

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

GRUPA FINANS-SERVIS

20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 081 532-20-11, fax 532-08-37

OPINIA

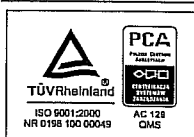
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

o sprawozdaniu finansowym

Zakładów Chemicznych „Permedia” SA w Lublinie

za rok obrotowy

od 1.01.2007 do 31.12.2007 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232, Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744, kapitał zakładowy 100.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia Zakładów Chemicznych „Permedia”
Spółka Akcyjna w Lublinie

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Zakładów Chemicznych „Permedia” Spółka Akcyjna w Lublinie z siedzibą przy ul. Grenadierów 9, 20-331 Lublin na które składa się:

- | | |
|---|-------------------------|
| 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego, | |
| 2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą | 40.205.017,01 zł |
| 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1.01.2007 roku do 31.12.2007 roku, wykazujący zysk netto w wysokości | 7.389.409,08 zł |
| 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1.01.2007 roku do 31.12.2007 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę | 1.365.909,08 zł |
| 5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2007 roku do 31.12.2007 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę | 5.602.823,58 zł |
| 6) dodatkowe informacje i objaśnienia. | |

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późn. zm.),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- 3) Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01.2007 roku do 31.12.2007 roku,



- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.
GRUPA FINANS-SERVIS
20-011 Lublin Al.J.Piłsudskiego 1a
nr ewid. 232

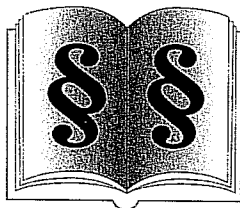
Anna Jakubiec
Biegły rewident
nr ewid. 9548/7129

Stefan Czerwiński
Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9449/7400

Lublin, dnia 30 kwietnia 2008 roku

Pieczęć podmiotu uprawnionego

DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych
Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a
REGON 004161846
tel. 532-20-11, fax 532-08-37
NIP 712-015-82-56



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

GRUPA FINANS-SERVIS

20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 081 532-20-11, fax 532-08-37

RAPORT

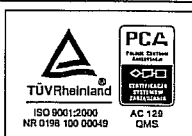
UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ

z badania sprawozdania finansowego

Zakładów Chemicznych „Permedia” SA w Lublinie

za rok obrotowy

od 1.01.2007 do 31.12.2007 roku



Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232, Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744, kapitał zakładowy 100.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846

SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. Informacje wstępne	2
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za okres poprzedzający rok badany.....	4
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2007 rok	5
4. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	5
5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe.....	6
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	6
III. Część szczegółowa raportu	20
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej.....	20
2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat	21
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej.....	25
4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych	25
5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym.....	25
6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....	25
IV. Informacje i ustalenia końcowe raportu	25



RAPORT
uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego
dla
Zakładów Chemicznych „Permedia” SA
w Lublinie

I. Część ogólna raportu

1. Informacje wstępne

Nazwa i forma prawna Spółki

Zakłady Chemiczne „Permedia” Spółka Akcyjna

Siedziba Spółki

ul. Grenadierów 9, 20-331 Lublin

Podstawa prawna działalności Spółki

Statut sporządzony w formie aktu notarialnego w dniu 11.04.1994 roku
Rep. A nr 2315/94 (ostatnia zmiana z dn. 06.06.2007 roku)

Organ rejestrowy

Numer rejestru: 0000059588

Data ostatniego wpisu: 28.01.2008 roku

Siedziba: Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Rejestracja podatkowa i statystyczna

NIP: 712-01-50-875

REGON: 430413516

Przedmiot działalności Spółki

Działalność gospodarcza Spółki w badanym okresie była zgodna z przedmiotem określonym w statucie Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego. Działalność ta obejmowała głównie:

- produkcję barwników i pigmentów,
- produkcję chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych,
- produkcję farb i lakierów,
- produkcję pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej nie sklasyfikowana.

Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Na dzień 31.12.2007 roku kapitał własny Spółki wynosił 30.313.883,14 zł.
Kapitał zakładowy na ten dzień wynosił 1.955.000,00 zł i był podzielony na 1.955.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł.

W okresie sprawozdawczym kwota kapitału zakładowego nie uległa zmianie.
Według stanu na dzień 31.12.2007 roku struktura własnościowa była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów na WZA,	Nominalna wartość akcji (%)
„Bochemie” s.r.o. Bohumin z Czech	1.186.940	60,71	66,00	60,71
OFE DOM	136.125	6,96	6,02	6,96
Drobni akcjonariusze	631.935	32,33	27,98	32,33
Razem	1.955.000	100	100	100

W okresie badanym wystąpiły zmiany w strukturze kapitału.
„Bochemie” s.r.o. Bohumin zwiększyła ilość posiadanych akcji o 10,25%. OFE AIG sprzedała 6,52% posiadanych akcji. Union Investment sprzedała 3,56% posiadanych akcji. BPH TFI SA sprzedała 2,09% posiadanych akcji.

Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy wchodziła w skład Grupy Kapitałowej, której podmiotem dominującym była „Bochemie” s.r.o. Bohumin z Czech

Kierownik Spółki

Funkcję kierownika sprawuje Zarząd.

Na dzień 30.04.2008 roku tj. dzień wydania opinii w skład Zarządu wchodził:



- Michał Wygrys – Prezes Zarządu
- Miloslav Vodicka – Członek Zarządu
- Richard Mencner – Członek Zarządu

Zatrudnienie

Średnioroczne zatrudnienie w roku badanym w przeliczeniu na pełne etaty wynosiło 94 osoby.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za okres poprzedzający rok badany

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki za rok badany było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1.01.2006 do 31.12.2006 roku, które zostało zbadane przez DORADCA Spółka. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1.01.2006 do 31.12.2006 roku, zgodnie z postanowieniami art. 64 ustawy o rachunkowości, podlegało obowiązkowi corocznego badania.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1.01.2006 do 31.12.2006 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 1/06/VI/07 z dnia 6.06.2007 roku Walnego Zgromadzenia.

Uchwałą nr 9/06/VI/07 z dnia 6.06.2007 roku Walne Zgromadzenie postanowiło zysk netto za poprzedni rok obrotowy w kwocie 8.577.191,00 zł przeznaczyć na:

- | | |
|---|-----------------|
| a) wypłatę dywidendy (1.955.000 akcji x 2,5zł) | 4.887.500,00 zł |
| b) koszty dywidendy | 20.000,00 zł |
| c) kapitał zapasowy | 2.553.691,00 zł |
| d) roczną premię uznaniową dla pracowników Spółki | 555.000,00 zł |
| e) tantiemy dla Rady Nadzorczej | 347.000,00 zł |
| f) tantiemy dla Prokurentów Spółki | 214.000,00 zł |

Powyższy podział wyniku prawidłowo ujęto w księgach roku badanego.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki zostało złożone w dniu 15.06.2007 roku w Sądzie Rejonowym w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za okres poprzedzający badany zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B z dnia 6.12.2007 roku nr 2100, pod pozycją 12087.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2007 rok

DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. GRUPA FINANS-SERVIS z siedzibą w Lublinie, Al. Piłsudskiego 1a, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 232.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za 2007 rok dokonała Rada Nadzorcza w drodze uchwały nr RN/V/16/07 z dnia 06.06.2007 roku.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie umowy nr 57/LU/2007 z dnia 28.06.2007 roku zawartej pomiędzy ZCh "Permedia" SA, a DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, w imieniu której badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem biegłego rewidenta Anny Jakubiec, nr ewid. 9548/7129.

Sprawozdanie finansowe za rok 2007 było objęte badaniem w okresie od 11.02.2008 roku do 30.04.2008 roku (z przerwami), w tym w siedzibie Spółki, natomiast badanie wstępne przeprowadziliśmy w dniach od 08.01.2008 roku do 10.01.2008 roku.

Zespół badający przeprowadzający badanie spełnia wymogi bezstronności i niezależności w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości.

4. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

Nie nastąpiło ograniczenie zakresu badania.

Zarząd Spółki przedstawił w toku badania wymagane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

Zarząd Spółki przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o tym, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy nie występują.

Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie ewentualnie mogły wystąpić poza systemem rachunkowości.

Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie prawidłowości stosowanych cen pomiędzy jednostkami powiązanymi.



5. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1.01.2007 roku do 31.12.2007 roku składające się z:

- a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
- b) bilansu na dzień 31.12.2007 roku, którego suma bilansowa wynosi 40.205.017,01 zł
- c) rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okres od 1.01.2007 roku do 31.12.2007 roku, zamykającego się wynikiem finansowym – zyskiem netto 7.389.409,08 zł
- d) zestawienia zmian w kapitale własnym,
- e) rachunku przepływów pieniężnych, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 5.602.823,58 zł
- f) dodatkowych informacji i objaśnień.

Spółka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Założenia przyjęte dla potrzeb analizy

Analizą objęto sprawozdanie finansowe składające się z bilansu, rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz wskaźniki finansowe w roku badanym i dwóch latach poprzednich. Zestawienie tabelaryczne danych wynikających z wymienionych elementów sprawozdania finansowego zawierają tabele nr od 1 do 7. Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości.

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

- a) ograniczono treść bilansu do minimalnego zakresu informacji określonych przez grupy (aktywa trwałe i obrotowe oraz kapitał własny i zobowiązania) i podgrupy,
- b) określono wysokość kapitału własnego, po uwzględnieniu wyłączenia zysku netto w części przeznaczonej do wypłaty jako dywidenda i inne wypłaty z zysku,
- c) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania podzielono na długo- i krótkoterminowe, przy czym:
 - jako zobowiązania długoterminowe potraktowano: rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego, długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, długoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
 - jako zobowiązania krótkoterminowe wykazano: krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy krótkoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe,

- jako zobowiązania krótkoterminowe potraktowano ponadto część zysku netto, która ma być wypłacona w formie dywidendy i innych wypłat z zysku,
- d) wprowadzono w rachunku zysków i strat dodatkowe informacje w zakresie wyników na poszczególnych rodzajach działalności,
- e) rozszerzono w rachunku zysków i strat informacje o zysku netto skorygowanym o wypłaconą i przewidywaną do wypłaty dywidendę i inne wypłaty (wykazany w pozycji zysk netto w pasywach bilansu analitycznego),
- f) wyeliminowano z rachunku zysków i strat pozycje zbyt analityczne.

Analiza bilansu oraz wskaźników płynności finansowej i wypłacalności

Zestawienie porównawcze danych bilansowych oraz podstawowych wskaźników ekonomiczno-finansowych zawierają tabele nr 1 i 2.

W 2007 roku Spółka powiększyła swój potencjał gospodarczy. W roku badanym wzrastają aktywa obrotowe, natomiast ma miejsce nieznaczny spadek majątku trwałego. Suma bilansowa zwiększyła się do wartości 40.205 tysięcy zł i była wyższa o 11,26 % od sumy bilansowej na koniec roku ubiegłego.

Ogółem aktywa obrotowe wzrosły w 2007 roku o 19,63% co było spowodowane znaczącym wzrostem pozycji inwestycji krótkoterminowych (dynamika w stosunku do roku ubiegłego 214,01%). Zwiększenie wartości inwestycji krótkoterminowych spowodowane zostało znacznym przyrostem przychodów (korzystnie zwiększone ceny związków niklowych).

Mimo zmian struktura majątku Spółki pozostała na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym, z nieznacznie zwiększoną przewagą aktywów obrotowych. Charakterystyczną cechą majątku obrotowego jest zdominowanie go przez zapasy i należności krótkoterminowe, co odzwierciedla specyfikę działalności Spółki. Wskaźnik unieruchomienia środków spadł o 4,72 punktu procentowego w porównaniu z rokiem poprzednim.

W strukturze pasywów Spółki tak jak w roku poprzednim przewagę posiadają kapitały własne, które w okresie badanym wzrosły o 21,57%.

Kapitały obce zmniejszyły się o 6,63% w stosunku do roku ubiegłego, w wyniku obniżenia się o 6,77% zobowiązań krótkoterminowych. W roku badanym wzrosły również zobowiązania z tytułu dostaw i usług osiągając dynamikę w stosunku do roku poprzedniego na poziomie 162,23%.

Większy wzrost kapitałów własnych niż spadek długoterminowych kapitałów obcych przyczynił się do wzrostu wartości kapitału stałego Spółki o 20,19% w stosunku do roku 2006. Tempo przyrostu kapitału stałego było szybsze niż ogółu pasywów, co zaowocowało wzrostem wskaźnika trwałości struktury finansowania o 5,37 punktu procentowego.

Omówione powyżej zjawiska nie wpłynęły znacząco na zmiany w kształtowaniu się struktury majątkowo – kapitałowej. Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym wzrosło o 42,79 punktu procentowego, i nadal utrzymuje się na wystarczającym poziomie osiągając na koniec roku badanego 213,08%. „Złota” reguła bilansowa w dalszym ciągu pozostaje spełniona, a jej wskaźnik wzrósł o 42,55 punktu procentowego do poziomu 222,05%.

W całym okresie poddanym analizie kształtowanie się wskaźników płynności finansowej Spółki wskazuje na nadpłynność. Na koniec roku badanego wskaźniki przyjęły odpowiednio, wskaźnik ogólnej płynności 2,43, wskaźnik szybkiej płynności I 1,58, wskaźnik szybkiej płynności II 0,942. Oznacza to, że spółka powinna zwrócić uwagę na konieczność inwestowania czasowo wolnych środków pieniężnych.

Cykle rotacji należności i zobowiązań nieznacznie spadły. Jednakże pomimo skrócenia cyklu rotacji należności z 31 dni w 2006 roku do 30 dni w roku 2007 tak prowadzona polityka płatnicza jest korzystna dla Spółki, ponieważ krócej kredytuje ona swoich odbiorców w stosunku do okresu spłaty swojego zadłużenia. Również na korzyść skrócony został cykl rotacji zapasów z 83 dni w roku poprzednim do 64 dni w roku badanym, co oznacza krótszy okres zamrożenia kapitału.

Ocena struktury i dynamiki pozycji kształtujących wynik finansowy, rentowność oraz efektywność wykorzystania zasobów

Zestawienie porównawcze danych rachunku zysków i strat przedstawia tabela nr 3. Strukturę i dynamikę kosztów rodzajowych prezentuje tabela nr 4. Wskaźniki rentowności oraz efektywności wykorzystania zasobów przedstawiono w tabeli nr 5.

W całym analizowanym okresie, podstawowym źródłem przychodów Spółki były przychody ze sprzedaży (głównie produktów) – stanowiły one w 2007 roku 98,33% jej przychodów ogółem. W porównaniu z rokiem poprzednim wzrosły o 25,43 %. Udział pozostałych przychodów operacyjnych oraz finansowych jest marginalny.

W roku badanym wzrost kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów jest większy o 37,51% od wzrostu przychodów netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów, który wynosi 25,43%.

Równoczesny wzrost przychodów ogółem o 25,84 % i odpowiadających im kosztów ogółem o 35,97 % poskutkowały obniżeniem zysku brutto.

Obniżenie zysku brutto oraz netto znalazło swoje odzwierciedlenie we wskaźnikach rentowności. Wszystkie wskaźniki rentowności liczone zyskiem netto przyjęły w 2007 roku wartości niższe niż w roku ubiegłym.

Analiza rachunku przepływów pieniężnych oraz dynamicznych wskaźników płynności finansowej

Syntetyczne ujęcie rachunku przepływów pieniężnych zawiera tabela nr 6. W tabeli nr 7 zaprezentowano wybrane dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych w stosunku do roku poprzedniego nie uległa zasadniczym zmianom. W całym analizowanym okresie nadwyżkę środków pieniężnych wygenerowano na działalności operacyjnej, przy czym w roku badanym kwota ta jest prawie trzykrotnie wyższa w stosunku do roku ubiegłego. Wysokość tych środków pozwoliła w roku badanym w pełni sfinansować działalność inwestycyjną i obsłużyć spłaty wszelkich zobowiązań.

Utrzymywanie się takiej struktury przepływów pieniężnych w kolejnych latach nie spowoduje ryzyka utraty zdolności do bieżącego regulowania zobowiązań.

Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej wzrósł w porównaniu z rokiem 2006 ponad trzykrotnie. Również wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży uległ poprawie w stosunku do roku ubiegłego.

Podsumowanie

Reasumując należy stwierdzić, że sytuację finansową Spółki należy uznać za dobrą i stabilną. Struktura kapitałów odpowiada strukturze majątku, na co wskazuje spełniona „złota” reguła bilansowa. Pozytywnie należy ocenić rosnące przepływy z działalności operacyjnej.

Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w ujęciu dynamicznym wskazuje, że Spółka nie ma trudności z generowaniem dodatniej nadwyżki środków pieniężnych z działalności podstawowej, która mogłaby w pełni pokryć wydatki działalności inwestycyjnej i finansowej.

Ocena zdolności jednostki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym w niezmiennym istotnie zakresie

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej jednostki, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania (ewentualnie istotnego ograniczenia) dotychczasowej działalności. Jednakże zamiary uruchomienia własnej produkcji związków niklu przez spółkę zależną od jedyne go dostawcy siarczanu niklu może spowodować utratę możliwości produkcji związków niklowych, co znacząco wpłynęłoby na przychody osiągane przez badaną Spółkę.

Tabela 1. Zestawienie analitycznych bilansów na dzień: 31.12.2005, 31.12.2006, 31.12.2007

Wyszczególnienie	31.12.2005		31.12.2006		31.12.2007		Dynamika (2006/2005)		2007/2006	
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	2006/2005	Struktura	2007/2006	Struktura
AKTYWA										
A. Aktywa trwałe	12 336 400,58	36,89%	13 462 052,23	37,25%	13 079 920,15	32,53%		109,12%		97,16%
I. Wartości niematerialne i prawne	81 686,76	0,24%	54 113,04	0,15%	28 562,52	0,07%		66,24%		52,78%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	11 954 775,03	35,75%	13 040 205,04	36,09%	12 639 745,48	31,44%		109,08%		96,93%
III. Należności długoterminowe										
IV. Inwestycje długoterminowe	60 000,00	0,18%	60 000,00	0,17%	60 000,00	0,15%		100,00%		100,00%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	239 938,79	0,72%	307 734,15	0,85%	351 612,15	0,87%		128,26%		114,26%
B. Aktywa obrotowe	21 104 886,98	63,11%	22 673 865,52	62,75%	27 125 096,86	67,47%		107,44%		119,63%
I. Zapasy	8 397 360,66	25,11%	10 212 840,59	28,26%	9 467 500,08	23,55%		121,62%		92,70%
II. Należności krótkoterminowe	4 638 197,14	13,87%	7 477 588,46	20,69%	7 137 169,28	17,75%		161,22%		95,45%
w tym: należności z tytułu dostaw i usług	3 718 184,98	11,12%	5 255 002,27	14,54%	5 372 698,03	13,36%		141,33%		102,24%
III. Inwestycje krótkoterminowe	8 061 646,61	24,11%	4 914 483,92	13,60%	10 517 307,50	26,16%		60,96%		214,01%
w tym: środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 061 646,61	24,11%	4 914 483,92	13,60%	10 517 307,50	26,16%		60,96%		214,01%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 382,57	0,02%	68 952,55	0,19%	3 120,00	0,01%		933,99%		4,52%
Suma aktywów	33 440 987,56	100,00%	36 135 917,75	100,00%	40 205 017,01	100,00%		108,06%		111,26%
PASywa										
A. Kapitał (fundusz) własny	20 370 783,06	60,92%	22 924 474,06	63,44%	27 870 133,14	69,32%		112,54%		121,57%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	1 955 000,00	5,85%	1 955 000,00	5,41%	1 955 000,00	4,86%		100,00%		100,00%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy										
III. Udziały (akcje) własne										
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	15 409 559,29	46,08%	16 535 053,36	45,76%	19 088 744,36	47,48%		107,30%		115,44%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	1 880 729,70	5,62%	1 880 729,70	5,20%	1 880 729,70	4,68%		100,00%		100,00%
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe										
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych										
VIII. Zysk (strata) netto po uwzględnieniu dywidendy	1 125 494,07	3,37%	2 553 691,00	7,07%	4 945 659,08	12,30%		226,90%		193,67%
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	13 070 204,50	39,08%	13 211 443,69	36,56%	12 334 883,87	30,68%		101,08%		93,37%
I. Rezerwy i zobowiązania długoterminowe	1 253 740,20	3,75%	1 240 148,24	3,43%	1 174 102,28	2,92%		98,92%		94,67%
w tym: kredyty i pożyczki										
II. Rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe	11 816 464,30	35,34%	11 971 295,45	33,13%	11 160 781,59	27,76%		101,31%		93,23%
w tym: kredyty i pożyczki										
zobowiązania z tyt. dostaw i usług	5 723 892,72	17,12%	4 695 234,51	12,99%	7 617 140,82	18,95%		82,03%		162,23%
Suma pasywów	33 440 987,56	100,00%	36 135 917,75	100,00%	40 205 017,01	100,00%		108,06%		111,26%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne

Lp.	Nazwa wielkości (wielkości)	Spółka - bilansowa (01.01.2005 - 31.12.2005)	Rok 2005	Rok 2006	Rok 2007	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2007 - 31.12.2007	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2009 - 31.12.2009
Podstawowe wielkości bilansowe									
1	Aktywa netto (księgowa wartość jednostki)	kapitał własny - dywidenda	20 370 783,06	22 924 474,06	27 870 133,14	112,54%	136,81%	121,57%	
2	Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe	21 624 523,26	24 164 622,30	29 044 235,42	111,75%	134,31%	120,19%	
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	9 288 122,68	10 702 570,07	15 964 315,27	115,23%	171,88%	149,16%	
Stawienie wskaźników płynności finansowej									
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,79	1,89	2,43	0,11	0,64	0,54	
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	płynne aktywa obrotowe zobowiązania bieżące	1,07	1,04	1,58	-0,04	0,51	0,55	
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	inwestycje krótkoterminowe zobowiązania bieżące	0,682	0,411	0,942	-0,272	0,260	0,532	
Wskaźniki rotacji									
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapasy ogółem (stan średni) x 360 koszty działalności operacyjnej	90	83	64	-7	-26	-19	
8	Cykl rotacji należności w dniach	należn. z tyt. dost. i usł (stan średni) x 360 przychód ze sprzedaży	33	31	30	-2	-3	-1	
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i usł. (stan średni) x 360 koszty działaln. operac. - amortyzacja	64	48	41	-16	-23	-7	
Wskaźniki współmierności finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej									
10	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem aktywa ogółem	39,08%	36,56%	30,68%	-2,52	-8,40	-5,88	
11	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny aktywa ogółem	60,92%	63,44%	69,32%	2,52	8,40	5,88	
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	kapitał własny aktywa trwałe	165,13%	170,29%	213,08%	5,16	47,95	42,79	
13	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obcego)	zobowiązania bieżące aktywa obrotowe	55,99%	52,80%	41,15%	-3,19	-14,84	-11,65	
14	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe aktywa trwałe	175,29%	179,50%	222,05%	4,21	46,76	42,55	
15	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe pasywa ogółem	64,66%	66,87%	72,24%	2,21	7,58	5,37	
16	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe aktywa ogółem	36,89%	37,25%	32,53%	0,36	-4,36	-4,72	

Uwaga! Informacja dodatkowa

1. Kapitał własny = Kapitał (fundusz) własny - dywidenda; Zobowiązania ogółem = Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania
2. Należności i zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie powyżej 12 m-cy przeniesiono odpowiednio do długoterminowych; Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy - Krótkotermin. rozl. międzyokresowe
3. Zobowiązania długoterminowe = Długoterminowe rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe oraz zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy
4. Zobowiązania bieżące = Krótkoterminowe rezerwy, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe po wyeliminowaniu zobowiązań z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy + dywidenda
5. Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów i materiałów; t - stopa podatku dochodowego

Tabela 3. Zestawienie analitycznych rachunków zysków i strat za lata: 2005, 2006, 2007 - wariant kalkulacyjny

Wyszczególnienie	Rok 2005		Rok 2006		Rok 2007		Dynamika (co do lat)	
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	2005/2005	2007/2006
Przychody i zyski ogółem	41 373 354,38	100,00%	52 098 746,77	100,00%	65 562 575,54	100,00%	125,92%	125,84%
Koszty i straty ogółem	33 678 590,78	100,00%	41 476 824,13	100,00%	56 396 798,46	100,00%	123,15%	135,97%
A. Przychody netto ze sprzed. produktów, tow. i mat.	40 382 266,76	98,09%	51 393 734,93	98,65%	64 464 551,07	98,33%	126,64%	125,43%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	40 555 668,06	98,02%	51 355 359,93	98,57%	64 427 897,57	98,27%	126,63%	125,46%
II. Przychody netto ze sprzed. towarów i mater.	26 598,70	0,06%	38 375,00	0,07%	36 653,50	0,06%	144,27%	93,51%
B. Koszt sprzedanych produktów, towar. i mater.	31 437 368,34	93,35%	38 320 162,69	92,39%	52 694 535,39	93,44%	121,89%	137,51%
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	31 430 203,59	93,32%	38 303 361,89	92,35%	52 690 273,19	93,43%	121,87%	137,56%
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7 164,75	0,02%	16 800,80	0,04%	4 262,20	0,01%	234,49%	25,37%
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	9 144 898,42	x	13 073 572,24	x	11 770 015,68	x	142,96%	90,03%
D. Koszty sprzedaży	38 733,98	0,12%	56 962,53	0,14%	85 788,40	0,15%	147,06%	150,60%
E. Koszty ogólnego zarządu	1 946 075,37	5,78%	2 190 455,52	5,28%	2 852 326,57	5,06%	112,56%	130,22%
F. Zysk (strata) ze sprzedaży	7 160 089,07	x	10 826 154,19	x	8 831 900,71	x	151,20%	81,58%
G. Pozostałe przychody operacyjne	160 513,93	0,39%	179 198,50	0,34%	740 554,33	1,13%	111,64%	413,26%
H. Pozostałe koszty operacyjne	234 956,03	0,70%	726 987,45	1,75%	238 081,62	0,42%	309,41%	32,75%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-74 442,10	x	-547 788,95	x	502 472,71	x	735,86%	
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 085 646,97	x	10 278 365,24	x	9 334 373,42	x	145,06%	90,82%
J. Przychody finansowe	630 573,69	1,52%	525 813,34	1,01%	357 470,14	0,55%	83,39%	67,98%
K. Koszty finansowe	21 457,06	0,06%	182 255,94	0,44%	526 066,48	0,93%	849,40%	288,64%
Wynik na działalności finansowej	609 116,63	x	343 557,40	x	-168 596,34	x	56,40%	-49,07%
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	7 694 763,60	x	10 621 922,64	x	9 165 777,08	x	138,04%	86,29%
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		x		x		x		
N. Zysk (strata) brutto	7 694 763,60	x	10 621 922,64	x	9 165 777,08	x	138,04%	86,29%
O. Podatek dochodowy	1 437 269,53	x	2 044 731,64	x	1 776 368,00	x	142,27%	86,88%
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku		x		x		x		
R. Zysk (strata) netto	6 257 494,07	x	8 577 191,00	x	7 389 409,08	x	137,07%	86,15%
w tym: dywidenda i inne wypłaty	5 132 000,00	x	6 023 500,00	x	2 443 750,00	x	117,37%	40,57%
Zysk (strata) netto po uwzgl. dywidendy i innych wypłat	1 125 494,07	x	2 553 691,00	x	4 945 659,08	x	226,90%	193,67%

5

Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych

Wyszczególnienie	Rok 2005		Rok 2006		Rok 2007		Dynamika (okresowo - 100%)	
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	2006/2005	2007/2006
1 Amortyzacja	1 293 077,21	3,85%	1 632 221,10	3,77%	1 907 853,92	3,54%	126,23%	116,89%
2 Zużycie materiałów i energii	26 764 388,07	79,69%	35 417 645,60	81,76%	44 571 963,15	82,78%	132,33%	125,85%
3 Usługi obce	633 347,81	1,89%	672 581,14	1,55%	701 994,34	1,30%	106,19%	104,37%
4 Podatki i opłaty	240 432,39	0,72%	365 702,13	0,84%	291 489,21	0,54%	152,10%	79,71%
5 Wynagrodzenia	3 849 660,32	11,46%	4 314 902,20	9,96%	5 337 022,54	9,91%	112,09%	123,69%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	707 940,95	2,11%	760 861,12	1,76%	900 140,23	1,67%	107,48%	118,31%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	96 910,16	0,29%	156 315,52	0,36%	133 405,57	0,25%	161,30%	85,34%
Razem koszty rodzajowe	33 585 756,91	100,00%	43 320 228,81	100,00%	53 642 868,96	100,00%	123,98%	124,29%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

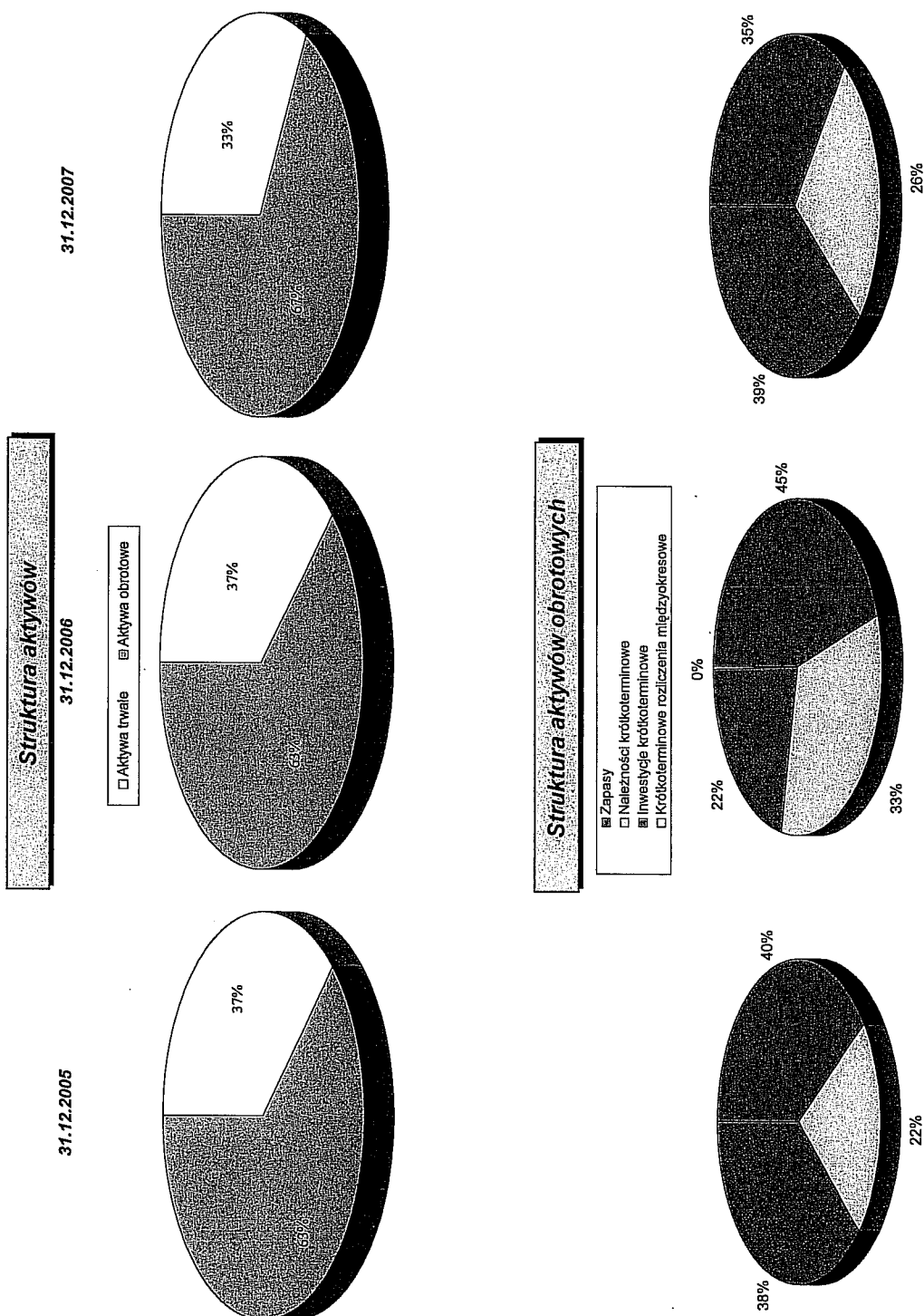
Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (nazwa wzoru)	Wskaźnik rentowności		Wskaźnik efektywności wykorzystania zasobów		Zmiana wskaźnika	
			Rok 2005	Rok 2006	Rok 2005	Rok 2006	2006/2005	2007/2006
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	15,42%	16,69%	11,46%	1,27	-3,96	-5,23
2	Rentowność sprzedaży mierz. zysk ze sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	17,64%	21,07%	13,70%	3,42	-3,94	-7,36
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	18,71%	23,74%	18,38%	5,02	-0,33	-5,36
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-i)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	18,76%	23,79%	18,43%	5,03	-0,34	-5,37
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	30,72%	37,41%	26,51%	6,70	-4,20	-10,90
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	11,95	13,62	8,09	1,67	-3,87	-5,53
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrótowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	1,21	1,48	1,69	0,26	0,48	0,21
8	Obrótowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	3,29	3,98	4,86	0,69	1,57	0,87
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	414 104,76	529 832,32	685 793,10	127,95%	165,61%	129,44%

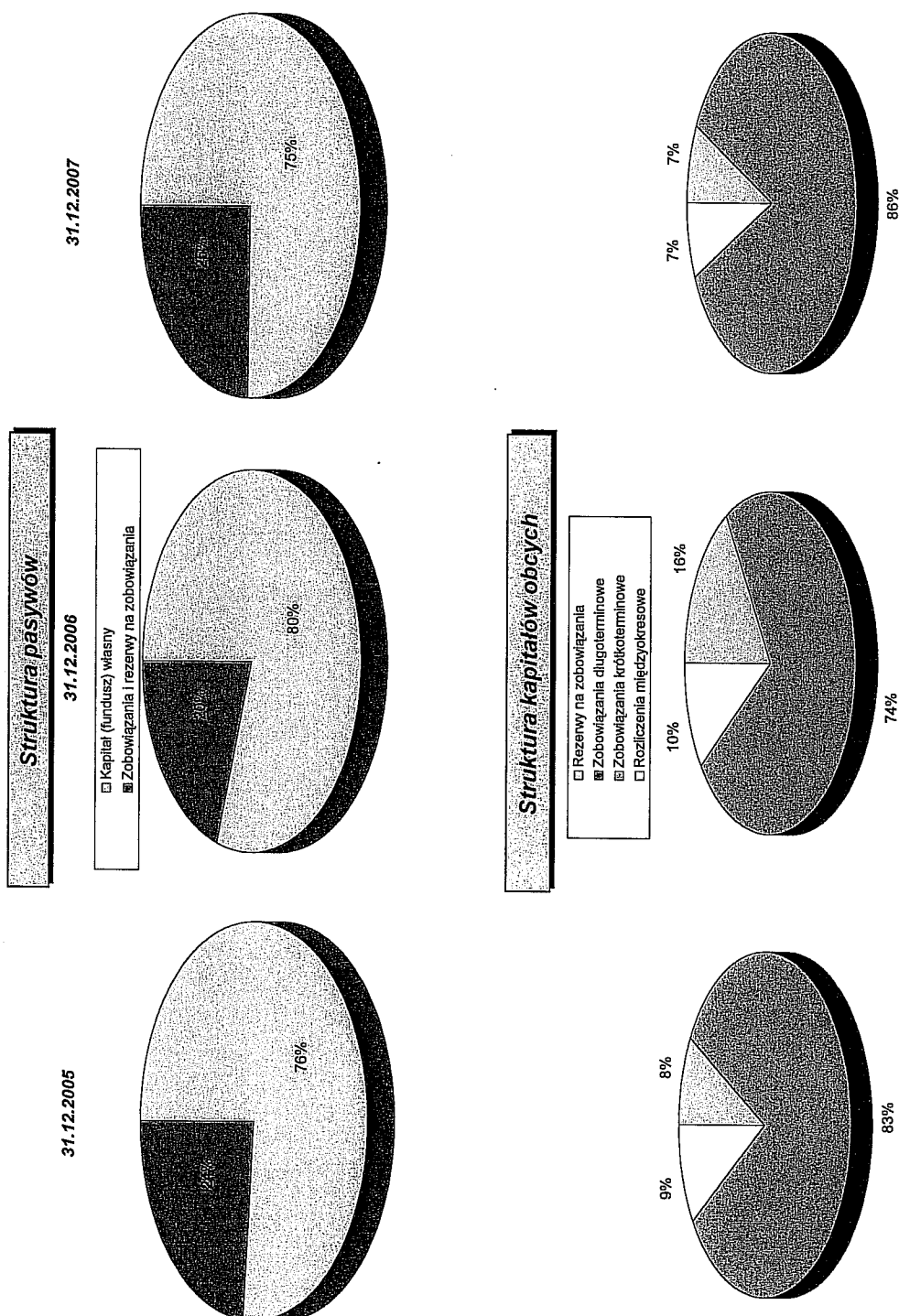
Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za lata: 2005, 2006, 2007

Wyszczególnienie	Rok 2005		Rok 2006		Rok 2007		Dynamika (określenie)	
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	2006/2005	2007/2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej								
I. Zysk (strata) netto	6 257 494,07	72,40%	8 577 191,00	188,50%	7 389 409,08	57,86%	137,07%	86,15%
II. Korekty razem	2 385 318,62	27,60%	-4 026 940,43	-88,50%	5 381 565,11	42,14%		
1. Amortyzacja	1 293 077,21	14,96%	1 632 221,10	35,87%	1 907 853,92	14,94%	126,23%	116,89%
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-240 598,74	-2,78%	-500 685,61	-11,00%	-328 012,73	-2,57%	208,10%	65,51%
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)			-32 725,33	-0,72%	-4 768,32	-0,04%		14,57%
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej			513 334,00	11,28%	-450 274,00	-3,53%	1760,47%	
5. Zmiana stanu rezerw	29 159,00	0,34%	-1 815 479,93	-39,90%	745 340,51	5,84%	125,11%	
6. Zmiana stanu zapasów	-207 632,99	-2,40%	-2 839 391,32	-62,40%	340 419,18	2,67%	1367,50%	
7. Zmiana stanu należności	2 972 893,03	34,40%	-863 710,96	-18,98%	3 157 914,96	24,73%		
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkotermin.	-10 477,73	-0,12%	-120 502,38	-2,65%	13 091,59	0,10%	1150,08%	
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych								
10. Inne korekty								
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 642 812,69	100,00%	4 550 250,57	100,00%	12 770 974,19	100,00%	52,65%	280,62%
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej								
I. Wpływy	263 491,49	100,00%	607 727,79	100,00%	362 951,95	100,00%	230,64%	59,72%
1. Zbycie w.n. i p. oraz rzecz aktywów trwałych	1 640,00	0,62%	82 000,00	13,49%	11 886,00	3,27%	5000,00%	14,50%
2. Pozostałe wpływy	261 851,49	99,38%	525 727,79	86,51%	351 065,95	96,73%	200,77%	66,78%
II. Wydatki	-2 263 554,53	100,00%	-3 144 898,87	100,00%	-1 479 549,34	100,00%	138,94%	47,05%
1. Nabycie w.n. i p. oraz rzecz aktywów trw.	-2 263 554,53	100,00%	-3 144 898,87	100,00%	-1 479 549,34	100,00%	138,94%	47,05%
2. Pozostałe wydatki								
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 000 063,04		-2 537 171,08		1 106 597,39		126,85%	110,12%
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej								
I. Wpływy								
1. Kredyty i pożyczki								
2. Pozostałe wpływy								
II. Wydatki	-4 766 252,75	100,00%	-5 160 242,18	100,00%	-6 051 553,22	100,00%	108,27%	117,27%
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właśc.	-4 126 000,00	86,57%	-4 508 000,00	87,36%	-5 254 500,00	86,83%	109,26%	116,56%
2. Spłaty kredytów i pożyczek	-21 252,75	0,45%	-25 042,18	0,49%	-23 053,22	0,38%	117,83%	92,06%
3. Odsetki	-619 000,00	12,99%	-627 200,00	12,15%	-774 200,00	12,79%	101,32%	123,41%
4. Pozostałe wydatki								
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 766 252,75		-5 160 242,18		-6 051 553,22		108,27%	117,27%
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 876 496,90		3 147 162,69		5 602 823,58			
D. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (finansowa zmiana stanu pieniężnych)								

Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp.	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (Dzielnik / Licznik)	Wartości wskaźnika				Zmiana w %	
			Rok 2005	Rok 2006	Rok 2007	Rok 2008	2007/2006	2008/2007
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	przebieg z działalności operacyjnej przebieg z dział. oper. + wpływ inw. i fin.	97,04%	88,22%	97,24%	-8,82	0,20	9,02
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	zysk netto przebieg z działalności operacyjnej	72,40%	188,50%	57,86%	116,10	-14,54	-130,64
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	przebieg z działalności operacyjnej spłata zobowiązań z odsetkami + wypłata dywidend + wydatki na w.r.t. p. i rzeczowe aktywa trwałe	122,95%	54,79%	169,58%	-68,16	46,63	114,79
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	przebieg z działalności operacyjnej przychody ze sprzedaży + poz. przych. operac.	21,21%	8,82%	19,59%	-12,39	-1,63	10,76

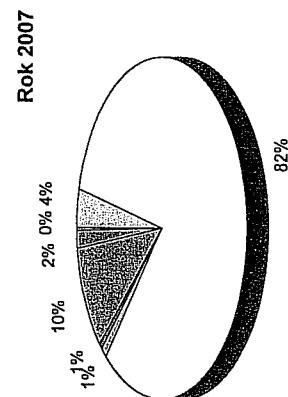
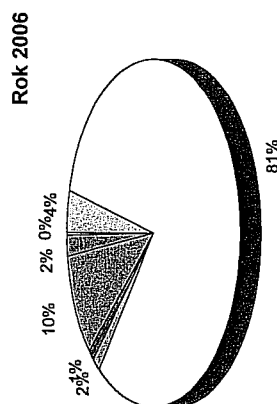
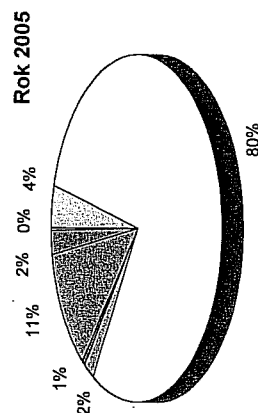




C. J.

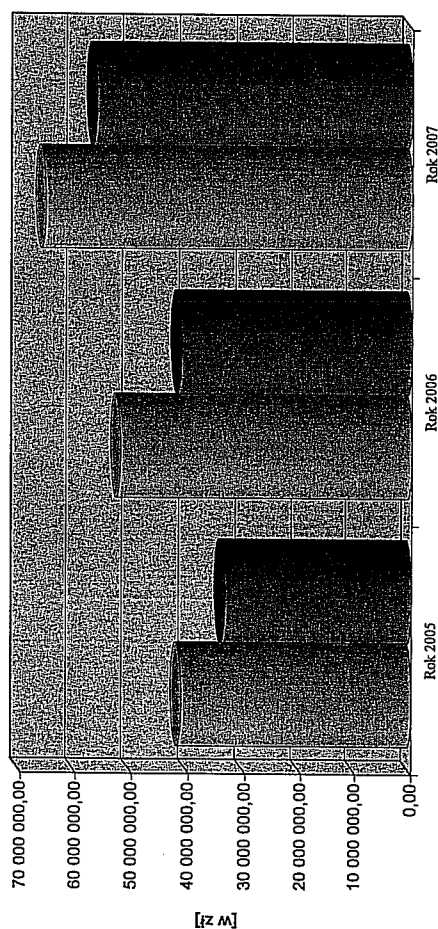
Struktura kosztów rodzajowych

- Amortyzacja
- Zużycie materiałów i energii
- Usługi obce
- Podatki i opłaty
- Wynagrodzenia
- Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia
- Pozostałe koszty rodzajowe



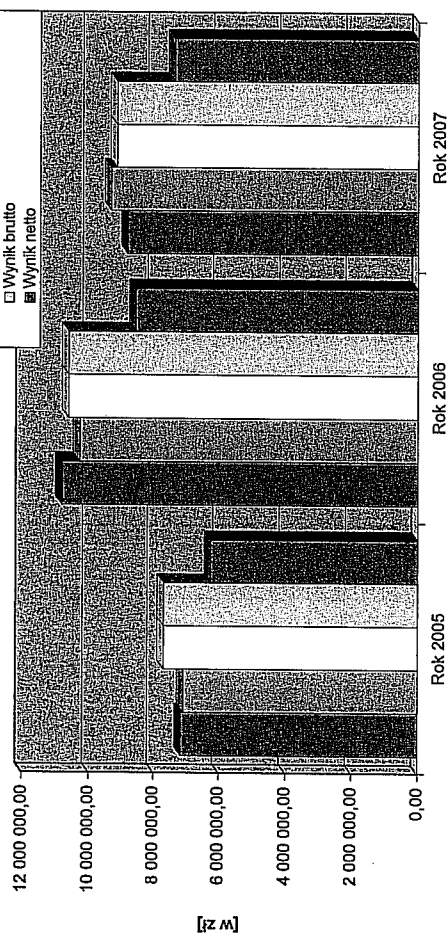
Dynamika przychodów i kosztów ogółem

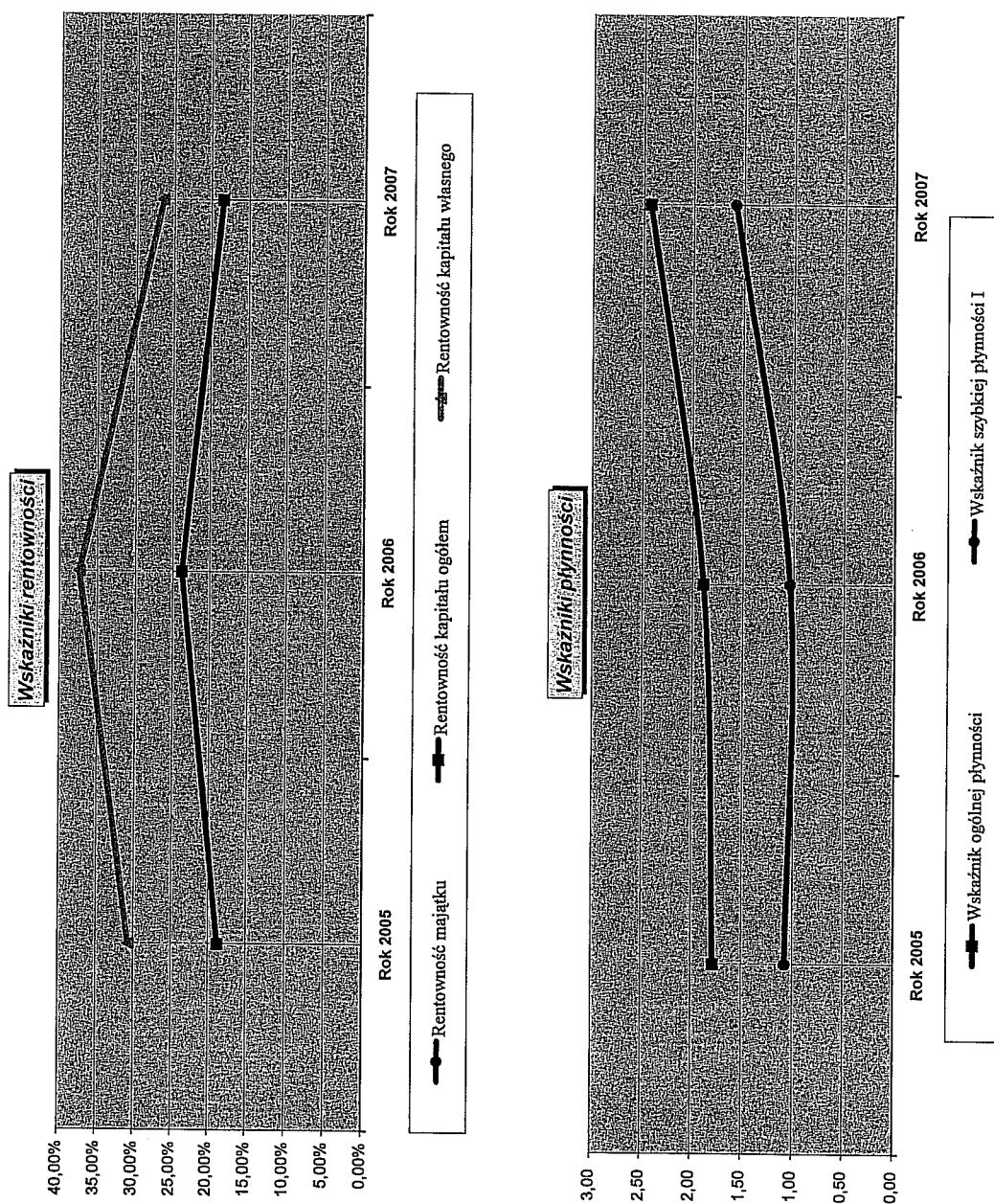
- Przychody i zysk ogółem
- Koszty i straty ogółem



Dynamika wyników finansowych

- Wynik ze sprzedaży
- Wynik z działalności operacyjnej
- Wynik z działalności gospodarczej
- Wynik brutto
- Wynik netto





cafa

III. Część szczegółowa raportu

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej

Spółka posiada aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd, dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, która spełnia wymogi art. 10 ustawy o rachunkowości i jest dostosowana do zakresu działalności Spółki.

W badanym roku Spółka nie dokonała zmian zasad określonych w polityce rachunkowości.

Dane liczbowe wykazane w sprawozdaniu finansowym wynikają z ksiąg rachunkowych. Spółka prowadzi księgi rachunkowe w siedzibie Spółki przy użyciu systemu komputerowego FK firmy MICROBIT.

Wyniki przeprowadzonego dla potrzeb oceny sprawozdania finansowego wrywkowego badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych stanowiących podstawę zapisów w nich, pozwalają uznać je za ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności.

Stosowane w Spółce metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera ocenia się pozytywnie.

Sposób przechowywania i ochrony ksiąg rachunkowych, dokumentacji księgowej, zatwierdzonych sprawozdań finansowych oraz dokumentacji opisującej przyjęte zasady (politykę) rachunkowości uznaje się za właściwe.

Spółka w badanym roku obrotowym przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych zgodnie z zasadami i terminami określonymi w art. 26 ustawy o rachunkowości.

Uczestniczyliśmy w inwentaryzacji materiałów (surowców) i wyrobów gotowych jako obserwator. Obserwacja wykazała, że sposób przeprowadzania inwentaryzacji nie wykazywał istotnych nieprawidłowości.

Wyniki inwentaryzacji zostały odpowiednio udokumentowane, a różnice inwentaryzacyjne rozliczone i prawidłowo ujęte w księgach rachunkowych roku badanego.

Badanie systemu kontroli było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym i dotyczyło kontroli wewnętrznej procesu zakupów i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi oraz wynagrodzeń.

W trakcie badania nie stwierdziliśmy znaczących niedociągnięć w działaniu procedur kontroli wewnętrznej.

2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu oraz rachunku zysków i strat

Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość wykazana w sprawozdaniu finansowym wynika z zestawienia:

– wartość początkowa	28.797.165,57 zł
– umorzenie	16.157.420,09 zł
– wartość netto	12.639.745,48 zł

Szczegółowy zakres zmian wartości poszczególnych tytułów rzeczowych aktywów trwałych został przedstawiony przez badaną Spółkę w nocie nr 2 dodatkowych informacji i objaśnień. Przychody oraz rozchody zostały w sposób poprawny udokumentowane i zaliczone do właściwych okresów sprawozdawczych.

Wyżej wymienione aktywa trwałe zostały wycenione z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Środki trwałe w budowie na dzień bilansowy obejmują głównie koszty poniesione na modernizację linii produkcyjnych.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą aktywu podatku odroczonego.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego utworzono ze względu na występowanie ujemnych różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową i podatkową aktywów i pasywów. Podstawowe tytuły tworzące aktyw to:

- rezerwy na świadczenia pracownicze,
- niewypłacone wynagrodzenia i pochodne od nich.

Należności krótkoterminowe

Stan należności brutto	7.235.714,22 zł
Odpisy aktualizujące te należności	98.544,94 zł
Stan należności netto	7.137.169,28 zł

Wykazana kwota obejmuje należności od jednostek powiązanych w kwocie 3.907.064,67 zł oraz należności od jednostek pozostałych w kwocie 3.230.104,61 zł.

Należności handlowe są dominującą pozycją należności krótkoterminowych i stanowią 75% należności.

Należności z tytułu dostaw i usług zostały zinwentaryzowane przez Spółkę drogą potwierdzenia sald na dzień 31.10.2007 roku.

Do dnia zakończenia badania rozliczono 100 % salda należności handlowych według stanu na 31.12.2007 roku.

W badanym roku obrotowym Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość należności w kwocie 98.544,94 zł, który wystarczająco urealnia ich wartość.

Zapasy

Zapasy stanowią 34,90% majątku obrotowego Spółki, a ich wartość zmalała w stosunku do roku poprzedniego o 7,29%. Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów materiałów z tytułu zalegania w magazynie. Badanie nie wykazało, aby dokonanie takich odpisów było konieczne.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy zgodny jest ze statutem Spółki oraz zapisem w rejestrze przedsiębiorców KRS.

W badanym roku obrotowym kwota kapitału zapasowego zwiększyła się o 2.553.691,00 zł w wyniku podziału zysku.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego stanowi dodatnią różnicę przejściową pomiędzy bilansową a podatkową wartością aktywów i pasywów, i składa się na nią według stanu na dzień bilansowy amortyzacja bilansowa wolniejsza od podatkowej w związku z wykorzystaniem ulgi.

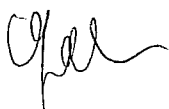
Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania zostały utworzone na podstawie obliczeń własnych. Spółka utworzyła rezerwę na prawdopodobne przyszłe świadczenia na rzecz zatrudnionych pracowników z tytułu nagród jubileuszowych, odpraw emerytalnych i urlopów w kwocie 654.572,00 zł.

Zobowiązania krótkoterminowe

Na saldo zobowiązań krótkoterminowych w 90,30% składają się zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Do dnia zakończenia badania rozliczono 100 % salda zobowiązań handlowych według stanu na dzień bilansowy. W ciągu roku spłaty zobowiązań dokonywane były w



zasadzie terminowo. W toku badania nie stwierdzono potrzeby naliczenia odsetek za zwłokę w regulowaniu zobowiązań handlowych.

Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży produktów obejmują głównie przychody:

- ze sprzedaży pigmentów i barwników,
- ze sprzedaży związków niklu.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów obejmują przychody związane bezpośrednio z działalnością operacyjną Spółki. Sprzedaż wykazana została w wartości netto, tj. po potrąceniu podatku od towarów i usług. Przychody ujęte są kompletnie i w odpowiednich okresach sprawozdawczych.

Koszty działalności operacyjnej obejmują:

- | | |
|--|------------------|
| – amortyzację | 1.907.853,92 zł |
| – zużycie materiałów i energii | 44.571.963,15 zł |
| – usługi obce | 701.994,34 zł |
| – podatki i opłaty | 291.489,21 zł |
| – wynagrodzenia | 5.337.022,54 zł |
| – ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 900.140,23 zł |
| – pozostałe koszty rodzajowe | 133.405,57 zł |
| – wartość sprzedanych towarów i materiałów | 4.262,20 zł |

Razem

53.848.131,16 zł

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmują:

- | | |
|--|------------------|
| – koszt wytworzenia sprzedanych produktów | 52.690.273,19 zł |
| – wartość sprzedanych towarów i materiałów | 4.262,20 zł |

Koszty działalności operacyjnej, koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu zarachowane są w odpowiednich okresach sprawozdawczych, których dotyczą, zgodnie z zasadami wynikającymi z ustawy o rachunkowości (memoriału, współmierności kosztów i przychodów, kompletności).

Przychody i koszty z działalności operacyjnej zostały poprawnie zakwalifikowane i ujęte w odpowiednich pozycjach w rachunku zysków i strat.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne, które w badanym okresie wynosiły 740.554,33 zł składają się głównie z:

- | | |
|-----------------------|---------------|
| – rozwiązanej rezerwy | 661.684,00 zł |
|-----------------------|---------------|

- otrzymanych dotacji 11.223,65 zł
- zysku na zbyciu niefinansowych aktywów trwałych 7.117,68 zł

Na pozostałe koszty operacyjne, które w okresie badanym wynosiły 238.081,62 zł składają się przede wszystkim następujące tytuły:

- rezerwy na zobowiązania 227.077,00 zł
- darowizny 5.000,00 zł

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zostały poprawnie zakwalifikowane i ujęte w odpowiednich pozycjach rachunku zysków i strat na podstawie prowadzonej i zamkniętej na koniec roku ewidencji.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe, które w badanym okresie wynosiły 357.470,14 zł składają się przede wszystkim z odsetek.

Koszty finansowe, które w okresie badanym wynosiły 526.066,48 zł składają się głównie z :

- odsetek 23.053,22 zł
- nadwyżki różnic kursowych ujemnych nad dodatnimi 500.895,25 zł

Przychody i koszty finansowe zostały poprawnie zakwalifikowane i ujęte w odpowiednich pozycjach rachunku zysków i strat na podstawie prowadzonej i zamkniętej na koniec roku ewidencji.

Wynik finansowy

Na wynik finansowy brutto zysk w kwocie 9.165.777,08 zł wykazany w rachunku zysków i strat, sporządzonym za rok obrotowy od 1.01.2007 roku do 31.12.2007 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników trzech grup przychodów i kosztów:

- zysku ze sprzedaży 8.831.900,71 zł
- zysku z pozostałej działalności operacyjnej 502.472,71 zł
- straty z działalności finansowej 168.596,34 zł

Wynik finansowy, zaprezentowany w rachunku zysków i strat, został ustalony prawidłowo, przy zachowaniu zasad ustawy o rachunkowości, tj. memoriału, współmierności kosztów i przychodów, ostrożności i realizacji, kompletności.



3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej

Dane zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach zostały zaprezentowane kompletnie i prawidłowo, tj. z uwzględnieniem wymagań zawartych w art. 48 ustawy o rachunkowości.

4. Ocena prawidłowości sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych

Spółka sporządziła rachunek przepływów pieniężnych zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości metodą pośrednią.

Dane zawarte w rachunku przepływów pieniężnych są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat, zestawieniem zmian w kapitale własnym i informacją dodatkową oraz danymi ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

5. Ocena prawidłowości sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym

Spółka sporządziła tę część sprawozdania zgodnie z art. 48a ust. 1 pkt 1 ustawy o rachunkowości. Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 1.01.2007 do 31.12.2007 roku. Informacje ujęte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i obejmują zagadnienia określone w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości. Dane liczbowe w zakresie sytuacji finansowej Spółki, wykazane w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego.

IV. Informacje i ustalenia końcowe raportu

W badaniu ksiąg rachunkowych i poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, w tym pozycji kształtujących wysokość rozrachunków z budżetem, posłużono się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowano o poprawności badanych pozycji.

W toku badania sprawozdania finansowego nie ujawniono znaczących nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu iż w ciągu badanego okresu Spółka nie złamała przepisów prawa.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

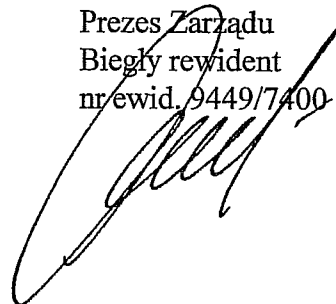
Niniejszy raport zawiera 26 stron kolejno ponumerowanych. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta.

DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.
GRUPA FINANS-SERVIS
20-011 Lublin Al. J. Piłsudskiego 1a
nr ewid. 232

Anna Jakubiec
Biegły rewident
nr ewid. 9548/7129



Stefan Czerwiński
Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9449/7400



Lublin, dnia 30 kwietnia 2008 roku