

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA 2007 ROK**

LZPS PROTEKTOR S.A.

POZNAŃ, 4 KWIETNIA 2008 ROKU



1. INFORMACJE O SPÓŁCE

Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR Spółka Akcyjna (Spółka) została utworzona w dniu 21 lutego 1992 roku w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Lublinie, ul. Kunickiego 20.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- produkcja obuwia,
- handel hurtowy i detaliczny,
- produkcja wyrobów kaletniczych i rymarskich.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000033534 w dniu 3 sierpnia 2001 roku.

Spółka posiada numer NIP 712-010-29-59 nadany w dniu 11 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON 430068516.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2007 roku, wynosił 9 426 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 32 185 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 11a dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2007 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Rafał Jerzy	3 378 089	3 378 089	1 689 045	18,04%
PIONEER PEKAO Investments Management S.A.	2 397 885	2 397 885	1 198 943	12,80%
Piotr Szostak	2 131 393	2 131 393	1 065 697	11,38%
Mariusz Szymula	1 957 939	1 957 939	978 970	10,45%
Deutsche Bank AG	1 888 288	1 888 288	944 144	10,08%
Wiesław Wojas	1 033 000	1 033 000	516 500	5,52%
Pozostali	5 942 706	5 942 706		31,74%
Razem	18 729 300	18 729 300		100,00%

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 4 kwietnia 2008 roku w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki:

Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 4 682 325,00 zł do kwoty 9 426 150,00 zł w drodze oferty publicznej poprzez emisję akcji serii C w ilości 9 364 650 sztuk po 0,50 zł za jedną akcję. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Sądzie Rejonowym w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 marca 2007 roku.

W związku z zarejestrowaniem przez KDPW w dniu 8 stycznia 2007 roku na kontach uczestników KDPW 9 346 650 zbywalnych praw do akcji akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% udziału w kapitale zakładowym byli:

1. Rafał Jerzy, ilość akcji – 257 600 sztuk, ilość praw poboru – 1 520 000, co stanowić będzie 9,49% kapitału zakładowego,
2. Piotr Szostak, ilość akcji 571 768 sztuk, ilość praw poboru 1 186 971, co stanowić będzie 9,39% kapitału zakładowego,
3. Krzysztof Fijałkowski, ilość akcji 510 000 sztuk, ilość praw poboru 510 000, co stanowić będzie 5,45% kapitału zakładowego.

W dniu 9 stycznia 2007 roku Mariusz Szymula zawiadomił, iż posiada 297 204 sztuk akcji Spółki oraz 1 011 674 sztuk praw poboru do akcji nowej emisji, co po zarejestrowaniu powyższego kapitału stanowić będzie 6,99% kapitału Spółki.

W dniu 6 lutego 2007 roku Krzysztof Fijałkowski zbył w trakcie sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych 49 697 akcji spółki LZPS Protektor S.A. przez co jego udział w ogólnej liczbie głosów w spółce LZPS Protektor S.A. spadł poniżej progu 5%.

Przed ww. zdarzeniem, na dzień 5 lutego 2007 roku, liczba akcji posiadanych przez Krzysztofa Fijałkowskiego wynosiła 475 542 sztuki, co stanowiło 5,08% kapitału zakładowego oraz 5,08% ogólnej liczby głosów i uprawniało do wykonywania głosów.

W dniu 25 kwietnia 2007 roku, podczas sesji zwyczajnej GPW w Warszawie, Wiesław Wojas nabył akcje LZPS PROTEKTOR S.A. i łącznie z dotychczas posiadanymi akcjami przekroczył próg 5% w kapitale zakładowym, posiadając 1 033 000 akcji LZPS PROTEKTOR S.A., co stanowi 5,52% kapitału zakładowego.

W dniu 5 czerwca 2007 roku Rafał Jerzy nabył 59 000 sztuk akcji Spółki w transakcji sesyjnej z rozliczeniem dnia 11 czerwca 2007 r. W wyniku tej transakcji Rafał Jerzy posiadał 1 922 801 sztuk akcji LZPS PROTEKTOR S.A., stanowiących 10,27% udziału w kapitale zakładowym.

W dniu 12 lipca 2007 roku PIONEER PEKAO INVESTMENT MANAGEMENT S.A. (PPIM) nabył 119 322 sztuk akcji Spółki. W wyniku tej transakcji PPIM posiadał łącznie 994 471 akcji Spółki, co stanowiło 5,31% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Do dnia 18 czerwca 2007 roku Rafał Jerzy nabył kolejne pakiety akcji Spółki. W wyniku tych transakcji Rafał Jerzy posiadał 2 366 595 sztuk akcji Spółki, stanowiących 12,64% udziału w kapitale zakładowym.

W dniu 25 czerwca 2007 roku Mariusz Szymula nabył 85 145 sztuk akcji Spółki podczas sesji zwyczajnej GPW w Warszawie. W wyniku tej transakcji Mariusz Szymula posiadał 1 957 939 sztuk akcji Spółki, stanowiących 10,45% udziału w kapitale zakładowym.

W dniu 28 czerwca 2007 roku Piotr Szostak nabył 44 696 sztuk akcji Spółki podczas sesji zwyczajnej GPW w Warszawie. Po dokonaniu transakcji Piotr Szostak posiadał 1 911 699 sztuk akcji Spółki LZPS PROTEKTOR S.A., stanowiących 10,2% w kapitale zakładowym.

W dniu 29 czerwca 2007 roku Piotr Szostak nabył 20 000 sztuk akcji Spółki podczas sesji zwyczajnej GPW w Warszawie. Po dokonaniu transakcji Piotr Szostak posiadał 1 931 699 sztuk akcji Spółki LZPS PROTEKTOR S.A., stanowiących 10,3% w kapitale zakładowym.

Z dniem 16 lipca 2007 roku Fundusze Inwestycyjne Pioneer utworzone przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nabyły 49 020 sztuk akcji Spółki, posiadając w wyniku tej transakcji 946 804 sztuk akcji Spółki PROTEKTOR S.A., co stanowiło 5,06% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Do dnia 1 sierpnia 2007 roku Rafał Jerzy nabył kolejne pakiety akcji Spółki. W wyniku tych transakcji Rafał Jerzy posiadał 2 748 381 sztuk akcji LZPS Protektor S.A., stanowiących 14,67% udziału w kapitale zakładowym.

W dniach od 16 do 21 sierpnia 2007 roku Piotr Szostak nabył kolejny pakiet akcji Spółki, przez co posiadał łącznie 2 064 806 sztuk akcji LZPS Protektor S.A., stanowiących 11,02% kapitału podstawowego.

W dniach 22 – 23 sierpnia 2007 roku Piotr Szostak nabył kolejne 36 000 sztuk akcji Spółki, przez co posiadał łącznie 2 100 806 sztuk akcji LZPS Protektor S.A., stanowiących 11,22% kapitału podstawowego.

W dniu 17 sierpnia 2007 roku Deutsche Bank AG Frankfurt przekroczył próg 5% w kapitale zakładowym Spółki i pośrednio przez podmioty zależne DWS Polska TFI S.A. Warszawa posiadał 963 813 sztuk akcji, co dawało 5,15% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Do 10 października 2007 roku Deutsche Bank AG Frankfurt nabył pośrednio poprzez podmioty zależne DWS Polska TFI S.A. Warszawa kolejny pakiet akcji, posiadając w wyniku tych transakcji 1 888 288 sztuk akcji Spółki, stanowiących 10,08% udziału w jej kapitale zakładowym.

W dniach 13 – 14 listopada 2007 roku w drodze transakcji na GPW S.A. w Warszawie członek Rady Nadzorczej nabył kolejny pakiet akcji Spółki, zwiększając tym samym ilość posiadanych akcji do 2 120 145 sztuk, stanowiących 11,31% kapitału zakładowego.

W dniach 21 – 22 listopada 2007 roku w drodze transakcji na GPW S.A. w Warszawie nabył on kolejne 11 248 sztuk akcji Spółki. Ilość akcji LZPS Protektor S.A. posiadanych przez danego członka Rady Nadzorczej wynosiła 2 131 393, stanowiąc 11,37% kapitału zakładowego.

Do dnia 23 listopada 2007 roku Rafał Jerzy nabył kolejne pakiety akcji Spółki. W wyniku tych transakcji Rafał Jerzy posiadał 3 138 206 sztuk akcji LZPS Protektor S.A., stanowiących 16,67% kapitału zakładowego.

W dniu 29 listopada 2007 roku Rafał Jerzy nabył kolejne 239 883 sztuk akcji Spółki, stając się właścicielem łącznie 3 378 089 sztuk akcji LZPS Protektor S.A., stanowiących 18,04% kapitału zakładowego.

Do dnia 29 listopada 2007 roku PPIM nabyło kolejne pakiety akcji Spółki, posiadając łącznie 1 955 844 sztuk akcji, stanowiących 10,44% kapitału podstawowego LZPS Protektor S.A.

Do dnia 4 grudnia 2007 roku Fundusze Inwestycyjne Pioneer utworzone przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nabyły kolejne pakiety akcji, posiadając łącznie 1 902 886 sztuk akcji, stanowiących 10,16% kapitału zakładowego LZPS Protektor S.A.

Do dnia 11 grudnia 2007 roku Pioneer PeKaO Investment Management S.A. posiadał 2 397 885 sztuk akcji, stanowiących 12,80% kapitału zakładowego Spółki, a na dzień 4 lutego 2008 roku - 15,02% kapitału zakładowego Spółki.

Dnia 28 marca 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 2/2008 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 146 150 PLN w drodze emisji 292 300 akcji zwykłych serii D, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Wobec zamiaru ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z treścią art. 336 § 3 KSH akcje nowej emisji będą akcjami zwykłymi na okaziciela i zostaną zaoferowane inwestorowi Jarosławowi Palat w drodze

subskrypcji prywatnej po cenie emisyjnej 12,84 zł (słownie: dwanaście złotych osiemdziesiąt cztery grosze) każda, tj. w drodze oferty złożonej przez Spółkę. Akcje nowej emisji zostaną objęte za wkłady niepieniężne w postaci 22 sztuk akcji spółki Prabos plus a.s., z siedzibą w Czechach, w Mezi Senky 9, 763 21 Slavcin, Republika Czeska, stanowiących 26,61% kapitału zakładowego i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wkłady na pokrycie akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Spółka jest jednostką dominującą. Jednostki powiązane ze Spółką to:

- ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą w Ingbert, Niemcy,
- INFORM Brill GmbH z siedzibą w Ingbert, Niemcy,
- ABEBA France SARL z siedzibą w Sarreguemines, Francja,
- Rida S.R.L. z siedzibą w Tyraspolu, Mołdawia,
- Terri-Pa S.R.L. z siedzibą w Parkane, Mołdawia,
- PRABOS PLUS A. S. z siedzibą w Slavcin, Czechy.

W skład Zarządu Spółki na dzień 4 kwietnia 2008 roku wchodzi:

- Waldemar Jacek Puzichowski - Prezes Zarządu,
- Beata Helena Jurczak - Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 4 kwietnia 2008 roku skład Zarządu Spółki zmienił się. W dniu 23 stycznia 2007 roku uchwałą Rady Nadzorczej z funkcji Członka Zarządu został odwołany Pan Wincenty Boryca. Tego samego dnia, zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej, stanowisko Wiceprezesa Zarządu objęła Pani Beata Jurczak.

W dniu 28 marca 2007 roku uchwałą Rady Nadzorczej z funkcji Prezesa Zarządu został odwołany Pan Marek Stryjewski i jednocześnie powołany na funkcję Wiceprezesa Zarządu. Uchwałą Rady Nadzorczej z tego samego dnia na Prezesa Zarządu Spółki został powołany Pan Frank Sistermann.

W dniu 10 października 2007 roku rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu złożył Pan Marek Stryjewski.

W dniu 12 listopada 2007 roku rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu złożył Pan Frank Sistermann.

W dniu 14 listopada 2007 roku uchwałą Rady Nadzorczej na stanowisko Prezesa Zarządu został powołany Pan Waldemar Puzichowski.

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o., w imieniu której działała biegły rewident Alina Dziuba, nr ewidencyjny 5577/793. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Audytor poinformował jednocześnie, że za rok obrotowy 2006 oraz za lata poprzednie Spółka nie ogłaszała sprawozdań finansowych w Monitorze Polskim B. Audytor zwrócił również uwagę na podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w marcu 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 26 czerwca 2007 roku. Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, że zysk netto za 2006 rok w kwocie 2 847 tysięcy złotych zostanie w całości przeznaczony na kapitał zapasowy Spółki.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 29 czerwca 2007 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku nie zostały ogłoszone ani złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

3. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o. o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530/7106.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o. o. została wybrana w dniu 24 maja 2007 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 22 czerwca 2007 roku z Zarządem Spółki.

4. ZAKRES I TERMIN BADANIA

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki.

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

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

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku przeprowadziliśmy od 17 grudnia 2007 roku do 4 kwietnia 2008 roku, w tym w siedzibie Spółki od 4 lutego 2008 roku do 8 lutego 2008 roku.

5. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki.

6. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE

Zarząd Spółki udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki przekazał nam w dniu 4 kwietnia 2008 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe.

7. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są w siedzibie Spółki przy użyciu systemu komputerowego przygotowanego przez Zakład Elektronicznej Techniki Obliczeniowej „ZETO” Sp. z o. o. składającego się z następujących podsystemów Zintegrowanego Systemu Zarządzania:

- Finansowo-Księgowy FK,
- Kadrowo-Placowy,
- Gospodarka Środkami Trwałymi GOST,
- Ewidencja i Rozliczanie Materiałów GM,
- Wyroby Gotowe WG,
- Przygotowania Techniczno-Technologicznego Produkcji PTTP,
- Marketing,
- Analizy Ekonomiczne.

Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości.

Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na 31 grudnia 2006 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na 1 stycznia 2007 roku.

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

- dokumentacji operacji gospodarczych,

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

8. BILANS

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2007	31.12.2006*	31.12.2005*
A. AKTYWA TRWAŁE	34 793	5 846	6 850
1. Wartości niematerialne i prawne	-	-	44
2. Rzeczowe aktywa trwałe	3 788	5 234	5 301
3. Należności długoterminowe	-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	30 203	-	1 150
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	801	612	354
B. AKTYWA OBROTOWE	16 005	19 002	17 219
1. Zapasy	7 703	8 372	11 075
2. Należności krótkoterminowe	6 058	5 752	4 466
3. Inwestycje krótkoterminowe	2 185	4 644	1 666
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	60	234	12
AKTYWA RAZEM:	50 798	24 848	24 069

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2007	31.12.2006*	31.12.2005*
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	32 185	18 951	15 852
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	18 614	5 897	8 218
1. Rezerwy na zobowiązania	3 314	2 593	1 217
2. Zobowiązania długoterminowe	1 992	-	-
3. Zobowiązania krótkoterminowe	13 308	3 304	6 229
4. Rozliczenia międzyokresowe	-	-	771
PASYWA RAZEM:	50 798	24 848	24 069

*Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2006 i 2005 nie były badane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. Dane historyczne za 2006 rok zostało zmienione w stosunku do zatwierdzonego sprawozdania finansowego za 2006 rok przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy celem doprowadzenia ich do porównywalności dla zasad wyceny przyjętych w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2007 rok.

9. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2007	2006*	2005*
1. Przychody netto ze sprzedaży	34 142	35 596	27 051
2. Koszty działalności operacyjnej	31 329	32 215	26 788
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	2 813	3 381	264
4. Pozostałe przychody operacyjne	2 394	811	1 083
5. Pozostałe koszty operacyjne	1 332	679	705
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 875	3 514	641
7. Przychody finansowe	878	191	211
8. Koszty finansowe	152	179	237
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	4 601	3 527	615
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
11. Zysk (strata) brutto	4 601	3 527	615
12. Podatek dochodowy	913	739	170
13. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-
14. Zysk (strata) netto	3 688	2 788	445

*Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2006 i 2005 nie były badane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. Dane historyczne za 2006 rok zostało zmienione w stosunku do zatwierdzonego sprawozdania finansowego za 2006 rok przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy celem doprowadzenia ich do porównywalności dla zasad wyceny przyjętych w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2007 rok.

10. INFORMACJE O NIEKTÓRYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych Spółka przeprowadziła w sierpniu 2004 roku. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Spółka inwentaryzuje środki trwałe co cztery lata.

Inwentaryzację zapasów materiałów, produktów gotowych oraz towarów Spółka przeprowadza w sposób ciągły zgodnie z harmonogramem ustalonym na okres roczny. Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji są wyjaśniane i rozliczane w księgach rachunkowych roku przeprowadzania inwentaryzacji.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 95,0% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi

potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 93,0% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

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

11. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2005, 2006 i 2007, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2007	2006***	2005***
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		34 142	35 596	27 051
wynik finansowy netto (tys. zł)		3 688	2 788	445
kapitały własne (tys. zł)		32 185	18 951	15 852
suma aktywów (tys. zł)		50 798	24 848	24 069
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	7,3%	11,2%	1,8%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	19,5%	17,6%	2,2%
rentowność sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	8,2%	9,5%	1,0%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	1,2	5,8	2,8
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,0	1,1	0,3
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	40	56	50
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	23	19	51

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2007	2006***	2005***
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	$\text{zapasy} \times 365 \text{ dni} / (\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów})$	105	109	177
trwałość struktury finansowania	$(\text{kapitały własne} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiązania długoterminowe} + \text{biernie RMK długoterminowe}) / \text{suma pasywów}$	72,7%	84,8%	71,4%
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	$(\text{pasywa ogółem} - \text{kapitały własne}) / \text{pasywa ogółem}$	36,6%	23,7%	34,1%

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

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

*** wskaźniki dotyczące lat 2006 i 2005 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdań finansowych zbadanych przez innego audytora

12. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

W nocy 8 we wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2007 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2007 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz dodatkowych informacji i objaśnień, do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 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.

14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności

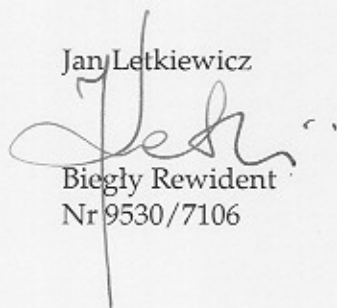
pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

15. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

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

Niniejszy raport zawiera 14 stron.

Jan Letkiewicz



Biegły Rewident
Nr 9530/7106

Cecylia Pol



Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2
podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod numerem 238
Biegły Rewident nr 5282/782