

**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego**

**HARDEX
Spółka Akcyjna
w
Krośnie Odrzańskim**

za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....	5
I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH.....	5
II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT KALKULACYJNY).....	6
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	7
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	8
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	13
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH.....	13
II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	13
II.1. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu	13
II.2. Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej.....	13
II.3. Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym.....	13
II.4. Rachunek przepływów pieniężnych.....	13
II.5. Informacja dodatkowa.....	14
II.6. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.....	14
D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....	14
E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....	14
F. PODSUMOWANIE BADANIA.....	14

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy HARDEX S.A. z siedzibą: 66-600 Krosno Odrzańskie, ul. Gubińska 63, powstałej na podstawie aktu notarialnego Rep A nr 4434/92 z dnia 21.04.1992 roku. Spółka powstała na czas nieokreślony. W dniu 08.06.2001 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017849. Ostatnia zmiana statutu miała miejsce 20.04.2006 roku aktem notarialnym Rep. A nr 2132/2006. Dnia 14.08.2007 roku aktem notarialnym Rep. A nr 20875/2007 uchwalono jednolity tekst statutu.

Akcje Spółki na dzień wydania opinii nie znajdują się w publicznym obrocie.

Na dzień wydania opinii Spółka ma już dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 96.143 prawa do akcji serii B.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

2.515.341,10 zł,

57.253.628,96 zł.

Na dzień wydania opinii struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
BBI Capital NFI S.A.	620.271	620.271	1.494.853,11	59
Skarb Państwa	260.938	260.938	628.860,58	25
Pozostali	162.501	162.501	391.627,41	16
RAZEM	1.043.710	1.043.710	2.515.341,10	100

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
 - jest podmiotem zależnym od BBI Capital NFI S.A., która jako jednostka dominująca posiada 59% udziału w jej kapitale i 59% w prawach głosu;
 - jest podmiotem stowarzyszonym wobec Skarbu Państwa, który posiada 25% udziału;
 - nie jest spółką dominującą wobec innych podmiotów;
 - nie jest znaczącym inwestorem w innych podmiotach.
- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest produkcja płyt pilśniowych twardych zwykłych oraz uszlachetnionych – lakierowanych.
- Badana Spółka:
posiada nr statystyczny w systemie REGON 970517930
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **PKD 2020Z**
 - jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem 97Z0010H1
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Lubuski Urząd Skarbowy w Zielonej Górze **NIP** 9260001337

- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Ireneusz Stanisław Kaczmarek	Prezes Zarządu
Anna Wiesława Juszczyk	Członek Zarządu
Waldemar Marek Motyka	Członek Zarządu

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Anna Matjasowicz.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 431 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Roczne sprawozdanie finansowe Spółki HARDEX S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zawartej w Uchwale nr 3 z 14 stycznia

2005 roku o przejściu z dniem 01.01.2005 roku na MSSF.

- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r., zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. w Warszawie, Oddział Regionalny Zachód we Wrocławiu i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2006 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2007 roku, które podzieliło zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 6.483.250,96 zł w całości na kapitał zapasowy spółki.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2006 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 09.07.2007 r.
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1991 z dnia 30.11.2007 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2006 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej nr VI/240/2007 z dnia 15.03.2007 r. Spółka PKF Consult Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2007 r., umowa o badanie została zawarta dnia 27.04.2007 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 477, a w jego imieniu badanie przeprowadził Rafał Barycki, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10744/7805, przy współudziale asystentów Moniki Szymańskiej i Małgorzaty Kocur.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 28.01.2008 do 08.04.2008 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki w dniu 08.04.2008 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2007 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
 - od 01.01.2005 do 31.12.2005 r.,
 - od 01.01.2006 do 31.12.2006 r.
 - od 01.01.2007 do 31.12.2007 r.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
 - BZ - bilans zamknięcia
 - BO - bilans otwarcia
 - OU - okres ubiegły
 - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
 - w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
 - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
 - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH

AKTYWA

AKTYWA		Stan na			Struktura			Zmiana (BZ - BO) BO
		31.12.2005 r.	31.12.2006 r. (BO)	31.12.2007 r. (BZ)	2005 r.	2006 r.	2007 r.	
A.	AKTYWA TRWAŁE	49 993,97	47 074,60	45 239,84	72,5%	66,8%	57,2%	-3,9%
I.	Wartości niematerialne i prawne	35,32	27,43	13,18	0,1%	0,0%	0,0%	-51,9%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	48 124,68	45 356,85	43 686,70	69,8%	64,3%	55,2%	-3,7%
III.	Należności długoterminowe	187,16	144,78	23,08	0,3%	0,2%	0,0%	-84,1%
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 646,81	1 545,53	1 516,88	2,4%	2,2%	1,9%	-1,9%
B.	AKTYWA OBROTOWE	18 997,55	23 433,15	33 896,42	27,5%	33,2%	42,8%	44,7%
I.	Zapasy	7 683,90	8 875,08	11 907,63	11,1%	12,6%	15,0%	34,2%
II.	Należności krótkoterminowe	9 448,47	10 659,09	10 789,78	13,7%	15,1%	13,6%	1,2%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	656,83	1 073,83	9 607,77	1,0%	1,5%	12,1%	794,7%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 208,35	2 825,15	1 591,24	1,8%	4,0%	2,0%	-43,7%
AKTYWA RAZEM		68 991,52	70 507,74	79 136,25	100,0%	100,0%	100,0%	12,2%

Hardex S.A. w Krośnie Odrzańskim
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

PASYWA

PASYWA		Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2005 r.	31.12.2006 r. (BO)	31.12.2007 r. (BZ)	2005 r.	2006 r.	2007 r.	(BZ - BO) BO
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	48 775,34	50 509,72	59 768,97	70,7%	71,6%	75,5%	18,3%
I.	Kapitał zakładowy	2 515,34	2 515,34	2 515,34	3,6%	3,6%	3,2%	0,0%
II.	Kapitał zapasowy	12 933,99	12 744,67	19 227,93	18,7%	18,1%	24,3%	50,9%
III.	Kapitał z aktualizacji wyceny	27 958,45	27 958,45	27 958,45	40,5%	39,7%	35,3%	0,0%
IV.	Pozostałe kapitały rezerwowe	808,00	808,00	808,00	1,2%	1,1%	1,0%	0,0%
V.	Niepodzielony wynik finansowy	-189,93	0,00	0,00	-0,3%	0,0%	0,0%	x
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	4 749,50	6 483,25	9 259,25	6,9%	9,2%	11,7%	42,8%
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	20 216,17	19 998,03	19 367,28	29,3%	28,4%	24,5%	-3,2%
I.	Rezerwy na zobowiązania	6 439,55	6 413,68	6 536,90	9,3%	9,1%	8,3%	1,9%
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 887,06	0,00	0,00	2,7%	0,0%	0,0%	x
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	9 735,65	11 622,89	10 999,77	14,1%	16,5%	13,9%	-5,4%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	2 153,91	1 961,46	1 830,62	3,1%	2,8%	2,3%	-6,7%
PASYWA RAZEM		68 991,52	70 507,74	79 136,25	100,0%	100,0%	100,0%	12,2%

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH

poz.	Wyszczególnienie	Za okres			Struktura			Zmiana
		01.01. - 31.12. 2005 r.	01.01. - 31.12. 2006 r. (OU)	01.01. - 31.12.2007 r. (OB)	2005 r.	2006 r.	2007 r.	(OB - OU) OU
A.	Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	97 370,00	99 659,06	117 776,81	98,9%	97,1%	99,5%	18,2%
B.	Koszty działalności operacyjnej	91 839,54	93 691,59	106 547,56	99,2%	99,2%	99,7%	13,7%
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	16 609,22	17 420,08	25 187,69	349,7%	268,7%	272,0%	44,6%
1.	Koszty sprzedaży	4 151,34	4 630,89	5 842,11	4,6%	4,9%	5,6%	26,2%
2.	Koszty ogólnego zarządu	6 927,42	6 821,73	8 116,32	7,6%	7,2%	7,7%	19,0%
D.	Zysk (strata) ze sprzedaży	5 530,46	5 967,46	11 229,25	116,4%	92,0%	121,3%	88,2%
1.	Pozostałe przychody operacyjne	778,57	2 854,05	288,42	0,8%	2,8%	0,24%	-89,9%
2.	Pozostałe koszty operacyjne	333,89	461,22	246,34	0,4%	0,5%	0,2%	-46,6%
E.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 975,14	8 360,30	11 271,34	125,8%	129,0%	121,7%	34,8%
1.	Przychody finansowe	268,24	76,99	246,97	5,6%	1,2%	2,7%	220,8%
2.	Koszty finansowe	365,59	341,33	77,94	0,4%	0,4%	0,1%	-77,2%
F.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 877,79	8 095,96	11 440,37	123,8%	124,9%	123,6%	41,3%
1.	Podatek dochodowy	1 128,29	1 612,71	2 181,12	23,8%	24,9%	23,6%	35,2%
G.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 749,50	6 483,25	9 259,25	100,0%	100,0%	100,0%	42,8%
H.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
I.	Zysk (strata) netto	4 749,50	6 483,25	9 259,25	100,0%	100,0%	100,0%	42,8%

Hardex S.A. w Krośnie Odrzańskim
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

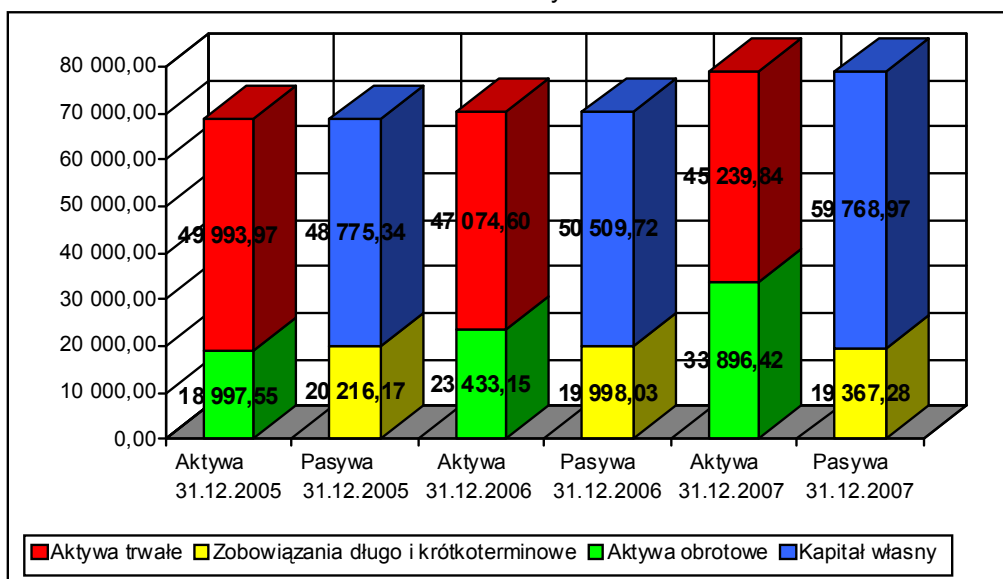
Wyszczególnienie		j.m.	2005 r.	2006 r.	2007 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	68 991,52	70 507,74	79 136,25
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	4 749,50	6 483,25	9 259,25
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży	tys. zł.	95 765,09	99 940,67	115 839,60
Kapitał stały	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe	tys. zł.	58 715,03	58 139,97	67 177,68
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	263,2	200,9	133,5
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	241,3	252,6	308,6
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	97,6	107,3	132,1
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	117,4	123,5	148,5
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		2,0	2,0	3,1
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		1,2	1,3	2,0
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania)		0,1	0,1	0,9
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	6,9	9,3	12,4
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	9,7	13,1	16,8
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	17,3	17,4	21,7
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	%	16,8	16,5	13,9
<i>Wskaźniki efektywności</i>					
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych		2,0	2,1	2,6
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		5,0	4,7	4,0
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy*t) / (wartość sprzed. tow. i mater. + koszt wytw. sprzed. prod.)	ilość dni	35	37	42
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	(przec. należności z tyt. dostaw, robót i usług*t) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	33	33	29
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	(przec. zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług*t) / (wartość sprzed. tow. i mater. + koszt wytw. sprzed. prod.)	ilość dni	18	23	31

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. BILANS

DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



W analizowanym okresie wartość sumy bilansowej wzrosła aż o 12,2%. W stosunku do lat ubiegłych po stronie aktywów ponownie obniżyła się wartość aktywów trwałych, o 3,9%, głównie prawa wieczystego użytkowania gruntów oraz urządzeń technicznych i maszyn. Wzrosła natomiast wartość aktywów obrotowych o 44,7%, przede wszystkim w wyniku zwiększenia stanu zapasów i inwestycji krótkoterminowych. Mimo zmian, struktura majątku spółki nadal charakteryzuje się większościowym udziałem majątku trwałego. Wskaźnik struktury aktywów obniżył się jednak z poziomu 263,2% w 2005 roku do poziomu 133,5% w 2007 roku.

Po stronie pasywów kapitały własne badanej jednostki wzrosły o 18,3%. Jest to wynikiem pozostawienia w spółce po raz pierwszy od kilku lat całego zysku netto. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w stosunku do roku ubiegłego zmniejszyły się o 3,2% głównie za sprawą spłaty kredytów. Zdarzenia te wpłynęły na zmianę struktury pasywów, w której ponownie wzrósł udział kapitałów własnych. Wskaźnik struktury pasywów na poziomie 308,6% zapewnia bezpieczeństwo funkcjonowania firmy i gwarantuje pokrycie ewentualnych strat powstałych w latach następnych.

Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do roku ubiegłego:

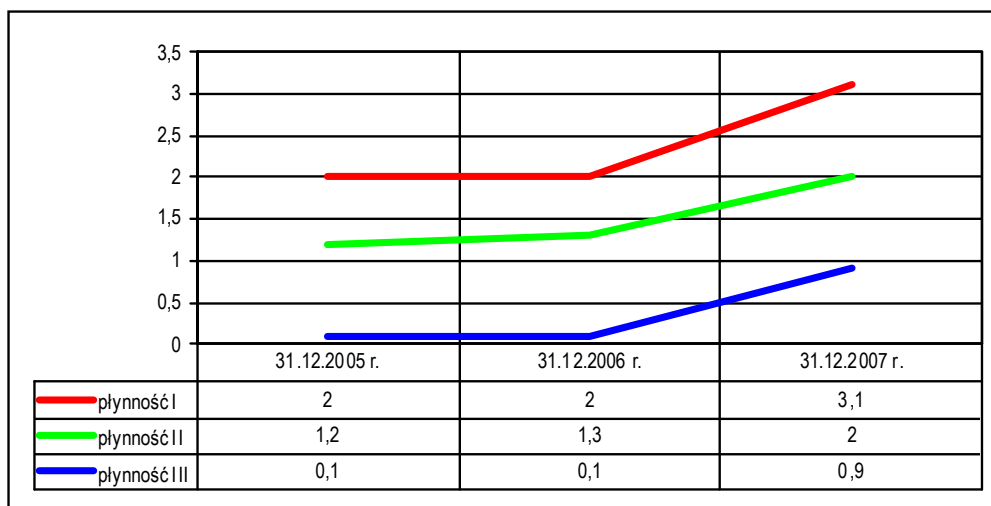
- jednostka po raz kolejny zrealizowała wydatki inwestycyjne na poziomie zbliżonym do 3 mln zł, wynoszące w badanym okresie 3,45 mln zł. Nakłady te stanowią jednak jedynie 67,6% kosztów amortyzacji, co oznacza, że jednostka nie odtworzyła poziomu zużycia posiadanego majątku. Główne nakłady inwestycyjne dotyczyły grupy maszyn i urządzeń związanych bezpośrednio z procesem produkcyjnym. Wraz z zakończeniem procesu wejścia na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie i pozyskaniem kapitału, jednostka planuje dokonania znaczących nakładów na znaczące ulepszenie i modernizację istniejącej bazy maszynowej spółki,
- poziom zapasów w stosunku do 2006 roku wzrósł o 34,2% i na koniec 2007 roku stanowi 15,0% wartości sumy bilansowej. Było to spowodowane przede wszystkim zwiększeniem kosztów wytworzenia. Mimo dużego udziału w bilansie, zapas wyrobów gotowych oraz produkcji w toku stanowi zaledwie 3,5% kosztu własnego sprzedaży, co oznacza, że jest on wystarczający jedynie na około 12 dni ciągłej sprzedaży,
- należności krótkoterminowa nie uległy zmianie w stosunku do roku ubiegłego, co przy wzroście poziomu sprzedaży należy oceniać bardzo pozytywnie. Dominującą pozycję należności stanowią należności handlowe oraz rozrachunki z tytułu podatku VAT (co jest związane z sprzedażą zagraniczną), które łącznie stanowią jedynie 9% przychodów ze sprzedaży produktów,
- obok należności z tytułu podatku VAT zgłoszonych do Urzędu Skarbowego na dzień bilansowy, jednostka posiada jeszcze podatek VAT do rozliczenia w następnych miesiącach w kwocie 1,51

mln zł, wykazany w pozycji rozliczeń międzyokresowych kosztów. Taka wartość wynika z konieczności odprowadzenia podatku od wewnątrzwspólnotowej sprzedaży, której wywóz nie został udokumentowany w obowiązujących terminach. W stosunku do roku ubiegłego jego stan obniżył się jednak o ponad 40% (na koniec 2006 roku było to 2,74 mln zł), bowiem jednostka zaostrzyła procedury obiegu dokumentów w zakresie otrzymywania potwierdzonych dokumentów wywozowych,

- niewypłacenie dywidendy oraz dobre wyniki sprzedaży (większa sprzedaż i rentowność) wpłynęły na bardzo wysoki stan środków pieniężnych na dzień bilansowy w wysokości 9,35 mln zł, stanowiący 11,8% sumy bilansowej oraz zwiększenie stanu kapitałów własnych spółki,
- jednostka spłaciła całość kredytu bankowego, nie zaciągając nowego, co skutkowało zmniejszeniem stanu zobowiązań z tytułu kredytów do zera,
- ponownie wzrósł poziom zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 34,8%, spowodowany głównie wzrostem cen pozycji kosztowych jednostki, związanych z podstawowym profilem działalności spółki,
- przyjęty do amortyzacji prawa wieczystego użytkowania gruntów okres 20 lat wpływa bezpośrednio na kształtowanie się wartości i dynamiki zmniejszeń rozliczeń międzyokresowych przychodów, które wartościowo odpowiadają właśnie takiej pozycji rzeczowych aktywów trwałych. W stosunku do roku ubiegłego zmniejszenie wartości wyniosło 6,7%.

W analizowanej jednostce zachowana jest „złota” reguła bilansowa, ponieważ majątek trwały jest pokryty w całości kapitałem stałym (kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi). Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym wynosi 148,5%.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

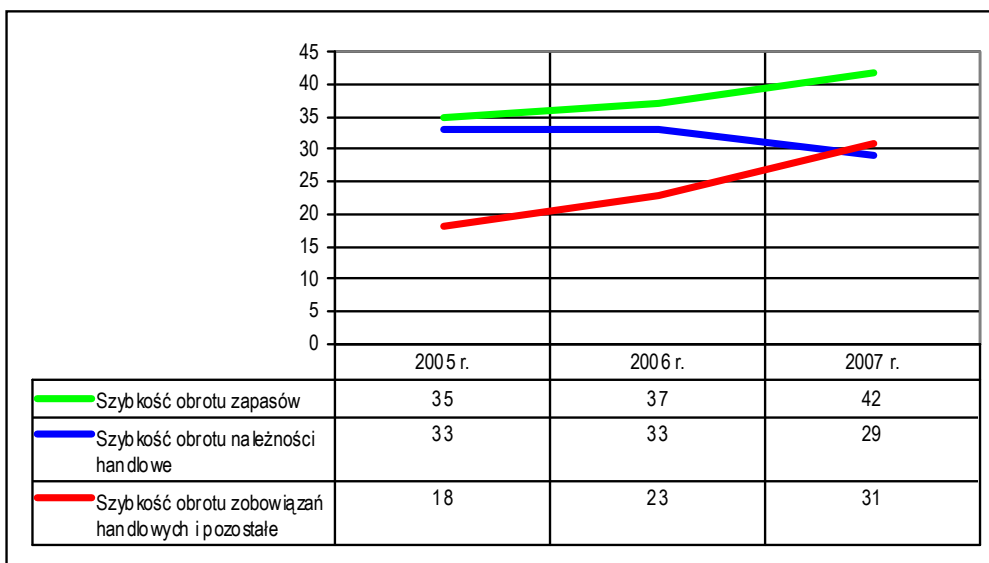


W analizowanym okresie wartości wskaźników płynności pierwszego i drugiego stopnia poprawiły się, podnosząc się odpowiednio do poziomu 3,1 i 2. Obydwa kształtują się więc na poziomie wyższym od uznawanego w literaturze za prawidłowy (wartości wyżej wymienionych wskaźników bazowych przybierają wartości: 1,5 - 2,0 oraz 1). Wskazują one, że w spółce w roku badanym nie występowały problemy z utrzymaniem bieżącej płynności finansowej. Można nawet powiedzieć, że w spółce występuje chwilowa nadpłynność finansowa.

Wartości wskaźników informują, że posiadane przez jednostkę należności krótkoterminowe oraz środki pieniężne, pokrywają równowartość 200% zobowiązań bieżących. Uzupełnienie płynnych aktywów obrotowych o stan zapasów wpływa na poprawę wskaźnika płynności, podnosząc go do poziomu 310%.

Wskaźnik płynności natychmiastowej mimo tego, że jest najmniej reprezentatywny i nie przesądza o tym czy przedsiębiorstwo jest zdolne wywiązywać się z zobowiązań bieżących, wzrósł aż do poziomu 90%, co zapewnia prawie całkowite pokrycie zobowiązań bieżących ze środków pieniężnych.

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI
w dniach

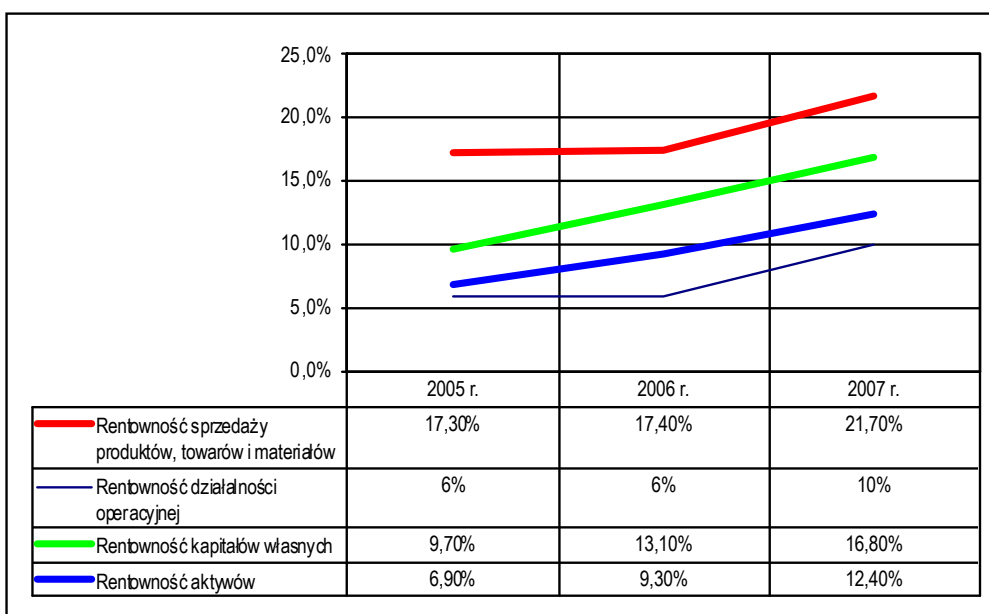


Wzrost zapasów oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług o około 34% przy jednoczesnym przyroście przychodów ze sprzedaży produktów o 15,8% wpłynął na pogorszenie się wskaźników obrotowości od 5 do 8 dni. Mimo to wartość wskaźników należy ponownie ocenić jako poprawne, a zwłaszcza po stronie zobowiązań jednostki za korzystne. Natomiast zmniejszenie należności handlowych o 1,1% w sytuacji zwiększenia przychodów wpłynęło na obniżenie okresu spływu należności do poziomu 29 dni.

Za pozytywny należy uznać odwrócenia się proporcji terminów kredytowania odbiorców (szybkość spłaty należności z tytułu dostaw i usług) od okresów płatności zobowiązań (szybkość spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług). Różnica na koniec 2007 roku jest dodatnia i wynosi 2 dni, gdy na koniec 2005 roku była ona ujemna i wynosiła 15 dni. Jednostka zmniejsza więc zapotrzebowanie na własne środki pieniężne w finansowanie bieżącej działalności. Łączny okres zamrożenia środków pieniężnych wynosi w spółce na koniec 2007 roku 40 dni (rotacja zapasów + rotacja należności – rotacja zobowiązań) i skrócił się stosunku do 2005 rok o 10 dni.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



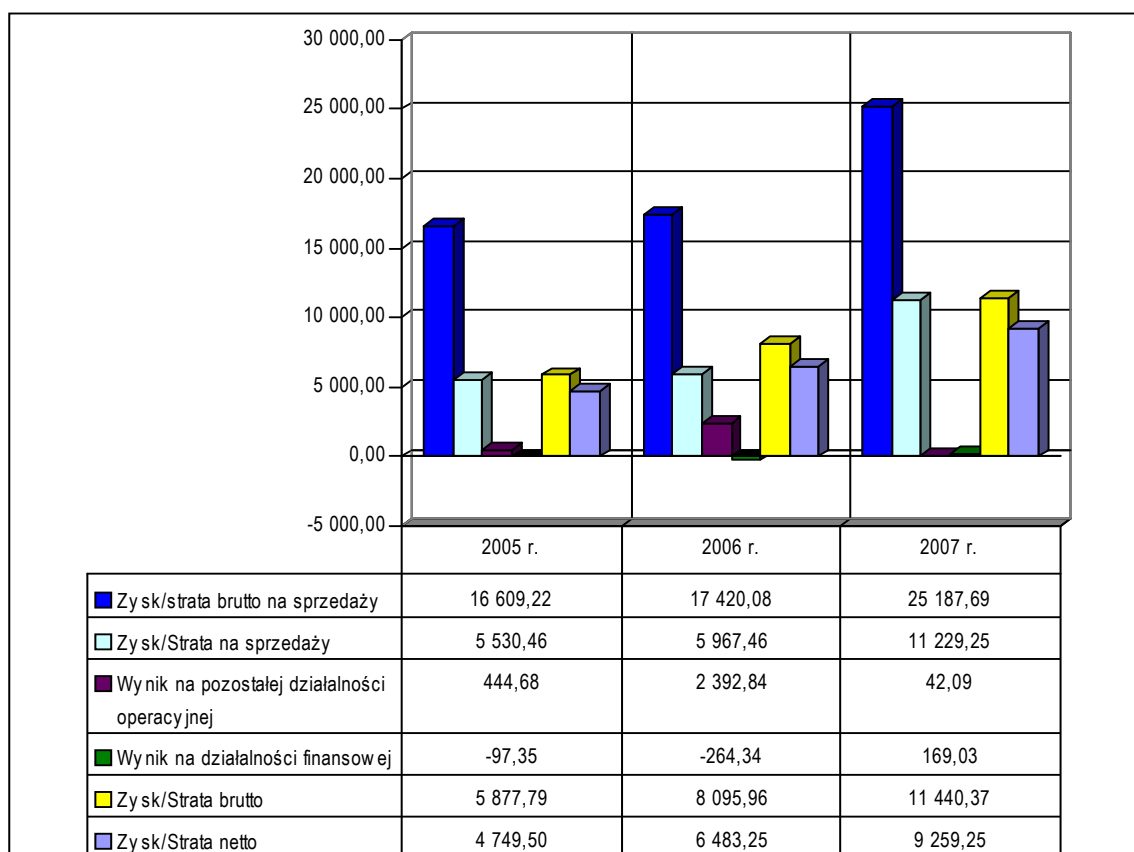
Hardex S.A. w Krośnie Odrzańskim
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

Oceniając rentowność sprzedaży można zauważyć, że jednostka w bieżącym okresie odnotowała znaczący skok, średnio o 4 punkty procentowe, osiągając poziom 21,7% dla rentowności sprzedaży produktów i towarów oraz 10% dla działalności operacyjnej. W latach poprzednich była ona dość ustabilizowana, kształtując się na poziomie 17,3% dla sprzedaży, natomiast 6% dla całej działalności operacyjnej. Bezpośredni wpływ na poprawę rentowności sprzedaży ma przede wszystkim wysoka dynamika przychodów, znaczenie wyższe od dynamiki kosztów. Zapewniło to dodatkowo pokrycie kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży i uzyskanie wyższej rentowności netto na działalności operacyjnej.

Równolegle jednostka w sposób znaczący poprawiła rentowność kapitałów własnych oraz posiadanego majątku, co jest związane bezpośrednio z wypracowaniem wyższego aż o 42,8% zysku netto z działalności gospodarczej w stosunku do 2006 roku.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Wartości w tys. zł.



Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody ze sprzedaży płyt pilśniowych – 99% całości przychodów, a w tym 63% ze sprzedaży płyty lakierowanej i 37% ze sprzedaży płyty twardej. Natomiast po stronie kosztów koszty wytworzenia sprzedanych produktów (86%). Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu zwiększają całość kosztów działalności podstawowej operacyjnej do poziomu 99,7%. Oznacza to, że niemal całość przychodów i kosztów ponoszonych przez spółkę dotyczy jej działalności podstawowej.

Biorąc pod uwagę lata poprzednie stwierdza się, że przychody z działalności podstawowej znacząco wzrosły, o 21% w stosunku do 2005 roku oraz o 15,9% w stosunku do 2006 roku. Natomiast koszty działalności, zwłaszcza w obszarze kosztu własnego wytworzenia wzrosły odpowiednio o 14,5% oraz 9,9%. Taka zmiana zaowocowała wypracowaniem wyższego zysku brutto ze sprzedaży aż o 44,6% i zwiększeniem marży na sprzedaży brutto. W 2007 roku nastąpił wzrost kosztów sprzedaży o 26,2% oraz kosztów ogólnego zarządu o 19%. Doprowadziło to do wypracowania zysku na sprzedaży w kwocie 11.229,25 tys. zł, wyższego niż w 2005 roku aż o 88,2%.

Na kształtowanie się końcowego wyniku finansowego nieznaczny wpływ wywierają wyniki na innych rodzajach działalności, w tym:

Hardex S.A. w Krośnie Odrzańskim
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

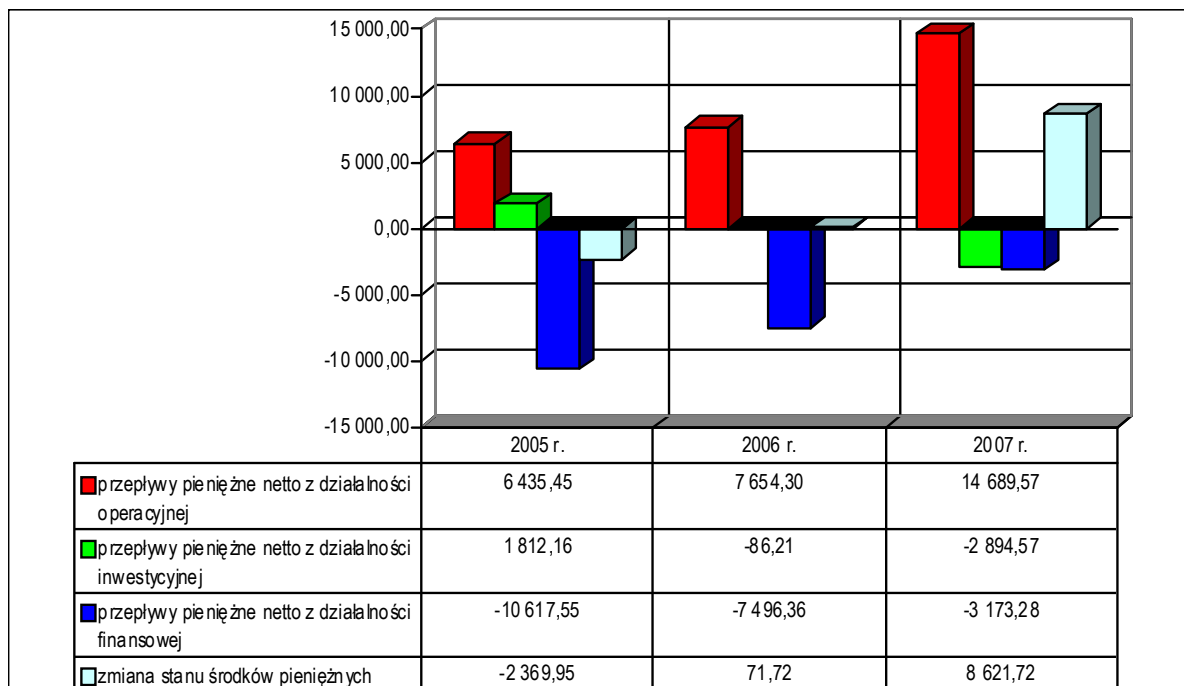
- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 42,9 tys. zł (sprzedaż środków trwałych oraz odpis prawa wieczystego użytkowania),
- zysk na działalności finansowej w kwocie 169,03 tys. zł, (przychody tytułu odsetek).

Ostatecznie, jednostka osiągnęła zysk netto w wysokości 9.259,25 tys. zł, wyższy w stosunku do 2006 r. o 42,8%

3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wartości w tys. zł.



Przepływy pieniężne netto z działalności:	Przypadki							
	1	2	3	4	5	6	7	8
Operacyjnej	+	+	+	+	-	-	-	-
Inwestycyjnej	+	-	+	-	+	-	+	-
Finansowej	+	-	-	+	+	+	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych (+/-)		+						

W badanym okresie jednostka generuje wysokie dodatnie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej, głównie wypracowane na wysokim zysku brutto, amortyzacji oraz zwiększeniu stanu zobowiązań. Środki te w części przekazane na spłatę kredytów oraz wydatki inwestycyjne, natomiast nadwyżka w wysokości 8,6 mln zł pozostała skumulowana na rachunkach bankowych w formie gotówki i lokat terminowych.

Sytuację płatniczą jednostki należy więc ocenić jako bardzo dobrą, ponieważ dodatnie przepływy z działalności operacyjnej pozwala na bieżące regulowanie zobowiązań, kontynuowanie polityki inwestycyjnej a także obsługę zadłużenia finansowego.

4. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Przeprowadzone badania i dowody rewizji potwierdzają, że nie występuje istotne zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej badanej jednostki roku następnym po badanym.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego firmy SALBIT z Zielonej Góry. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

II.3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku

zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.5. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

II.6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości.

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu Spółki.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Consult Sp. z o.o. sporządziła w 2007 roku raport z przeglądu półrocznego, który nie zawierał uwag.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
5. Niniejszy raport zawiera 14 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744/7805

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744/7805
Członek Zarządu

PKF Consult Sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa
Oddział Regionalny Zachód we Wrocławiu

Podmiot uprawniony do badania
Sprawozdań finansowych nr 477

Wrocław, 08 kwietnia 2008 r.