

nkt cables S.A.

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2007 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2007 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia nkt cables S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego nkt cables S.A. z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach, ul. Legionów 59 („Spółka”), na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 152.713 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 11.636 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 11.636 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 11.426 tys. złotych oraz noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.



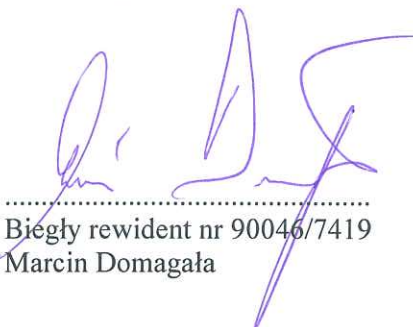
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

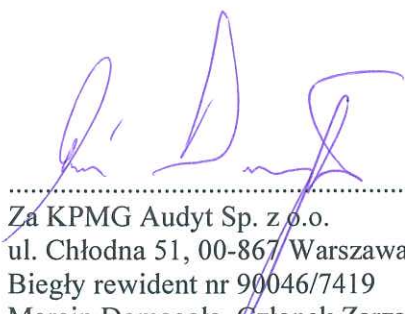
Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe nkt cables S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2007 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że za wyjątkiem nieujawnienia informacji o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



.....
Biegły rewident nr 90046/7419
Marcin Domagała



.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90046/7419
Marcin Domagała, Członek Zarządu

Kraków, 23 kwietnia 2008 r.



nkt cables S.A.

**Raport uzupełniający opinię
z badania
jednostkowego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2007 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2007 r.

Spis treści

1	Część ogólna raportu	3
1.1	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1	Nazwa Spółki	3
1.1.2	Siedziba Spółki	3
1.1.3	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4	Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym	3
1.2	Dane identyfikujące biegłego rewidenta (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych)	3
1.3	Podstawy prawne	4
1.3.1	Kapitał zakładowy	4
1.3.2	Jednostki powiązane	4
1.3.3	Kierownik jednostki	4
1.3.4	Przedmiot działalności	5
1.4	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.5	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2	Analiza finansowa Spółki	7
2.1	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	7
2.1.1	Bilans	7
2.1.2	Rachunek zysków i strat	8
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	9
2.3	Interpretacja wskaźników	9
3	Część szczegółowa raportu	11
3.1	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	11
3.2	Inwentaryzacja składników majątkowych	11
3.3	Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego	11
3.4	Sprawozdanie z działalności Spółki	12
3.5	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	12

1 Część ogólna raportu

1.1 Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1 Nazwa Spółki

nkt cables S.A.

1.1.2 Siedziba Spółki

ul. Legionów 59
43-502 Czechowice-Dziedzice

1.1.3 Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru
Sądowego
Data: 8 lutego 2002 r.
Numer rejestru: KRS 0000089171

1.1.4 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Numer NIP: 652-000-54-49
REGON: 003520533

1.2 Dane identyfikujące biegłego rewidenta (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych)

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000104753
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 125.000 złotych
Numer NIP: 526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

1.3 Podstawy prawne

1.3.1 Kapitał zakładowy

Spółka została założona zgodnie ze statutem Spółki z dnia 27 września 1990 r. na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2007 r., zgodnie z KRS, wynosił 15.000 tys. złotych i dzielił się na 3.000 tys. akcji akcji o wartości nominalnej 5 złotych każda. Kapitał zakładowy Spółki na dzień przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (1 stycznia 2004 r.), został przeszacowany zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” o kwotę 34.958 tys. złotych.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. struktura własnościowa w Spółce kształtowała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość nominalna akcji zł '000	Udział w kapitale zakładowym (w %)
NKT Cables A/S, Dania	2.265.600	75,5%	11.328	75,5%
Pozostali	734.400	24,5%	3.672	24,5%
Kapitał zakładowy zarejestrowany	3.000.000	100,0%	15.000	100,0%
Przeszacowanie kapitału zakładowego (zgodnie z MSR 29)			34.958	
Razem kapitał zakładowy			49.958	

1.3.2 Jednostki powiązane

Spółka należy do duńskiej grupy kapitałowej nkt cables. Na dzień 31 grudnia 2007 r. Spółka posiadała 100% udziałów w spółce nkt cables Warszawice Sp. z o.o.

1.3.3 Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2007 r. wchodził:

- | | | |
|--------------------|---|------------------|
| • Maciej Zajac | – | Prezes Zarządu, |
| • Sławomir Wizner | – | Członek Zarządu, |
| • Aleksander Gadka | – | Członek Zarządu. |

1.3.4 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem Spółki jest w szczególności:

- produkcja izolowanych drutów i przewodów;
- produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych;
- pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana i niewyspecjalizowana;
- działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów;
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju.

1.4 Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń, z uwagą następującej treści:

„Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że za wyjątkiem nieujawnienia informacji o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.”

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Wspólników w dniu 6 czerwca 2007 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 11.376 tys. złotych będzie przeznaczony na pokrycie straty z lat ubiegłych.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2006 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku badanego.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 19 czerwca 2007 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1711 z 29 października 2007 r.

1.5 Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia nkt cables S.A. z siedzibą Czechowicach Dziedzicach, ul. Legionów 59 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 152.713 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 11.636 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 11.636 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych

netto o kwotę 11.426 tys. złotych oraz noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia z dnia 25 stycznia 2005 r.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 16 lipca 2007 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 6 czerwca 2007 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 22 do 26 października 2007 r. oraz od 14 do 18 stycznia 2008 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niez zaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

KPMG Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

2 Analiza finansowa Spółki

2.1 Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1.1 Bilans

AKTYWA	31.12.2007 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2006 zł '000	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	1.072	0,7	1.521	1,0
Rzeczowe aktywa trwałe	1.956	1,3	1.870	1,2
Nieruchomości inwestycyjne	4.078	2,7	4.153	2,7
Inwestycje w jednostkach zależnych	15.300	10,0	11.953	7,6
Długoterminowe aktywa finansowe	43.570	28,5	30.070	19,2
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1.100	0,7	-	-
Aktywa trwałe razem	67.076	43,9	49.567	31,7
Aktywa obrotowe				
Zapasy	14.555	9,5	12.525	8,0
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	30.541	20,0	50.520	32,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	438	0,3
Krótkoterminowe aktywa finansowe	27.033	17,7	41.403	26,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13.508	8,9	2.082	1,3
Aktywa obrotowe razem	85.637	56,1	106.968	68,3
SUMA AKTYWÓW	152.713	100,0	156.535	100,0
PASYWA				
	31.12.2007 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2006 zł '000	% sumy bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny	49.958	32,7	49.958	31,9
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	34.242	22,4	34.242	21,9
Straty z lat ubiegłych i roku bieżącego	(14.844)	(9,7)	(26.480)	(16,9)
Kapitał własny razem	69.356	45,4	57.720	36,9
Zobowiązania				
Długoterminowe pożyczki i kredyty	15.000	9,8	15.000	9,6
Rezerwy na świadczenia pracownicze	353	0,3	526	0,3
Zobowiązania długoterminowe razem	15.353	10,1	15.526	9,9
Rezerwa na świadczenia pracownicze	18	0,1	52	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe	27.314	17,9	26.071	16,6
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	39.572	25,9	56.095	35,8
Rezerwy na zobowiązania	-	-	100	0,1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.100	0,6	971	0,6
Zobowiązania krótkoterminowe razem	68.004	44,5	83.289	53,2
Zobowiązania razem	83.357	54,6	98.815	63,1
SUMA PASYWÓW	152.713	100,0	156.535	100,0

2.1.2 Rachunek zysków i strat

	1.01.2007 - 31.12.2007 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2006 - 31.12.2006 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	129.100	100,0	170.202	100,0
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(103.481)	(80,2)	(135.812)	(79,8)
Zysk brutto ze sprzedaży	25.619	19,8	34.390	20,2
Koszty sprzedaży	(11.192)	(8,7)	(11.999)	(7,1)
Koszty ogólnego zarządu	(12.398)	(9,6)	(12.650)	(7,3)
Pozostałe przychody operacyjne	3.492	2,8	2.277	1,2
Pozostałe koszty operacyjne	(1.163)	(0,9)	(1.911)	(1,1)
Zysk na działalności operacyjnej	4.358	3,4	10.107	5,9
Przychody finansowe	9.872	7,7	5.270	3,1
Koszty finansowe	(3.694)	(2,9)	(3.849)	(2,3)
Przychody finansowe netto	6.178	4,8	1.421	0,8
Zysk brutto	10.536	8,2	11.528	6,7
Podatek dochodowy	1.100	0,8	(152)	(0,0)
Zysk netto za rok obrotowy	11.636	9,0	11.376	6,7

Zysk netto za rok obrotowy przypadający na jedną akcję

Podstawowy (zł)	3,88	3,79
Rozwodniony (zł)	3,88	3,79

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

	2007	2006	2005
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	9,0%	6,7%	wartość ujemna
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	20,2%	24,5%	wartość ujemna
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	121 dni	93 dni	119 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	54,6%	63,1%	66,6%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,3	1,3	0,9

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

2.3 Interpretacja wskaźników

Rentowność sprzedaży netto i rentowność kapitału własnego

Niewielki wzrost zysku netto, wynikający głównie z odwrócenia odpisów aktualizujących wartość udziałów w jednostce zależnej oraz z rozpoznania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, przy jednoczesnym spadku przychodów ze sprzedaży, doprowadził do wzrostu wskaźnika rentowności sprzedaży netto w 2007 r. Niższa dynamika wzrostu zysku netto w porównaniu do wzrostu kapitału własnego doprowadziła do spadku wskaźnika rentowności kapitału własnego w 2007 r.

Znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży w 2006 r. oraz związany z tym wzrost zysku brutto ze sprzedaży, a w konsekwencji wypracowany zysk netto, pozwolił na osiągnięcie dodatnich wskaźników rentowności sprzedaży netto oraz rentowności kapitału własnego w 2006 r. W 2005 r., w związku z ponoszonymi stratami, powyższe wskaźniki wykazywały wartości ujemne.

Szybkość obrotu należności

Spadek przychodów ze sprzedaży, przy jednoczesnym utrzymaniu się średniego poziomu należności z tytułu dostaw i usług na poziomie porównywalnym do roku ubiegłego, doprowadził do wzrostu wskaźnika szybkości obrotu należności w 2007 r. W 2006 r. wskaźnik ten uległ poprawie w stosunku do 2005 r. w rezultacie szybszego regulowania należności handlowych przez głównych odbiorców Spółki.

Stopa zadłużenia

Wzrost wartości kapitału własnego w kolejnych okresach, wynikający z wypracowanego zysku netto, przy jednoczesnym spadku zobowiązań związanym ze spłatą pożyczek wobec nkt Holding A/S w 2007 r., doprowadził do spadku stopy zadłużenia we wszystkich prezentowanych okresach.

Wskaźnik płynności

Wskaźnik płynności w 2007 r. pozostał na niezmienionym poziomie w porównaniu z rokiem ubiegłym. W 2006 r. wskaźnik ten wzrósł w stosunku do 2005 r. dzięki wzrostowi aktywów obrotowych, wynikającemu głównie ze wzrostu należności handlowych oraz przeklasyfikowaniu do aktywów obrotowych części pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym.

3 Część szczegółowa raportu

3.1 Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym powiązania zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- zgodność przyjętych zasad ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych z ustawą o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

3.2 Inwentaryzacja składników majątkowych

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Inwentaryzacją objęto następujące składniki aktywów:

- zapasy,
- należności,
- środki pieniężne.

Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

3.3 Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

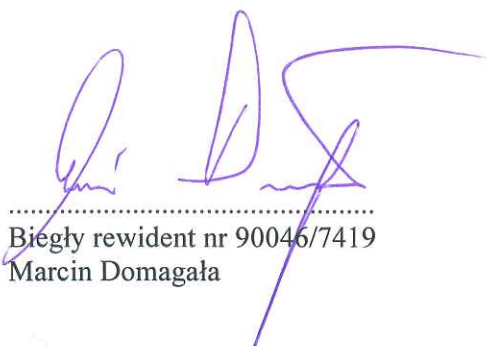
Dane zawarte w notach objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

3.4 Sprawozdanie z działalności Spółki

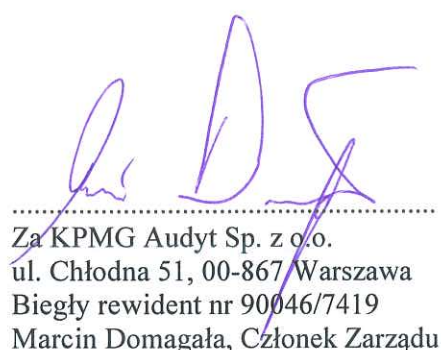
Za wyjątkiem nieujawnienia informacji o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3.5 Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowym sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń. W opinii zwróciliśmy uwagę na niekompletność informacji zawartych w sprawozdaniu z działalności Spółki, jak opisano szerzej w punkcie 3.4 niniejszego raportu.



.....
Biegły rewident nr 90046/7419
Marcin Domagała



.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90046/7419
Marcin Domagała, Członek Zarządu

Kraków, 23 kwietnia 2008 r.