005
Wskaźnik płynności bieżącej (I) <u>aktywa obrotowe - należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc</u> zobowiązania krótkoterm. - zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc	1,2 - 2,0	krotność	2,51	0,67	0,41
Wskaźnik płynności szybkiej (II) <u>aktywa obrot. - zapasy - kr.term.RMK czynne - należ.z tyt.dost.i usł.pow.12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	1,0	krotność	2,04	0,45	0,26
Wskaźnik płynności natychmiastowej (III) <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	0,1- 0,2	krotność	0,57	0,02	0,03
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej <u>należności z tyt.dostaw i usług</u> zobowiązania z tyt.dostaw i usług	1,0	krotność	1,99	0,70	0,51

Porównanie powyższych wskaźników z pożądanym wskaźnikiem płynności bieżącej, będącym relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych – wskazuje o zdolności Spółki do terminowego regulowania zobowiązań

3.3 Wskaźniki rotacji przedstawiają się następująco:

Wskaźniki rotacji (obrotowość)			2007	2006	2005
Szybkość obrotu zapasami średni stan zapasów x 365 dni przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	wskaźnik malejący	w dniach	37	31	x
Szybkość obrotu należnościami średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 18	w dniach	83	53	x
Stopień spłaty zobowiązań średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 17	w dniach	68	88	x
Produktywność aktywów przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów aktywa ogółem	2,0	zł / zł	0,61	1,48	0,78

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami. Obrót należnościami w dniach wydłużył się z 53 dni w 2006r. do 83 dni w roku 2007, co nie jest zjawiskiem korzystnym, gdyż świadczy o wydłużaniu kredytu kupieckiego.

Wskaźnik produktywności aktywów wynoszący 0,61 informuje, że 1 zł zaangażowanego majątku przysporzyła 0,61 zł przychodów, co wskazuje na niską majątkochłonność przypadającą na poziom osiągniętej sprzedaży.

Z analizy wskaźnika rotacji zapasów w dniach, wynika że w 2007r. przeciętny czas trwania jednego cyklu obrotowego zapasów w porównaniu z rokiem poprzednim uległ wydłużeniu . Obrót zapasami wzrósł z 31 dni w roku 2006 do 37 dni w roku 2007, co świadczy o jednomiesięcznym zamrożeniu środków pieniężnych w zapasach.

Wydłużająca się rotacja zapasów i należności w dniach jest odzwierciedleniem trudności z upłynnianiem zapasów, które to problemy zostały przedstawione w sprawozdaniu Zarządu z działalności.

3.4 Omówienie pozostałych wskaźników

3.4.1 Wskaźniki do analizy poziomej i pionowej bilansu

Wstępna analiza bilansu			2007	2006	2005
Złota reguła bilansowania (kapitały własne + rezerwy długoterminowe) x 100 aktywa trwałe	100-150	procent	135,09%	44,03%	2,94%
Złota reguła bilansowania II kapitały obce krótkoterminowe x 100 aktywa obrotowe	40-80	procent	39,65%	147,40%	238,46%
Złota reguła finansowania kapitały własne x 100 kapitał obcy	powyżej 100	procent	519,41%	27,72%	2,03%
Wartość bilansowa jednostki Aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	tys.zł	96861,3	9 308,2	981,1
Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze aktywa trwałe x 100 aktywa ogółem	30-50	procent	63,24%	50,02%	71,00%

3.4.2 Pozostałe wskaźniki

Pozostałe wskaźniki			2007	2006	2005
Zdolność i wiarygodność kredytowa zysk netto + amortyzacja kapitał obcy	powyżej 1,0	zł/zł	0,09	0,05	(0,42)
przeciętne zatrudnienie (w etatach)					
Wskaźnik Altmana $Z = (0,717x_1) + (0,847x_2) + (3,3x_3) + (0,4206x_4) + (1,0x_5)$	powyżej 2,9	-	3,03	1,54	(1,24)

Model Hołdy $Z_h = 0,605 + 0,681x_1 - 0,0196x_2 + 0,00969x_3 + 0,000672x_4 + 0,157x_5$	powyżej 0,1	-	2,48	1,40	1,20
---	-------------	---	------	------	------

3.4.3 Wskaźniki przepływów finansowych

Wskaźniki przepływów pieniężnych Cash flow			2007	2006	2005
Nadwyżka finansowa jednostki (płynna gotówka) Wynik finansowy netto + amortyzacja					
przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-	tys. zł	1 732,6	1 551,0	(20 137,7)
przepływy pieniężne z działalności operacyjnej					
przepływy pieniężne z działalności operacyjnej					
przepływy pieniężne z działalności operacyjnej zobowiązania ogółem					

4. Zdolność jednostki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym i w niezmiennym istotnie zakresie.

Uwzględniając wskaźniki dokonanej analizy ekonomiczno – finansowej oraz wyniki badania sprawozdania finansowego i zdarzeń, jakie nastąpiły po dniu bilansowym stwierdza się, że w Spółce w badanym roku nie występowały trudności finansowe. Spółka posiada zdolność do kontynuowania działalności w roku następnym.

Odnosnie kontynuacji działalności Spółka wypowiedziała się w punkcie h wprowadzenia do sprawozdania.

C. Część szczegółowa

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu księgowości.

1.1 Księgowość jednostki.

Księgowość jednostki funkcjonuje na podstawie aktualnego opracowania pt. „Zakładowa Polityka Rachunkowości”, zatwierdzonego przez kierownika jednostki z mocą obowiązującą od 1.01.2005 r. W opracowaniu tym ujęto wybrane przez jednostkę alternatywne rozwiązania, ustawowe wynikające z art. 10 ustawy o rachunkowości, w tym reguły, metody i procedury dotyczące:

- a) wyceny przychodów, rozchodów i stanów bilansowych poszczególnych pozycji aktywów i pasywów, również zasad szacowania odpisów aktualizujących utratę wartości, bądź jej przyrost,
- b) inwentaryzacji aktywów i pasywów, ze szczególnym akcentem na inwentaryzację w formie tzw. weryfikacji dokumentów,
- c) zasad tworzenia i szacowania rezerw na przyszłe zobowiązania (art. 35 „d” ustawy o rachunkowości) i rezerw na przyszłe koszty – wg art. 39.2 ustawy), w tym na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne.
- d) zasad rezerwowania w bilansie części wyniku finansowego na przyszłe zobowiązania wobec budżetu oraz zasad aktywowania przyszłych potrąceń z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

1.2 W zakresie prawidłowości stosowanego systemu księgowości biegły potwierdza, że:

- a) jednostka przestrzegała zasady ciągłości stosowanych zasad rachunkowości, w tym w przedmiocie prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na 01.01. roku badanego,
- b) prowadziła w sposób poprawny księgi rachunkowe, przy użyciu właściwego programu komputerowego,
- c) operacje gospodarcze zaewidencjonowane zostały zgodnie z podstawowymi zasadami rachunkowości, w tym zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny,
- d) dowody źródłowe stanowiące podstawę do ujęcia w księgach rachunkowych były sprawdzone i zakwalifikowane zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 6 ustawy o rachunkowości, w tym m.in. kwalifikowane ekonomicznie przez osoby uprawnione i na tej podstawie dekretowane technicznie do prawidłowego ich ujęcia w księgach rachunkowych.

1.3 W zakresie zabezpieczenia dostępu do danych z ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych oraz za pomocą komputerów stwierdza się, że:

- a) Spółka przechowuje zbiory bez dokonania wydruków papierowych. Dane te znajdują się na magnetycznych dyskach twardych lokalnych i serwerowych jako kopie bezpieczeństwa oraz dyskach optycznych CD lub DVD jako jednorazowo zapisane dowody księgowe bez możliwości zmiany. Spółka archiwizuje i przechowuje zbiory danych, nad prawidłowością czuwa informatyk.
- b) archiwowanie dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych dokonywane jest w siedzibie zarządu jednostki, w oryginalnej postaci, w podziale na lata i miesiące,
- c) okresy przechowywania danych były zgodne z art. 74 ustawy o rachunkowości, tj.: sprawozdania finansowe – przechowywanie trwałe, a pozostałe zbiory 5 lat liczone od początku roku następnego.

Rokiem obrotowym jednostki jest rok kalendarzowy, a okresem sprawozdawczym miesiąc.

2. Inwentaryzacja aktywów i pasywów

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona do bilansu rocznego w zasadniczej części zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości:

- a) w drodze spisu z natury na 31.12.2007 r.
 - gotówka w kasie
 - materiały
 - produkcja w toku
 - wyroby gotowe
- b) w drodze potwierdzenia sald na 30.11.2007 r.
 - rozrachunki z odbiorcami i dostawcami
 - środki na rachunkach bankowych
- c) w drodze weryfikacji stanu ewidencyjnego
 - wszystkie pozycje bilansu

Biegły obserwował inwentaryzację z natury w Spółce w dniach 31.12.2007 i potwierdza prawidłowość i rzetelność ich przeprowadzenia. Różnice inwentaryzacyjne zostały prawidłowo rozliczone i wprowadzone do ksiąg w roku badanym.

Stwierdza się, że księgi rachunkowe wraz z dokumentacją stanowiącą podstawę do ewidencji operacji gospodarczych – uznaje się za prawidłowe w rozumieniu art. 24 ustawy o rachunkowości i stanowiące podstawę do sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego.

3. AKTYWA

Aktywa zbadanego bilansu w układzie odtwarzającym sprawozdanie finansowe przedstawiają się następująco:

3.1	Wartości niematerialne i prawne w wysokości	82.618,30	zł
------------	--	------------------	-----------

Stanowią one 0,1 % bilansowej sumy aktywów

Wartości niematerialne i prawne spełniają:

- kryteria ustawy o rachunkowości (art. 28) w zakresie ustalenia ich wartości początkowej wg cen nabycia,
- wykazano w nich wyłącznie kontrolowane przez jednostkę nabyte prawa majątkowe przeznaczone dla statutowej działalności,
- były prawidłowo amortyzowane bilansowo i podatkowo,
- utrata zdolności do przynoszenia korzyści ekonomicznych nie wystąpiła,
- inwentaryzacja wnip została przeprowadzona w formie ich weryfikacji.

3.2 Rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 18.675.875,04 zł

Stanowią one 16,1 % bilansowej sumy aktywów.

Podział rzeczowego majątku trwałego według grup rodzajowych jest następujący (w tys. zł):

Stanowią one bilansowej sumy aktywów.

Podział rzeczowego majątku trwałego według grup rodzajowych jest następujący

Treść	Grunty	Budynki, lokale i obiek.inż.ląd.i wod.	Maszyny i urządz.	Środki transp.	Poz. śr.trw	Razem
Wartość brutto						
Bilans otwarcia	2 261 000,00	10 733 544,53	9 347 852,56	2 554 305,72	254 521,55	25 151 224,36
Zwiększenia	0,00	44 483,54	432 213,69	16 581,74		493 278,97
Zmniejszenia			395 630,04	851 490,53	0,00	1 247 120,57
Bilans zamknięcia	2 261 000,00	10 778 028,07	9 384 436,21	1 719 396,93	254 521,55	24 397 382,76
Umorzenie						
Bilans otwarcia	169 574,94	247 160,76	4 099 215,22	1 016 640,03	237 687,61	5 770 278,56
Zwiększenia	113 049,96	66 118,81	919 346,02	361 791,26	3 900,24	1 464 206,29
Zmniejszenia	0,00		325 915,55	379 561,58		705 477,13
Bilans zamknięcia	282 624,90	313 279,57	4 692 645,69	998 869,71	241 587,85	6 529 007,72
Wartość netto na BO	2 091 425,06	10 486 383,77	5 248 637,34	1 537 665,69	16 833,94	19 380 945,80
Wartość netto na BZ	1 978 375,10	10 464 748,50	4 691 790,52	720 527,22	12 933,70	17 868 375,04

Środki trwałe w budowie:

Treść	Bilans otwarcia	Zwiększenia	Zmniejszenia	Bilans zamknięcia
Środki trwałe w budowie	9 700,00	1 379 124,97	581 324,97	807 500,00
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00

Biegły stwierdza wiarygodność i zgodność tej pozycji bilansowej, gdyż:

- środki trwałe były w 2007 r. objęte weryfikacją i oceną ich gospodarczej przydatności.
- wycena rzeczowego majątku trwałego jest zgodna z przyjętymi rozstrzygnięciami zapisanymi w Zakładowej Polityce Rachunkowości oraz art. 28 ustawy o rachunkowości,
- dokumentacja dotycząca przychodu i rozchodu środków trwałych jest kompletna i prawidłowa,
- środki trwałe amortyzowane są metodą liniową metod amortyzacji nie zmieniono,
- dotychczasowe umorzenie rzeczowych aktywów trwałych wynosi .26,76 %,
- właściwa jest wycena środków trwałych, w tym zużycia środków i amortyzacji jako zarachowanego w koszty umorzenia,
- ewidencja, klasyfikacja oraz prezentacja majątku w sprawozdaniu finansowym, nie nasuwa uwag,
- na dzień bilansowy łączne ograniczenia w prawach własności i dysponowania majątkiem trwałym Jednostki wynoszą 13.382 tys. zł., co stanowi 74,89 % wartości netto środków trwałych jako zabezpieczenie zaciąganych kredytów.

- amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych za rok badany wynosi 1.476.300,43 zł,
- środki trwałe w budowie w roku 2007 wyniosły 807.500,00 zł.

3.3 Należności długoterminowe 312.729,67 zł

Stanowią one 0,3 % bilansowej sumy aktywów

Należności długoterminowe	kwota wg ksiąg	Odpis aktualizujący (+/-)	Kwota w bilansie
Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
Od pozostałych jednostek	312729,67	0,00	312729,67
Razem	312729,67	0,00	312729,67

Należności długoterminowe spełniają wymagania ustawy o rachunkowości, w tym w zakresie:

- prawidłowości kwalifikacji i prezentacji z terminem spłaty w okresie dłuższym niż rok od dnia bilansowego,
- przyszłego wpływu korzyści ekonomicznych,
- prawidłowości inwentaryzacji i rozliczenia sald tych należności w formie zapłaty,
- bilansowej wyceny w kwotach wymagających zapłaty, z uwzględnieniem zasady ostrożności oraz przedawnienia i ściągłości.

3.4 Inwestycje długoterminowe 51.570.000,00 zł

Stanowią one 44,6 % bilansowej sumy aktywów.

Inwestycje długoterminowe	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe	625 300,00	51 570 000,00	625 300,00	51 570 000,00
a) w jednostkach powiązanych	625 300,00	51 570 000,00	625 300,00	51 570 000,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem	625 300,00	51 570 000,00	625 300,00	51 570 000,00

Jednostka posiada inwestycje długoterminowe w postaci:

długoterminowych aktyw finansowych

Inwestycje długoterminowe wycenione zostały na dzień bilansowy w wartości godziwej.

3.5 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe 2.403.183,48 zł

Stanowią one 2 % bilansowej sumy aktywów.

Są to aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

3.6 Aktywa obrotowe wykazane w bilansie 42.465.347,57 zł

Stanowią 36,8% aktywów ogółem, z tego przypada na:

3.6.1 Zapasy, które czyniły w bilansie sumę 7.160.721,57 zł

Stanowią one 6,2% bilansowej sumy aktywów i zostały w bilansie wykazane z uwzględnieniem kryteriów określonych w art. 3 ust. 1 pkt 18 Uor.

Nazwa	Wartość wg ksiąg	Odpisy aktualizujące (+/-)	Kwota wykazana w bilansie
Materiały	3 884 624,14	0,00	3 884 624,14
Półprodukty i produkty w toku	2 296 550,00	0,00	2 296 550,00
Produkty gotowe	979 547,43	0,00	979 547,43
Towary	0,00	0,00	0,00
Rozliczenie zakupu	0,00		0,00
Zaliczki na dostawy	0,00		0,00

Zapasy zostały zinwentaryzowane drogą spisów z natury. Wyniki rozliczenia inwentaryzacji ujęte zostały w księgach rachunkowych w badanym roku. Wycena zapasów dokonana została zgodnie z zasadą ostrożności,.

3.6.2 Należności krótkoterminowe 24.990.802,62 zł

stanowią 21,7% aktywów i dotyczą należności od pozostałych jednostek:

Należności i roszczenia	kwota wg ksiąg	Odpis aktualizujący (+/-)	Kwota w bilansie
Należności z tyt. dostaw i usług	20229688,77	292425,90	19937262,87
Należności z tyt. podatków i ZUS	1159724,26		1159724,26
Inne należności	2513652,82		2513652,82
Razem	25283228,52	292425,90	24990802,62

Należności wycenione w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności (art. 28.1.7 Uor). Stosowny odpis aktualizujący dokonano w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odpisy tworzone są z uwzględnieniem stopnia ryzyka jakie wiąże się z daną należnością. W ocenie wiarygodności tej pozycji bilansowej, zwracają uwagę należności krajowe zapłacone do 31.03.2007r. w 90 %, natomiast należności zagraniczne w 82 %. Ponadto w należnościach z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych figuruje kwota 1159.724,26.. zł dotycząca nadpłaty w podatku VAT za 2007r.

3.6.3 Inwestycje krótkoterminowe**9.637.385,14****zł**

stanowią 8,3% aktywów i obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, w tym:

Środki pieniężne	Stan na koniec okresu
Środki pieniężne w kasie	10347,86
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	8314514,90
inne środki pieniężne	319582,57
-	0,00
-	0,00
-	0,00
Razem	8634097,47

Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane, a stany środków pieniężnych na rachunkach i lokatach bankowych potwierdzone przez banki obsługujące jednostkę. Ponadto Spółka udzieliła pożyczki Na rzecz Stolarskiego Zakładu Prod. Handlowego w Mszanowie spółka z o.o. w kwocie 1.000.000,00 zł + odsetki 3.287,67 zł.

3.6.4 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**676.438,24****zł**

stanowią 0,6% aktywów i obejmują tytuły:

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	Stan na koniec okresu
- ubezpie. majątkowe	151078,20
- zaliczki na energię	19672,13
- wpłata na leasing	335771,37
- odatki od leasingu finansowego	8323,96
- odsetki od ZUS rozłożone na raty	38368,00
- inne	123224,58
Razem	676438,24

Biegły nie wnosi uwag do tej pozycji bilansowej, gdyż jednostka wiarygodnie aktywowała koszty w wysokości przypadającej na następne okresy sprawozdawcze, zgodnie z przyjętymi zasadami.

3.7 Ogółem aktywa bilansu wynoszą**115509754,06****zł**

z podkreśleniem, że przy wycenie bilansowej poszczególnych składników jednostka zastosowała się do nadrzędnych zasad rachunkowości, wynikających z ustawy o rachunkowości.

4. PASYWA zweryfikowanego bilansu w układzie wynikającym ze sprawozdania finansowego kształtują się następująco:

4.1 **Kapitały własne ogółem czynią kwotę** **96.861.321,37** **zł**

Stanowią one 83,9% pasywów, w tym mieszczą się:

4.1.1 **Kapitał podstawowy** **55.202.564,00** **zł**

wykazany został zgodnie ze stanem faktycznym prawnym określonym w art. 36 Uor, a jego wysokość spełnia wymagania KSH.

4.1.2 **Kapitał zapasowy** **13.895.195,29** **zł**

Kapitał zapasowy został zwiększony w roku obrotowym o 15.062.505,43 zł, w tym z podziału zysku za 2006. rok w kwocie 1.550.980.93 zł zgodnie z Uchwałą nr 9 z dnia .26.06. 2007 r

4.1.3 **Pozostałe kapitały rezerwowe** **45.090.000,00** **zł**

Wysokość kapitału rezerwowego w ciągu roku obrotowego zwiększyła się o kwotę 45.090.000,00 zł z tytułu emisji akcji serii O oraz akcji serii.P ,które zostały objęte ale nie zarejestrowane na 31.12.2007 r..

4.1.4 **Wynik finansowy netto roku obrotowego – zysk** **1.592.470,47** **zł**

ustalony został na podstawie prawidłowych zdarzeń gospodarczych w rzetelnych księgach rachunkowych i jest rachunkowo zgodny z kwotą figurującą w rachunku zysków i strat.

4.2 **Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania czynią** **18.648.432,69** **zł**

Stanowią one 16,1% bilansowej sumy pasywów i z tego przypada na:

4.2.1 **Rezerwy na zobowiązania** **332.142,21** **zł**

stanowią 0,3% pasywów i obejmują:

Rezerwy	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	89.932,08		5.061,22	84.870,86
Rezerwy na świadczenia pracownicze	48.000		9.806,65	38.193,35
Pozostałe rezerwy		209.078		209.078
-				0,00
-				0,00
-				0,00
Razem	137.932,08	209.078	14.867,87	332.142,21

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy została ustalona zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości na dodatnie przejściowe różnice z tytułu dodatnich różnic kursowych od zobowiązań.

Pozostałe rezerwy krótkoterminowe w łącznej kwocie 209.078,00zł dotyczą zobowiązań, które staną się wymagalne w lutym i marcu 2007 roku.

4.2.2 Zobowiązania długoterminowe - na dzień bilansowy nie wystąpiły.

4.2.3 Zobowiązania krótkoterminowe **16.497.256,66** **zł**
stanowią 14,3% pasywów i obejmują wiarygodnie ustalone:

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy br.	Stan na dzień bilansowy ubr.
Zobowiązania krótkoterminowe	16 497 256,66	31 598 031,50
Wobec jednostek powiązanych	85 642,53	
Wobec pozostałych jednostek	15 691 746,05	30 811 988,14
kredyty i pożyczki	2 645 797,79	8 381 923,13
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
inne zobowiązania finansowe		
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	10 613 845,94	15 336 714,35
do 12 miesięcy	10 613 845,94	15 336 714,35
powyżej 12 miesięcy		
zaliczki otrzymane na dostawy		
zobowiązania wekslowe		
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 533 751,91	1 706 690,08
z tytułu wynagrodzeń	578 855,07	642 620,36
inne	319 495,34	4 744 040,22
Fundusze specjalne	719 868,08	786 043,36

Objaśnienia uzasadniające do w/w zobowiązań potwierdzają, że

a) Na kwotę wykazaną w bilansie kredyty i pożyczki składają się:

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy br.	Stan na dzień bilansowy ubr.
- Kredyt	1 959 395,64	8 381 923,13
- Odsetki	686 402,15	
- Pożyczka		
Razem	2 645 797,79	8 381 923,13

Na ww. kredytach ustanowiono zabezpieczenia wynikające z zawartych umów.

Wykazany w bilansie kredyt jest w rachunku bieżącym, stąd wycena w kwocie wymagającej zapłaty zgodnie z art.28 Uor, a nie w skorygowanej cenie nabycia w myśl Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 12.12.2001r (Dz.U. nr 149, poz.1674 z późn. zmianami).

b) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wycenione zgodnie z art. 28 ust. 1 Uor. obejmują:

Wyszczególnienie		do 12 m-cy	powyżej 12 m-cy	Razem
-	Rozrachunki z dostawcami kraj.	8907928,09		8907928,09
-	Rozrachunki z dostawcami zagr.	1650595,85		1650595,85
-	Dostawy niefakturowane	55322,00		55322,00
Razem		10613845,94		10613845,94

Rozrachunki z dostawcami uregulowano do 31.03.2008 r. w 95 .%.

Zobowiązania wobec kontrahentów zagranicznych zostały wycenione średnim kursem NBP z dnia 31.12.2007r.

Nie stwierdzono sald przedawnionych, kwalifikujących się do odpisania w pozostałe przychody działalności operacyjnej.

c) Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych obejmują rozrachunki z następujących tytułów:

Wyszczególnienie		Stan na dzień bilansowy br.
-	Podatek dochodowy od osób fizycznych	48491,60
-	Składki ZUS	983221,68
-	Składki na ubezpieczenie zdrowotne	
-	Składki na FP i FGŚP	
-	Podatek VAT	95120,14
-	PFRON	123062,00
-	Podatek od nieruchomości	272654,49
-	inne	11202,00
Razem		1533751,91

Powyższe zobowiązania są zgodne z deklaracjami podatkowymi złożonymi do US. Co do ich zapłaty z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, którego termin zapłaty jest do 31.03.2007r -wszystkie pozostałe zostały uregulowane terminowo w styczniu 2007r.

d) Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń rozliczone w styczniu i lutym 2007r..578.855,07 zł
Objaśnienia nie wymagają.

e) Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe..319.495,34 zł
obejmują wiarygodne rozliczenia z tytułu ubezpieczeń majątkowych, składek PZU i innych.

4.2.4 Fundusze specjalne

719.868,08

zł

Stanowią 0,6% one bilansowej sumy pasywów.

Gospodarka środkami ZFŚS była zgodna z regulaminem opracowanym na podstawie ustawy o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych. Odpisy na fundusz socjalny Jednostka przekazała na wyodrębniony rachunek bankowy – pozycja bez uwag.

4.2.5 Rozliczenia międzyokresowe **1.819.033,82** **zł**

Stanowią one bilansowej sumy pasywów.

Pozycję stanowią przychody z tytułu:

Prawa wieczystego użytkowania gruntu, faktury zaliczkowe
właściwie ustalonej i wykazanej w pasywach bilansu, zgodnie z art. 41 i ustawy o rachunkowości.

4.3 Ogółem pasywa bilansu **115.509,754,06** **zł**

Wszystkie pozycje pasywów zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, wynikających z ustawy o rachunkowości.

5. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 01.01.2007- 31.12.2007r.

sporządzony został z uwzględnieniem postanowień art. 47 ustawy o rachunkowości, sporządzony został w wersji porównawczej/kalkulacyjnej, zgodnie z wyborem przyjętym w Zakładowej Polityce Rachunkowości.

5.1 Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi wynoszą **69.969.302,08** **zł**
z tego przypada na:

5.1.1 Przychody ze sprzedaży osiągnięte w roku obrotowym **67.850.615,85** **zł**

Przychody netto ze sprzedaży produktów są rezultatem zrealizowanej i wyfakturowanej sprzedaży na rzecz odbiorców krajowych, przy czym ich zgodność i wiarygodność zastrzeżeń nie budzi, gdyż zachowano ustawową zasadę memoriału i współmierności.

5.1.2 Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów **2.118.686,23** **zł**

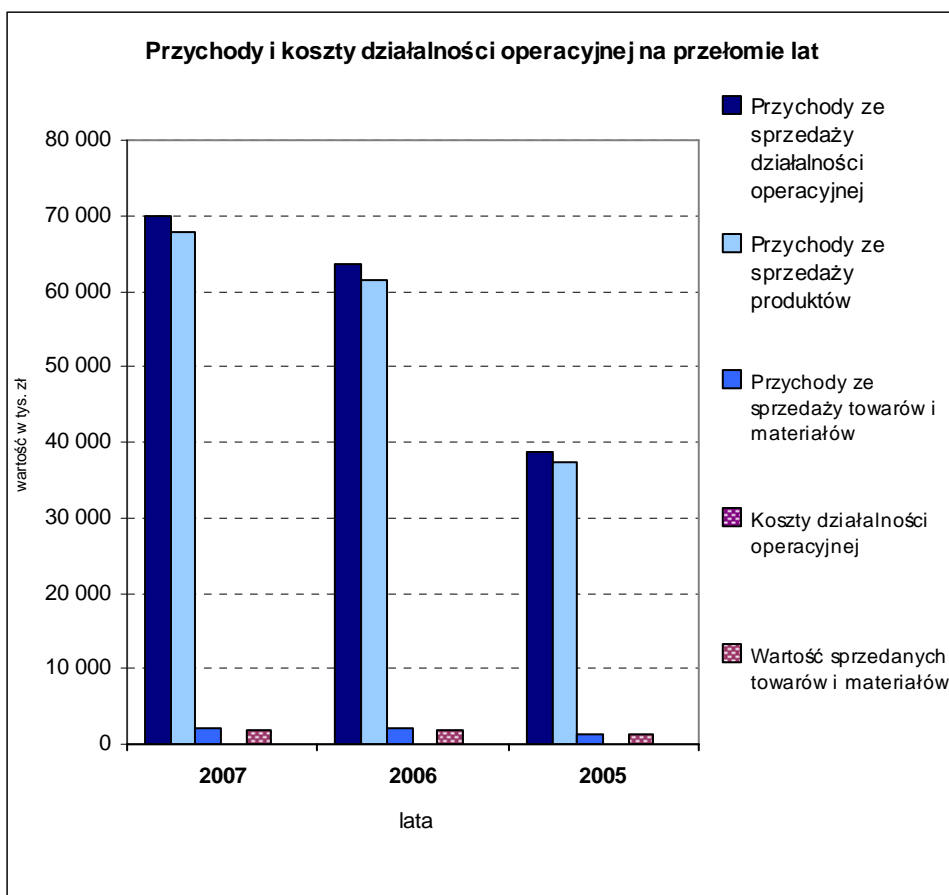
dotyczą sprzedaży jako składnika majątkowego sprzedanego w stanie nieprzetworzonym po właściwych cenach.

5.2 Koszty działalności operacyjnej za rok obrotowy **62.399.553,75** **zł**

Koszty te ustalone zostały w sposób współmierny do przychodów, z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, w tym zasady memoriału, co biegły zbadał poprzez sprawdzenie kosztów z miesiąca stycznia – lutego 2008 r. w sensie ich związku z bilansem na 31.12.2007r.

Koszty	Kwota w zł	kosztów w %
Amortyzacja	1 476 300,43	2,1
Zużycie materiałów i energii	35 949 174,67	51,6
Usługi obce	19 168 972,59	27,5
Podatki i opłaty	458 313,73	0,7
Wynagrodzenia	7 633 100,71	11,0
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 714 111,11	2,5
Pozostałe koszty rodzajowe	1 261 482,05	1,8
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 945 015,59	2,8
Razem	69 606 470,88	100,0

Wykres kształtowania się przychodów ze sprzedaży z kosztami działalności operacyjnej.



5.3 Pozostałe przychody operacyjne

1.998.848,57

zł

obejmują występujące powtarzalnie przychody, związane tylko pośrednio z podstawową działalnością jednostki

Pozostałe przychody operacyjne		Kwota w zł
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		65249,16
-	stanowi nadwyżkę przychodów ze sprzedaży środków trwałych nad wartością netto sprzedanych środków trwałych	
Dotacje		
Inne przychody operacyjne		1933599,41
-	rozwiązanie rezerw utw.na podst art. 35 d	403306,20
-	rozwiązanie rezerw nieuprawdopodobnionych	3800,00
-	zapłacone koszty sądowe	32946,32
-	przychody z tytułu wieczystego użytkow terenu	113049,96
-	wpłaty z tytułu spisanych należności	1091902,46
-	inne	288594,47
Razem		1998848,57

Stwierdza się prawidłowe udokumentowanie i zakwalifikowanie do pozostałych przychodów operacyjnych z uwzględnieniem ustawowego zakazu ich kompensowania wynikającego z art.7 ust.3 Uor.

5.4 Pozostałe koszty działalności operacyjnej czynią kwotę 953.100,04 zł

Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych – stanowi nadwyżkę wartości netto sprzedanych środków trwałych nad przychodami z tego tytułu.

Pozostałe koszty operacyjne		Kwota w zł
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		274 840,69
Inne koszty operacyjne		678 259,35
-	należności przedawnione	90 351,21
-	niedobory inwentaryzacyjne	45 314,97
-	Opłaty sądowe i komornicze	95 581,66
-	darowizny	7 231,63
-	kary i mandaty	59 529,08
-	koszty restrukturyzacji	178 867,29
-	inne	201 383,51
Razem		953 100,04

Powyższe kwoty zostały rzeczowo należycie i memoriałowo udokumentowane, jako koszty pośrednio związane z podstawową działalnością jednostki.

5.5 Przychody finansowe zamykają się kwotą 338.032,63 zł

i obejmują wiarygodne korzyści uzyskane przez jednostką z operacji finansowych roku 2007, w tym głównie odsetki od należności.

Przychody finansowe	Kwota w zł
Dywidendy i udziały w zyskach	0,00
Odsetki	338032,63
Zysk ze zbycia inwestycji	
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00
Inne	0,00
Razem	0,00

5.6 Koszty finansowe 1.857.810,74 zł

obejmują następujące operacje finansowe.

Koszty finansowe	Kwota w zł
Odsetki	1191258,03
Koszty zbycia inwestycji	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00
Inne	666552,71
- różnice kursowe	666552,71
Razem	1857810,74

W kosztach finansowych ujęto ujemne różnice kursowe w kwocie 666.552,71 zł, jako nadwyżka ujemnych różnic kursowych w kwocie 1.103.408,26 zł nad dodatnimi różnicami kursowymi w kwocie 436.855,55 zł.

Powyższe dane dotyczące przychodów i kosztów pozwalają na ustalenie figurującego w rachunku zysków i strat wyniku z działalności gospodarczej w kwocie 237.313,20 zł.

W związku z niewystąpieniem strat i zysków nadzwyczajnych końcowy zysk brutto za rok obrotowy w rachunku zysków i strat czyni kwotę 237.313,20 zł

Z powyższych danych liczbowych i ustaleń biegłego wynika, że rachunek zysków i strat za rok obrotowy sporządzony został obowiązującą, prawidłową metodą, zgodnie z art. 47 ustawy o rachunkowości.

6. PRZEKSZTAŁCENIE WYNIKU BRUTTO W PODSTAWĘ OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM ZA ROK OBROTOWY.

6.1 Ustalenie przychodów podatkowych za badany rok obrotowy jest następujące:

Wyszczególnienie		Kwota w zł
Przychody i zyski nadzwyczajne ogółem		72 306 183,28
Przychody wyłączone z opodatkowania		270 753,63
-	rozwiąz.rezerw	3 800,00
-	zapłacone odsetki nie będące przychodem w ub r	65 132,95
-	odpis prawa wieczyst gruntu	113 049,96
Przychody włączone do opodatkowania		29 524,10
-	inne	29 524,10
-		
-		
Przychody podatkowe		72 064 953,75

6.2 Ustalenie kosztów podatkowych przedstawia się następująco

Wyszczególnienie		Kwota w zł
Koszty i straty nadzwyczajne ogółem		71 902 926,87
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu		2 943 140,63
-	amortyzacja	113 049,96
-	odstki	348 413,31
-	ujemne różnice kursowe	368 963,28
-	odpis aktualizujący	29 924,18
-	utworzone rezerwy	178 867,29
-	darowizny	7 231,63
-	odpis na PFRON	180 371,00
-	koszty reprezentacji	83 624,45
-	niewypłacone wynagrodzenia	619 399,85
-	niewypłacone ZuS	517 794,37
-	inne	495 501,31

-		
-		
-		
-		
Koszty włączone do kosztów uzyskania przychodu		2 584 974,75
-	amortyzacja	426 314,65
-	odsetki	436 906,99
-	ujemne różnice kursowe	58 133,86
-	wypłacone wynagrodz	1 051 962,13
-	Zus zapłacony	611 657,12
Koszty uzyskania przychodu		71 544 760,99

6.3 Przekształcenie wyniku brutto w wynik netto

Wyszczególnienie		Kwota w zł
-	Przychód podatkowy	72 606 461,01
-	Koszty uzyskania przychodu	77 596 985,46
-	Dochód (strata) podatkowy(a)	(4 990 524,45)
-	Dochód zwolniony (-)	0,00
-	Rozliczenie straty podatkowej z lat ubiegłych (-)	
-	Dochód do opodatkowania	(4 990 524,45)
-	Darowizny do odliczenia (-)	
-	Podstawa opodatkowania	(4 990 524,00)
-	Podatek dochodowy wg stawki 19 %	
-	Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	1 350 096,05
-	Aktywa z tytułu odroczonego pod. doch.	5 061,22
-	Podatek dochodowy wykazany w RZiS	
-	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	(1 355 157,27)
-	Zysk () brutto	237 313,20
-	Zysk () netto	1 592 470,47

W rachunku zysków i strat jednostka wykazała zysk netto za rok 2007 w wysokości .1.592.470,47 zł i w tej samej wiarygodnej kwocie figuruje - w pasywach bilansu.

Biegły stwierdza zgodność przekształcenia wyniku brutto w wynik netto ze sporządzonymi przez jednostkę „Dodatkowymi informacjami i objaśnieniami”, wymaganymi przez ustawę o rachunkowości - zał. Nr 1 do Uor pkt 2.5

7. Badanie pozostałych części składowych sprawozdania finansowego

7.1 Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z art. 48„b” ustawy o rachunkowości w sposób wiarygodny, powiązany z bilansem i rachunkiem zysków i strat wykazuje:

Zmianę (+ -)	Kwota w zł
środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości	-11777083,39
środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w wysokości	35267,63
środków pieniężnych netto z działalności finansowej w wysokości	19757646,69

Uwagę zwraca strata środków pieniężnych z działalności operacyjnej w kwocie 11.777.083,39 tys. zł, co wskazuje że podstawowa działalność nie wypracowała środków zapewniających dalszy rozwój Spółki

7.2 Zestawienie zmian w kapitale własnym.

Jednostka kompletnie i wiarygodnie ujęła pozycje kształtujące wzrost kapitału własnego o 87.553.094,44 zł, zgodnie z bilansem oraz księgami rachunkowymi.

7.3 Informacja dodatkowa.

Informacja dodatkowa obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Informacja dodatkowa zawiera niezbędny zakres danych liczbowych i słownych, zgodnych z danymi bilansu i rachunku zysków i strat. W informacji dodatkowej omówione są również składniki majątku stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek zaciągniętych przez spółkę. Zawarta jest także informacja o zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego oraz przekształcenie wyniku finansowego brutto jednostki w podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym, zgodnie z ustaleniami biegłego zawartymi w dziale 7 niniejszego raportu..

7.4 Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy spełnia wymogi określone w art. 49 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a informacje i liczbowe dane w nim zawarte są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego.

7.5 Naruszenie przepisów.

W wyniku badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy - stwierdzono, że jednostka nie naruszyła obowiązujących przepisów prawa wpływających na sprawozdanie finansowe,

7.6 Zdarzenia po dacie bilansu.

Biegły stwierdza, że między datą 31.12.2007 r., a datą zakończenia badania nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze, mające wpływ na roczne sprawozdanie finansowe i zysk bilansowy, przy czym uwzględnia się w tym zakresie oświadczenie złożone przez Zarząd w dniu 10 kwietnia 2008 r.

7.7 Podsumowanie.

Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii stanowiącej odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera .31 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem biegłego rewidenta.

Integralną część raportu stanowią załączniki:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy.
2. Bilans sporządzony na 31.12.2007 r.
3. Rachunek zysków i strat okres od 01.01.2007.r. do 31.12.2007.r.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok za rok obrotowy.
5. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy.
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia za rok obrotowy.
7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok za rok obrotowy.

Biegły rewident:

Marianna Grabowska. BR nr .1054 5441

Inowrocław, 10 kwietnia 2008 r.