

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 ROKU

Do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Spółki Akcyjnej IZOLACJA-Jarocin

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki IZOLACJA-Jarocin S.A. z siedzibą w Jarocinie, przy ulicy Poznańskiej 24-26, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **13 682 638,65 złotych**,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie **1 052 796,19 złotych**,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **1 052 796,19 złotych**,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w ciągu roku obrotowego o kwotę **14 315,57 złotych**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiedzialność ponosi 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 zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- międzynarodowych standardów rewizji finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego.



Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii, zbadane sprawozdanie finansowe Spółki IZOLACJA-Jarocin S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku, zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości,
- zgodnie co do formy i treści z przepisami prawa, postanowieniami statutu i umową Jednostki,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi tą ustawą oraz polityką rachunkowości przyjętą przez Spółkę, z zachowaniem ich ciągłości.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo oraz rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wynik finansowy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Dariusz Sarnowski

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 10200/7527

Dariusz Sarnowski

Prezes Zarządu

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 10200/7527

SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI

Spółka Audytorska Sp. z o.o.

61-478 Poznań, ul. Bluszczowa 7

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów
uprawnionych prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 2917

Poznań, 10 kwietnia 2008 roku



RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 ROKU

Do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Spółki Akcyjnej IZOLACJA-Jarocin

Raport ten został przygotowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego spółki IZOLACJA-Jarocin S.A. z siedzibą w Jarocinie przy ulicy Poznańskiej 24-26 (zwanej dalej „Spółką”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **13 682 638,65 złotych**,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie **1 052 796,19 złotych**,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **1 052 796,19 złotych**,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w ciągu roku obrotowego o kwotę **14 315,57 złotych**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane dnia 31 marca 2008 roku przez Zarząd Spółki oraz przez osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych, co oznacza iż osoby te biorą odpowiedzialność za dane zawarte w sprawozdaniu finansowym.

Niniejszy raport powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Spółki IZOLACJA-Jarocin S.A. z dnia 10 kwietnia 2008 roku dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.



1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowe informacje o działalności Spółki

Spółka działa pod firmą IZOLACJA-Jarocin S.A. Siedzibą Spółki jest Jarocin, ul. Poznańska 24-26.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 22 listopada 1995 roku przed notariuszem Pawłem Błaszczykiem w Warszawie (Repertorium Nr A 17995/95).

Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu pod numerem KRS 0000077251.

Spółka otrzymała numer identyfikacji podatkowej NIP 617-00-01-616 oraz nadany przez Główny Urząd Statystyczny numer REGON 250569806.

Jednostka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o akt założycielski Spółki.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności przeważającą działalnością Spółki jest produkcja materiałów budowlanych w zakresie rolowych materiałów pokryciowych, mas hydroizolacyjnych stosowanych na zimno i na gorąco, lepików asfaltowych, kitów budowlanych ogólnego przeznaczenia, specjalistycznych materiałów pokryciowych, gontów papowych, mas uszczelniających i roztworów oraz ich dystrybucją.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie produkcji materiałów pokryciowych, mas hydroizolacyjnych, mas uszczelniających i lepików asfaltowych. Spółka również zajmowała się wykonywaniem robót pokryciowych i izolacyjnych oraz prowadziła działalność handlową.

Zatrudnienie na koniec okresu sprawozdawczego w Spółce wyniosło 79 osób. Średnioroczne zatrudnienie w Spółce wyniosło 80 osób.

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 813,2 tys. zł i dzielił się na 380 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2,14 złotych każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Wartość posiadanych udziałów (w tys. zł)
Tomasz Ignatowicz	30,00	114 016	2,14	243,99
Zofia Pietrus	10,48	39 824	2,14	85,22
Anna Kisielewska	10,17	38 648	2,14	82,71
MATIZOL Gorlice	8,72	33 125	2,14	70,89
Pozostali	40,63	154 387	2,14	330,39
Razem kapitał akcyjny	100,00	380 000		813,20



Według stanu na dzień kończący poprzedni rok obrotowy (31 grudnia 2006 roku) struktura akcjonariuszy przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Wartość posiadanych udziałów (w tys. zł)
Tomasz Ignatowicz	35,81	136 089	2,14	291,2
MATIZOL Gorlice	26,17	99 435	2,14	212,8
Zofia Pietrus	10,48	39 824	2,14	85,2
Anna Kisielewska	10,17	38 648	2,14	82,7
Pozostali	17,37	66 004	2,14	141,3
Razem kapitał akcyjny	100,00	380 000		813,2

Rok obrotowy, za który sporządzono badane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku.

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Piotr Włodawski - Prezes Zarządu,
- Mirosław Golembiewski - Członek Zarządu,

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 5 kwietnia Pani Regina Uniejewska – Członek Zarządu – złożyła rezygnację ze skutkiem od 27 kwietnia 2007 roku.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Tomasz Ignatowicz - Przewodniczący,
- Paweł Gil - Członek,
- Tomasz Woźniak - Członek,
- Monika Pietras - Członek,
- Stanisław Pietrus - Członek.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Pozostałe informacje

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Działając w ramach Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR pod numerem ewidencyjnym 2917, biegły rewident Dariusz Sarnowski (nr ewidencyjny 10200/7527) wydał o tym sprawozdaniu w dniu 28 lutego 2007 roku opinię z uwagą objaśniającą następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, że w stosunku do części majątku Spółki spadkobiercy występują z roszczeniami reprivatyzacyjnymi, co zostało opisane przez Zarząd Spółki w sprawozdaniu z działalności.”



Roszczenia, o których mowa powyżej zostały przez Spółkę częściowo zaspokojone. Pozostałe roszczenia zostały zabezpieczone utworzoną w tym celu rezerwą na zobowiązania.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „IZOLACJA-JAROCIN” S.A. z dnia 27 kwietnia 2007 roku oraz złożone w Sądzie Rejonowym w Poznaniu w dniu 22 maja 2007 roku i zgłoszone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 09 kwietnia 2008 roku. Na podstawie Uchwały nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki „IZOLACJA-JAROCIN” S.A. z dnia 27 kwietnia 2007 roku zysk wypracowany w 2006 roku w całości przeznaczono na kapitał zapasowy Spółki.

Bilans zamknięcia za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku został poprawnie wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku zakończonego 31 grudnia 2007 roku.



2. ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ SPÓŁKI

W 2007 roku Spółka kontynuowała swoją działalność polegającą na produkcji i sprzedaży materiałów pokryciowych, mas hydroizolacyjnych, mas uszczelniających i lepików asfaltowych. Przychody ze sprzedaży ogółem w 2007 roku zmniejszyły się o 2 193,7 tys. zł, podczas gdy koszty działalności operacyjnej zmniejszyły się o 3 508,2 tys. zł, w rezultacie czego polepszyła się relacja przychodowo-kosztowa na podstawowej działalności operacyjnej.

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności obrazują relacje wyników finansowych osiąganych przez jednostkę do różnych kategorii ekonomicznych. Są one podstawowymi miernikami informującymi o szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego. Wskaźniki rentowności informują o efektywności gospodarowania w przedsiębiorstwie obrazują zdolności do tworzenia zysków przez sprzedaż oraz kapitały własne.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2007	2006	2005
Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	max	6,4%	2,2%	0,2%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	3,7%	0,4%	-1,8%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	3,1%	0,5%	-1,8%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	max	17,4%	2,8%	-9,6%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	7,7%	1,4%	-4,7%

Wartość wskaźnika zyskowności sprzedaży w 2007 roku poprawiła się w stosunku do roku poprzedniego o 4,2 punkty procentowe i ukształtowała się na poziomie 6,4%. Głównym czynnikiem, który spowodował wzrost zyskowności sprzedaży była poprawa relacji przychodowo-kosztowej, w wyniku której zysk ze sprzedaży wzrósł ponad dwukrotnie. W latach 2005 - 2007 wskaźnik rentowności sprzedaży brutto ulegał stałej poprawie osiągając w 2007 roku poziom 3,7%. Podobnie kształtuje się wskaźnik rentowności sprzedaży netto, który uwzględnia obciążenia prowadzonej przez Spółkę działalności podatkiem dochodowym od osób prawnych. Wskaźnik ten w okresie 2005 - 2007 wykazywał tendencję wzrostową osiągając w 2007 roku poziom 3,1 %.

Rentowność kapitału własnego na przestrzeni analizowanego okresu odznaczała się dużą dynamiką, przy czym ulegała ciągłej poprawie, osiągając w 2007 poziom 17,4%. Oznacza to wzrost wartości tego wskaźnika o 14,6 punktów procentowych w stosunku do roku poprzedniego. W 2005 roku rentowność kapitału własnego była ujemna i kształtowała się na poziomie -9,6%. Głównym powodem wzrostu rentowności kapitału własnego był relatywnie wysoki wzrost osiągniętego w 2007 roku zysku w odniesieniu do wyniku finansowego roku poprzedzającego rok badany. badany.

W latach 2005 – 2007 rentowność aktywów Spółki ulegała regularnej poprawie, co wynikało ze znacznej dodatniej dynamiki zysku netto Spółki, podczas relatywnie niewielkich zmian wartości aktywów.



Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

Sprawność działania jest to umiejętność efektywnego wykorzystania posiadanych zasobów w istniejących uwarunkowaniach zewnętrznych. Wskaźniki sprawności określają szybkość, z jaką obracane są zapasy, należności i aktywa ogółem oraz okres, po jakim Spółka przeciętnie spłaca swoje zobowiązania.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2007	2006	2005
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	2,5	3,1	2,6
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	max	7,3	10,8	9,2
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	30	36	41
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	min	63	43	53
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	36	34	51

Poziom wskaźnika rotacji majątku całkowitego w analizowanym okresie nie był stabilny i nie wykazywał wyraźnej tendencji spadkowej lub wzrostowej. W 2007 roku złotówka zaangażowana w działalności Spółki wygenerowała przychód netto ze sprzedaży w wysokości 2,5 zł. Spadek wskaźnika w roku 2007 w stosunku do roku poprzedniego wynikał ze spadku przychodów ze sprzedaży netto o 6,1% podczas gdy wartość aktywów ogółem wzrosła o 16,4%.

Spadek i najniższy od trzech lat poziom wskaźnika rotacji rzeczowych aktywów trwałych w 2007 roku wynikał głównie ze wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych wynikającego przede wszystkim z nabycia przez Spółkę w trakcie roku obrotowego gruntów, na których częściowo położony jest zakład produkcyjny i budynki administracji.

Wskaźnik rotacji należności w badanym okresie zmniejszył się o 6 dni w roku 2007 w stosunku do roku 2006. Świadczy to o nieco szybszym spływie należności od kontrahentów.

Wskaźnik rotacji zapasów na koniec roku obrotowego 2007 wynoszący przeciętnie 63 dni, ukształtował się na poziomie o 20 dni wyższym, niż w roku poprzednim. Wskazuje to na wydłużający się okres utrzymywania zapasów.

Wskaźnik rotacji zobowiązań uległ nieznacznemu wydłużeniu i na dzień bilansowy przypadający na dzień 31 grudnia 2007 roku ukształtował się na poziomie 36 dni. Oznacza to, że przeciętny okres, po którym zobowiązania stają się wymagalne wynosił w 207 roku 36 dni.

Relacja wskaźników spływu należności i rotacji zapasów w stosunku do okresu regulowania zobowiązań jest niekorzystna z uwagi na to, że zobowiązania stają się wymagalne przeciętnie o 57 dni wcześniej, zanim Spółka zdoła zamienić ulokowane w należnościach i zapasach środki na gotówkę. Sytuacja taka może powodować pewne trudności płatnicze Spółki.



Wskaźniki zadłużenia/finansowania

Wskaźniki zadłużenia określają strukturę źródeł finansowania spółki. Ich analiza umożliwia ocenę polityki finansowej i w efekcie informuje o zdolności spółki do terminowej spłaty zobowiązań.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2007	2006	2005
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,5	0,5	0,6
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	>1	1,1	1,1	0,8
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	1,5	1,7	1,5
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,5	0,5	0,4

W roku 2007, podobnie jak w roku poprzednim, Spółka finansowała swoją działalność środkami pochodzącymi w 50% z obcych źródeł finansowania.

W roku 2007 wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym nie uległ zmianie w stosunku do roku poprzedniego, pozostając na poziomie 1,1. Wartość wskaźnika utrzymująca się od 2006 roku należy uznać za prawidłową.

W roku 2007, podobnie jak w latach poprzednich, aktywa trwałe były pokryte w całości kapitałami własnymi (150%).

Powyższe współczynniki wskazują na prawidłową i bezpieczną strukturę finansowania działalności Spółki.

**Wskaźniki płynności finansowej**

Płynność finansowa to zdolność do terminowego regulowania zobowiązań, a jej utrzymanie jest głównym zadaniem operacyjnego zarządzania finansami w każdej firmie. Wskaźniki płynności finansowej - mierzą zdolność do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2007	2006	2005
Wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{\text{(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,8 - 1,2	1,0	0,9	0,7
Wskaźnik płynności bieżącej	$\frac{\text{aktywa obrotowe - zobowiązania bieżące}}{\text{kapitał obrotowy / aktywa ogółem}}$	1,5 - 2,0	2,7	1,7	1,4
Pokrycie zobowiązań należnościami	$\frac{\text{zobowiązania handlowe}}{\text{zobowiązania handlowe}}$	>1	1,0	1,2	0,9
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	$\text{aktywa obrotowe - zobowiązania bieżące}$	-	5 545,6	3 500,2	2 938,0
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	$\frac{\text{kapitał obrotowy}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	40,5%	29,7%	21,9%

Wskaźnik płynności szybkiej oraz wskaźnik płynności bieżącej w analizowanym okresie regularnie wzrastał osiągając w roku 2007 wartości odpowiednio 1,0 oraz 2,7. Zasadniczym powodem wzrostu wartości powyższych wskaźników była zmiana struktury finansowania działalności Spółki i związana z nią zamiana części zobowiązań krótkoterminowych, na bezpieczniejsze (z punktu widzenia płynności finansowej), zobowiązania długoterminowe.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań należnościami w analizowanym okresie przyjął przeciętną wartość na poziomie 1,0. Wartość tego wskaźnika ulega nieznacznym wahaniom jednak od 2006 roku pozostaje na prawidłowym poziomie.

Kapitał obrotowy netto wskazuje stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych najbardziej płynnymi aktywami Spółki. W analizowanym okresie wartość tego wskaźnika była dodatnia i na koniec badanego okresu wyniosła 5 545,6 tys. zł. Wartość wskaźnika wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 2 045,4 tys. zł natomiast w odniesieniu do roku 2005 jego wartość była wyższa o 2 607,6 tys. zł. Znaczny wzrost kapitału obrotowego netto uwiadczała znaczną poprawę płynności finansowej Spółki.

Udział kapitału pracującego na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniósł 40,5%. Wskaźnik udziału kapitału pracującego odzwierciedla względną wartość nadwyżki aktywów obrotowych stanowiących pokrycie zobowiązań długoterminowych, natomiast nadwyżka ponad te zobowiązania stanowi rzeczywisty udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów obrotowych Spółki.

Wskaźniki płynności finansowej (ogółem) utrzymują się na prawidłowym poziomie, a ich wartości w stosunku do roku poprzedzającego badanie uległy poprawie.



Zasadność założenia kontynuacji działalności

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.



3. OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

System rachunkowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jej skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości i zatwierdzona do stosowania Zarządzeniem nr 1 Prezesa Zarządu Spółki z dnia 30 grudnia 2003 roku.

W ramach określenia sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych Spółka opracowała i wdrożyła:

- zkładowy plan kont, ustalający wykaz kont księgi głównej, przyjęte zasady klasyfikacji zdarzeń, zasady prowadzenia ksiąg pomocniczych oraz ich powiązania z kontami księgi głównej,
- wykaz ksiąg rachunkowych, a dla ksiąg prowadzonych przy użyciu komputera wykaz zbiorów danych tworzących księgi rachunkowe na komputerowych nośnikach danych z określeniem ich struktury, wzajemnych powiązań i funkcji,
- opis systemu przetwarzania danych, a dla ksiąg rachunkowych prowadzonych przy użyciu komputera opis systemu informatycznego.

W badanym roku obrotowym w Spółce stosowano komputerowy system ewidencji księgowej Graffiti wersja 7.2.7 T, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Spółce za wyjątkiem:

- płac, które ewidencjonowane są w systemie Symfonia wersja Płace 2007.a.

Systemy komputerowe posiadają zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Księgi prowadzone przy użyciu systemu spełniają wymogi art. 13 i art. 14 ust. 4 ustawy.

Udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym spełnia wymogi rozdziału 2 ustawy.

Księgi rachunkowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.



4. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 02 października 2007 roku, zawartej pomiędzy IZOLACJA-Jarocin S.A., a firmą Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Bluszczowa 7, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 2917, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Dariusza Sarnowskiego (nr ewidencyjny 10200/7527), działającego w imieniu podmiotu uprawnionego, w dniach od 12 do 14 grudnia 2007 roku oraz od 25 do 29 lutego 2008 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza IZOLACJA-Jarocin S.A. uchwałą nr V/131/2007 z dnia 28 września 2007 roku.

Biegłemu rewidentowi oraz podmiotowi uprawionemu do badania w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 10 kwietnia 2008 roku.



Komentarz co do prawidłowości i rzetelności poszczególnych pozycji bilansowych i rachunku zysków i strat

BILANS na 31 grudnia 2007 roku

	Koniec bieżącego roku tys. zł	Koniec poprzednie- go roku tys. zł	Dynamika %	Koniec bieżącego roku Struktura %	Koniec poprzednie- go roku Struktura %
AKTYWA					
Aktywa trwałe	4 838,4	3 537,5	36,8%	35,4%	30,1%
Wartości niematerialne i prawne	0,2	1,6	-85,4%	0,0%	0,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	4 649,2	3 333,4	39,5%	34,0%	28,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	189,0	202,5	-6,7%	1,4%	1,7%
Aktywa obrotowe	8 844,2	8 233,3	7,4%	64,6%	69,9%
Zapasy	5 530,6	4 172,5	32,5%	40,4%	35,4%
Należności krótkoterminowe	3 092,0	3 853,5	-19,8%	22,6%	32,7%
Inwestycje krótkoterminowe	212,2	197,8	7,2%	1,6%	1,7%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9,5	9,5	0,5%	0,1%	0,1%
Aktywa razem	13 682,6	11 770,8	16,2%	100,0%	100,0%

**BILANS na 31 grudnia 2007 roku (c.d.)**

	Koniec bieżącego roku tys. zł	Koniec poprzednie- go roku tys. zł	Dynamika %	Koniec bieżącego roku Struktura %	Koniec poprzednie- go roku Struktura %
PASYWA					
Kapitał własny	7 105,8	6 053,0	17,4%	51,9%	51,4%
Kapitał podstawowy	813,2	813,2	0,0%	5,9%	6,9%
Kapitał zapasowy	5 566,4	5 403,2	3,0%	40,7%	45,9%
Kapitał z aktualizacji wyceny	299,7	299,7	0,0%	2,2%	2,5%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-626,2	-626,2	0,0%	-4,6%	-5,3%
Zysk (strata) netto	1 052,8	163,2	545,2%	7,7%	1,4%
Zobowiązania					
i rezerwy na zobowiązania	6 576,8	5 717,8	15,0%	48,1%	48,6%
Rezerwy na zobowiązania	721,7	899,4	-19,8%	5,3%	7,6%
Zobowiązania długoterminowe	2 556,4	85,3	2896,5%	18,7%	0,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 298,6	4 733,1	-30,3%	24,1%	40,2%
Pasywa razem	13 682,6	11 770,8	16,2%	100,0%	100,0%

Pozycje aktywów i pasywów Spółka ujęła prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura poszczególnych pozycji aktywów i pasywów przedstawiona została w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku

	Bieżący rok tys. zł	Poprzedni rok tys. zł	Zmiana %	Bieżący rok Struktura %	Ubiegły rok Struktura %
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	33 823,7	36 017,4	-6,1%	100,0%	100,0%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	26 423,2	30 666,2	-13,8%	78,1%	85,1%
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	7 400,5	5 351,2	38,3%	21,9%	14,9%
Koszty sprzedaży	1 621,7	1 749,1	-7,3%	4,8%	4,9%
Koszty ogólnego zarządu	3 665,0	2 802,8	30,8%	10,8%	7,8%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	2 113,8	799,3	164,5%	6,2%	2,2%
Pozostałe przychody operacyjne	254,9	233,8	9,0%	0,8%	0,6%
Pozostałe koszty operacyjne	853,8	663,2	28,7%	2,5%	1,8%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	1 514,9	369,9	309,5%	4,5%	1,0%
Przychody finansowe	31,4	71,6	-56,2%	0,1%	0,2%
Koszty finansowe	302,3	286,9	5,4%	0,9%	0,8%
Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej	1 244,0	154,6	704,7%	3,7%	0,4%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Zysk/(Strata) brutto	1 244,0	154,6	704,7%	3,7%	0,4%
Podatek dochodowy	191,2	-8,6	-2330,8%	0,6%	0,0%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Zysk/(Strata) netto	1 052,8	163,2	545,2%	3,1%	0,5%

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



Inwentaryzacja

Spółka przeprowadziła inwentaryzację roczną poszczególnych grup aktywów i pasywów zgodnie z zasadami i terminami określonymi w ustawie o rachunkowości.

Wycena

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny zostały opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i są one zgodne z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości zostały prawidłowo wybrane i są stosowane przez nią w sposób prawidłowy i ciągły.

Prezentacja i porównywalność

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Wprowadzenie do sprawozdania, bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi notami, informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi integralną część sprawozdania finansowego, zawierają wszystkie informacje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Zarząd badanej jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniach finansowych za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości. Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.



Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe

Dominującą pozycją wśród rzeczowych aktywów trwałych, prezentowanych w bilansie sporządzonym na dzień 31 grudnia 2007 roku były maszyny i urządzenia techniczne wykorzystywane w procesie produkcyjnym. Stanowiły one 36,2% rzeczowych aktywów trwałych. W badanym okresie Spółka dokonała zakupu dwóch urządzeń specjalistycznych, których łączna wartość początkowa wyniosła 326,5 tys. zł. Bilansowa wartość maszyn i urządzeń na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosła 1 682,2 tys. zł. Kolejną pod względem wartości pozycją rzeczowych aktywów trwałych (1 540,1 tys. zł) były grunty i prawo wieczystego użytkowania gruntu stanowiące 33,1% rzeczowych aktywów trwałych. W dniu 15 września 2007 roku przed notariuszem Dariuszem Bolesławem Pietrzakiem Spółka dokonała zakupu gruntu (akt notarialny rep. A nr 5414/2007), na którym częściowo położony jest zakład produkcyjny i część budynków administracyjnych. Tym samym wartość gruntów prezentowanych w bilansie Spółki wzrosła o 1 240,4 tys. zł. Trzecią istotną pozycją wśród rzeczowych aktywów trwałych były budynki i budowle, których wartość na dzień bilansowy przypadający na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosła 1 045,6 tys. zł, co stanowiło 22,5% wartości rzeczowych aktywów trwałych.

Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe obejmujące środki transportu, wyposażenie oraz wartość środków trwałych w budowie stanowiły łącznie 8,2% rzeczowych aktywów trwałych. Ich bilansowa wartość ukształtowała się na poziomie 381,4 tys. zł.

Spółka jest stroną umów leasingu finansowego. Spółka prezentuje środki trwałe leasingowane w ramach rzeczowych aktywów trwałych.

Dynamika pozycji rzeczowych aktywów trwałych była dodatnia i na koniec badanego okresu ukształtowała się na poziomie 39,5%. W strukturze bilansu rzeczowe aktywa trwałe stanowiły 34,0% sumy bilansowej.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą wyłącznie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła na dzień bilansowy przypadający 31 grudnia 2007 roku 189,0 tys. zł.

Zapasy

Dominującą pozycją zapasów na dzień 31 grudnia 2007 roku były produkty gotowe (3 155,2 tys. zł) stanowiące 57,0% wartości zapasów ogółem. Drugą co do wartości pozycją zapasów były materiały wykorzystywane przez Spółkę w procesie produkcyjnym (1 951,5 tys. zł). Pozostałe zapasy obejmujące towary handlowe oraz wartość zaliczek na dostawy ukształtowały się na poziomie 423,9 tys. zł.

Dynamika zapasów była dodatnia i wyniosła 32,5%. Głównym powodem wzrostu stanu zapasów jest dobra kondycja finansowa Spółki pozwalająca na zwiększenie produkcji celem zabezpieczenia ciągłości dostaw w sezonie. W strukturze bilansu zapasy stanowiły 40,4% aktywów ogółem przy czym wskaźnik ten uległ zwiększeniu w stosunku do roku poprzedzającego rok badany o 5,0 punktów procentowych.

Należności krótkoterminowe

W badanym roku obrotowym Spółka posiadała należności krótkoterminowe wyłącznie od pozostałych jednostek, na których wartość składały się w 90,4% należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 2 796,5 tys. zł. Spółka wykazała należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych w wysokości 293,0 tys. zł, co stanowiło 9,5% należności krótkoterminowych ogółem.

Dynamika pozycji ukształtowała się na ujemnym poziomie (-19,8%). W strukturze bilansu należności krótkoterminowe stanowiły 22,6% aktywów Spółki.



Środki pieniężne

Spółka utrzymuje środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych. Wartość środków pieniężnych w kasie wynosiła na dzień bilansowy roku objętego badaniem 11,4 tys. zł. Środki pieniężne na rachunkach bankowych zgromadzone w trzech bankach osiągnęły wartość 200,8 tys. zł.

W strukturze bilansu środki pieniężne stanowiły 1,6% sumy bilansowej.

Kapitał własny

Kapitał akcyjny Spółki w badanym okresie nie uległ zmianie i wynosił 813,2 tys. zł.

Zmiany kapitału zapasowego wynikały wyłącznie z podziału wyniku finansowego za poprzedni rok obrotowy. Kapitał zapasowy wzrósł z tego tytułu o 163,2 tys. zł.

Spółka prezentuje w kapitale własnym wartość niepokrytej straty z lat ubiegłych w wysokości 626,3 tys. zł.

Wynik finansowy Spółki badanego okresu wyniósł 1 052,8 tys. zł.

Kapitały własne stanowiły 51,9% źródeł finansowania działalności Spółki. Dynamika kapitału własnego Spółki ukształtowała się na poziomie 17,4%.

Rezerwy na zobowiązania

Na wartość rezerw wskazanych w bilansie sporządzonym na dzień 31 grudnia 2007 roku składały się:

- rezerwy na zobowiązania obejmujące wartość zobowiązań z tytułu podatku od nieruchomości ustalone decyzją Burmistrza Jarocina z dnia 29 listopada 2007 roku dotyczące lat poprzednich, a pozostające do spłaty w 2008 roku w wysokości 216,4 tys. zł. Spółka zakwestionowała ustaloną w decyzji wartość odsetek, które łącznie wyniosły 102,1 tys. zł. Zdaniem radcy prawnego Spółki istnieje duże prawdopodobieństwo, że IZOLACJA-Jarocin S.A. nie będzie zobowiązana do zapłaty tych odsetek. Inne rezerwy na zobowiązania dotyczą odszkodowań za bezumowne korzystanie z nieruchomości zasądzone wyrokiem Sądu Rejonowego w Jarocinie z dnia 12 lutego 2003 roku. Wartość zobowiązań z tego tytułu wynosi na dzień bilansowy 132,3 tys. zł,
- rezerwy na odprawy emerytalne i na wartość wynagrodzeń z tytułu niewykorzystanych urlopów w wysokości 323,6 tys. zł, z których 55,3 tys. zł przypada do zapłaty w 2008 roku.
- Spółka zarachowała rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wartość utworzonej rezerwy na dzień kończący rok obrotowy 2007 wyniosła 35,5 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania stanowiły w bilansie sporządzonym na dzień 31 grudnia 2007 roku 5,3% pasywów Spółki. Dynamika pozycji była ujemna, a jej wartość na dzień bilansowy 31 grudnia 2007 r. wyniosła -19,8%.

Zobowiązania długoterminowe

Głównym elementem zobowiązań długoterminowych były kredyty i pożyczki. W badanym okresie Spółka dokonała spłaty kredytu krótkoterminowego zaciągniętego w banku Raiffeisen Bank Polska S.A. (Oddział w Poznaniu) i dokonała jego zamiany na dwa kredyty zaciągnięte w banku PKO BP S.A I Oddział w Kaliszu.

Zgodnie z powyższym wartość zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów, na dzień kończący rok obrotowy wyniosła:

- z tytułu kredytu obrotowego odnawialnego, udzielonego do dnia 10 czerwca 2010 roku, zabezpieczonego na majątku Spółki 1 875,9 tys. zł,
- z tytułu kredytu w rachunku bieżącym, udzielonego do dnia 10 czerwca 2010 roku, zabezpieczonego na majątku Spółki 394,3 tys. zł.



Powyższe kredyty zostały udzielone w ramach jednej umowy kredytowej zawartej 11 czerwca 2007 roku. Przyznane limity zadłużenia wyniosły odpowiednio 3500,0 tys. zł i 2 500,0 tys. zł. Zabezpieczeniem spłaty dla tych kredytów są:

- hipoteka kaucyjna do wysokości 1 700,0 tys. zł na zabudowanej nieruchomości położonej w Jarocinie, dla której Sąd Rejonowy w Jarocinie Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW 28403, będącej własnością Skarbu Państwa w wieczystym użytkowaniu przez „IZOLACJA-Jarocin S.A.,
- cesją praw z polisy ubezpieczenia powyższej nieruchomości do wysokości 3 800,0 tys. zł,
- zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym (zapachach oraz maszynach i urządzeniach) do wysokości 10 000,0 tys. zł,
- cesja praw z polisy ubezpieczenia zapasów do wysokości 3 000,0 tys. zł oraz maszyn i urządzeń do wysokości 7 000,0 tys. zł,
- poręczenie Banku Gospodarstwa Krajowego do kwoty 4 500,0 tys. zł,
- weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę.

Spółka zaprezentowała w bilansie długoterminową część zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingu. Wartość tych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosła 286,2 tys. zł.

Dynamika pozycji zobowiązań długoterminowych na dzień 31 grudnia 2007 roku ukształtowała się na poziomie 2 896,5%. W strukturze bilansu zobowiązania długoterminowe stanowiły 18,7% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe

Spółka wykazała w bilansie sporządzonym na dzień 31 grudnia 2007 roku zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek. Największą ich część stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 2 869,87 tys. zł, co stanowiło 87,0% zobowiązań krótkoterminowych. Drugą pod względem wartości pozycją zobowiązań były inne zobowiązania finansowe będące krótkoterminową częścią zobowiązań z tytułu umów leasingowych, których wartość wyniosła 164,3 tys. zł. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu zawartych umów leasingu stanowiły 5,0% zobowiązań krótkoterminowych ogółem. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń stanowiły 4,7% wartości zobowiązań krótkoterminowych, a ich wartość na koniec roku obrotowego wyniosła 155,6 tys. zł.

Dynamika pozycji zobowiązań krótkoterminowych ukształtowała się na ujemnym poziomie i wyniosła -30,3%. W strukturze bilansu zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 24,1% wszystkich źródeł finansowania działalności Spółki.

Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

W roku obrotowym 2007, Spółka odnotowała ilościowy spadek sprzedaży oferowanych produktów towarów i materiałów. Przychody ze sprzedaży były niższe w stosunku do roku poprzedzającego rok badany o 6,1%. Sytuacja ta jednak nie wpłynęła negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe Spółki. Stało się tak z uwagi na równoczesny silniejszy spadek kosztów podstawowej działalności Spółki.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Spółki w roku badanym, podobnie jak w latach poprzednich, były przychody ze sprzedaży produktów i usług. Wyniosły one w 2007 roku 30 064,9 tys. zł. i stanowiły 88,9% przychodów ze sprzedaży na podstawowej działalności operacyjnej. Pozostałe przychody ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, które w 2007 roku ukształtowały się na poziomie 3 758,7 tys. zł.

Zasadniczym elementem kosztów podstawowej działalności gospodarczej (rozpatrywanych w układzie rodzajowym) było zużycie materiałów i energii, które stanowiło 72,6% kosztów. Kolejnym elementem kosztów rodzajowych były wynagrodzenia i świadczenia dla pracowników, które ukształtowały się na

poziomie 12,8% kosztów podstawowej działalności Spółki. Znaczącą pozycją były również koszty usług obcych, które w strukturze kosztów działalności stanowiły trzecią pod względem wartości pozycję uzyskując względną wartość 10,7% kosztów podstawowych ogółem. Pozostałe koszty rodzajowe stanowiące niespełna 4,0% kosztów operacyjnych były koszty amortyzacji, podatków i opłat, usług bankowych i inne.

Koszty działalności podstawowej prezentowane w rachunku zysków i strat za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2007 roku łącznie zamknęły się kwotą 31 709,9 tys. zł. i były niższe w stosunku do roku poprzedniego o 13,8%.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Najistotniejszym źródłem pozostałych przychodów operacyjnych Spółki w roku obrotowym 2007 były rozwiązane rezerwy utworzone uprzednio na poczet kar za bezumowne korzystanie z nieruchomości. Przychody z tego tytułu wyniosły 150,7 tys. zł, co stanowiło 59,1% pozostałych przychodów operacyjnych. Kolejną pozycją pod względem wartości były różnice inwentaryzacyjne w wysokości 46,6 tys. zł oraz zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych. W badanym okresie Spółka sprzedała trzy środki transportu. Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych wyniósł 23,0 tys. zł. W skład pozostałych elementów kształtujących pozostałe przychody operacyjne wchodziły głównie przychody z tytułu zwrotu kosztów sądowych, adwokackich, egzekucyjnych i komorniczych, w łącznej wysokości 32,6 tys. zł.

Dynamika pozostałych przychodów operacyjnych była dodatnia, a jej względna wartość wyniosła 9,0%.

Podstawową pozycją pozostałych kosztów operacyjnych w roku badanym były ujemne różnice inwentaryzacyjne, które wyniosły 203,3 tys. zł. Stanowiły one 23,8% pozostałych kosztów operacyjnych. Kolejnymi pozycjami pozostałych kosztów operacyjnych były koszty związane z utworzonymi rezerwami na zobowiązania z tytułu podatku od nieruchomości, rezerwami na świadczenia pracownicze w wysokości oraz zapłacone kary za bezumowne korzystanie z majątku byłych właścicieli, a także z rezerwami na należności handlowe oraz z wypłaconymi darowiznami zasądzonymi przez Sąd w związku z postępowaniem w sprawie roszczeń byłych właścicieli.

Dynamika pozostałych kosztów operacyjnych była dodatnia i na dzień bilansowy 31 grudnia 2007 roku przyjęła wartość 28,7%.

Przychody i koszty finansowe

Podstawowym elementem przychodów finansowych w badanym okresie były inne przychody finansowe w kwocie 24,8 tys. zł, stanowiące 79,1% przychodów finansowych Spółki. Inne przychody finansowe powstały w wyniku rozwiązania rezerwy na odsetki od zobowiązań utworzonej w 2006 roku (24,8 tys. zł). Kolejną pozycją przychodów finansowych były odsetki z tytułu nieterminowych spłat należności i od środków pieniężnych utrzymywanych w ciągu roku na rachunkach bankowych w łącznej kwocie 6,6 tys. zł.

Dynamika przychodów finansowych była ujemna i wyniosła -56,2%.

Koszty finansowe poniesione przez Spółkę w badanym okresie dotyczyły głównie odsetek i prowizji bankowych. Struktura kosztów zaprezentowanych jako odsetki kształtowała się następująco: odsetki od kredytu bankowego 88,3 tys. zł, odsetki z tytułu roszczeń reprivatyzacyjnych w wysokości 52,5 tys. zł, prowizje bankowe z tytułu udzielonych kredytów 48,2 tys. zł, odsetki z tytułu zawartych umów leasingu 32,8 tys. zł, odsetki od nieterminowych spłat zobowiązań 28,6 tys. zł, odsetki z tytułu factoringu 24,4 tys., wartość utworzonej rezerwy na opłatę prolongacyjną 5,9 tys. zł i inne 0,6 tys. zł.

Łączna wartość w/w kosztów finansowych wyniosła 282,1 tys. zł. Inne koszty finansowe tworzyło ujemne saldo różnic kursowych (20,2 tys. zł).

Dynamika kosztów finansowych była dodatnia i ukształtowała się na poziomie 5,4%.



Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Spółka prawidłowo przekształciła bilansowy wynik finansowy brutto w podstawę do opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Spółka utworzyła rezerwę oraz aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których wpływ na wynik finansowy roku badanego był ujemny i wyniósł -21,8 tys. zł.



Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **1 052,8 tys. zł**.

Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych w wysokości **14,3 tys. zł**, na które składają się:

- dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 1 084,4 tys. zł,
- ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w wysokości -1 888,7 tys. zł,
- dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w wysokości 818,6 tys. zł

a jego pozycje prawidłowo powiązane są z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

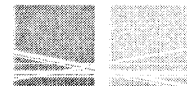
Dodatkowe informacje i objaśnienia sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz opisów słownych.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane według załącznika nr 1 do ustawy o rachunkowości.

Sprawozdanie z działalności

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ustawy o rachunkowości. Dokonałmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

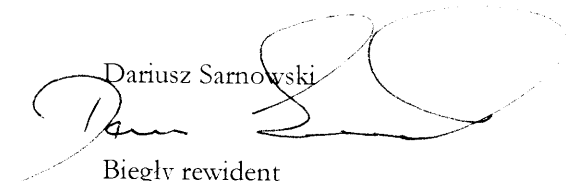
**Zgodność z przepisami prawa****Oświadczenia Zarządu**

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Oświadczenie biegłego rewidenta

Sarnowski & Wiśniewski Spółka Audytorska Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają oni warunki określone w art. 66 ust 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki IZOLACJA-Jarocin S.A. sporządzonym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku.

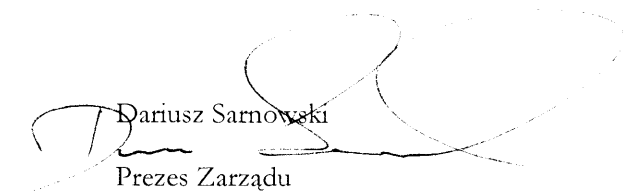
Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa oraz normami środowiskowymi.



Dariusz Sarnowski

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 10200/7527



Dariusz Sarnowski

Prezes Zarządu

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 10200/7527

SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI

Spółka Audytorska Sp. z o.o.

61-478 Poznań, ul. Bluszczowa 7

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów
uprawnionych prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 2917

Niniejszy dokument zawiera 26 stron.

Poznań, 10 kwietnia 2008 roku