

Raport bieżący nr 29 / 2008

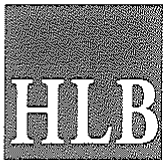
Data sporządzenia: 2008-06-02

Temat: Uzupelnienie raportu rocznego za 2007 rok

Treść raportu: W uzupelnieniu do przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 16 maja 2008 roku raportu rocznego za 2007 r. Zarząd ZETKAMA S.A. przesyła w załączeniu opinię niezależnego biegłego rewidenta oraz raport uzupelniający opinię biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, zawierające podpisy osób sporządzających powyższe dokumenty.

Podstawa prawna Art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie - informacje bieżące i okresowe

Załączniki:



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy Spółki ZETKAMA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ZETKAMA S.A. (Spółka) z siedzibą w Ścinawce Średniej, ul. 3 Maja 12, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 80.627 tysięcy złotych,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 2.151 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku o kwotę 3.472 tysiące złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku o kwotę 650 tysięcy złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości, odpowiada Zarząd Spółki. Obowiązki z tym związane obejmują zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego

Spółki oraz czy zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy - dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Spółki zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku nr 209, poz. 1744),
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.



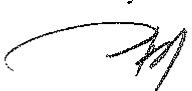
Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art.49 ust.2 Ustawy o rachunkowości. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Ryszard Maciejewski



Biegły Rewident
Nr 7392/866

Cecylia Pol



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

Poznań, dnia 28 kwietnia 2008 roku.



**Frąckowiak
i Wspólnicy Sp. z o.o.**

Biegli rewidenci - Księgowi - Doradcy podatkowi - Doradcy finansowi


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

ZETKAMA SPÓŁKA AKCYJNA

POZNAŃ, 28 KWIETNIA 2008 ROKU

www.hlb.pl

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 238. Zarząd Spółki: Cecylia Pol - Prezes, Tomasz Wróblewski - Wiceprezes. Adres siedziby: 61-831 Poznań, pl. Wiosny Ludów 2.
NIP: 778-01-62-560, REGON: 632474183, Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229. Kapitał Zakładowy 458.400 PLN. Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy, KRS 6705.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. is a member of  international. A world-wide organization of accounting firms and business advisers.

1. INFORMACJE O SPÓŁCE

ZETKAMA S.A. (Spółka) została utworzona w dniu 1 grudnia 1990 roku. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Ścinawce Średniej, ul. 3 Maja 12.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- produkcja kurków (PKD 29.13.Z),
- produkcja pomp i sprężarek (PKD 29.12.Z),
- odlewnictwo żeliwa (PKD 27.51.Z),
- produkcja narzędzi (PKD 28.62.Z).

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000084847 w dniu 29 stycznia 2002 roku.

Spółka posiada numer NIP 8830000482 nadany w dniu 1 maja 2004 roku oraz symbol REGON 890501767 nadany w dniu 24 lutego 2005 roku.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2007 roku, wynosił 781 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 34 254 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 17 c informacji objaśniających do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2007 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz / Udziałowiec	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Zygmunt Mrozek	391.000	391.000	78.200,00	10,02%
Generali OFE	390.491	390.491	78.098,20	10,00%
Maciej Jurczyk	338.657	338.657	67.731,40	8,67%
Tomasz Jurczyk	338.657	338.657	67.731,40	8,67%
Jan Jurczyk	279.762	279.762	55.952,40	7,17%
Avallon MBO S.A.	234.277	234.277	46.855,20	6,00%
Kuźnia Polska Sp. z o.o.	234.276	234.276	46.855,20	6,00%
Jakub Jurczyk	206.139	206.139	41.227,80	5,28%
Inni	1.490.891	1.490.891	298.178,20	38,19%
Razem	3.904.150	3.904.150	780.830,00	100,00%

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A. Jednostką powiązaną ze Spółką na dzień 31 grudnia 2007 roku była Spółka Varimex – Valves Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na dzień zakończenia badania, tj. 28 kwietnia 2008 roku, jednostką powiązaną jest również Śrubena – Unia S.A.

W skład Zarządu Spółki na dzień 28 kwietnia 2008 roku wchodził:

- Leszek Jurasz – Prezes Zarządu,
- Andrzej Karol Herma – Wiceprezes Zarządu,
- Jerzy Kożuch – Członek Zarządu
- Leszek Gawlik – Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 28 kwietnia 2008 roku skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Janusz Charytonowicz, nr ewidencyjny 10615/7730. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 12 czerwca 2007 roku. Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, że zysk netto za 2006 rok w kwocie 5 639 tysięcy złotych zostanie w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 19 czerwca 2007 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 24 września 2007 roku zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.



3. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE

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

W imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Ryszard Maciejewski nr ewidencyjny 7392/866.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. została wybrana w dniu 20 czerwca 2007 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 19 lipca 2007 roku z Zarządem Spółki.

4. ZAKRES I TERMIN BADANIA

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

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

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku przeprowadziliśmy od 3 marca 2008 roku do 28 kwietnia 2008 roku, w tym w siedzibie Spółki od 3 marca 2008 roku do 7 marca 2008 roku oraz 11 marca 2008 roku.

5. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

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

6. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE

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

Zarząd Spółki przekazał nam w dniu 28 kwietnia 2008 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe.

7. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego MFG v. 9.0 w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości.

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

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



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

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

8. BILANS

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
AKTYWA TRWAŁE	49 323	33 096	21 056
Rzeczowe aktywa trwałe	45 229	32 163	19 692
Wartości niematerialne i prawne	1 014	848	1 279
Nieruchomości inwestycyjne	3 005	0	0
Inwestycje długoterminowe	75	75	56
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	10	29
AKTYWA OBROTOWE	31 304	27 492	31 094
Zapasy	11 549	9 119	8 065
Inwestycje krótkoterminowe	284	75	331
Należności krótkoterminowe i pozostałe aktywa	18 736	16 913	13 763
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	735	1 385	8 935
AKTYWA RAZEM:	80 627	60 588	52 150

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	34 254	30 782	25 392
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	46 373	29 806	26 758
Zobowiązania długoterminowe	21 999	2 702	4 171
Zobowiązania krótkoterminowe	24 374	27 104	22 587
PASYWA RAZEM:	80 627	60 588	52 150

Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2006 i 2005 nie były badane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

9. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2007	2006	2005
Przychody ze sprzedaży	86 061	80 989	77 863
Koszty działalności operacyjnej	79 929	72 654	68 532
Zysk (strata) ze sprzedaży	6 132	8 335	9 331
Pozostałe przychody operacyjne	974	187	123
Pozostałe koszty operacyjne	2 214	819	557
Koszty restrukturyzacji	-	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 892	7 703	8 897
Przychody (koszty) finansowe	16	239	2 369
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	1 794	812	3 667
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 114	7 130	7 599
Podatek dochodowy	963	1 491	1 672
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 151	5 639	5 927
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto	2 151	5 639	5 927

Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2006 i 2005 nie były badane przez HLB Frackowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

10. INFORMACJE O NIEKTÓRYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych Spółka przeprowadziła w dniach 24 do 26 października 2007 roku. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Spółka inwentaryzuje środki trwałe co cztery lata. Różnice pomiędzy stanem środków trwałych wynikającym z ksiąg rachunkowych a ich stanem ustalonym w drodze inwentaryzacji zostały rozliczone w księgach rachunkowych roku 2007.

Inwentaryzację zapasów materiałów, półfabrykatów, produktów gotowych oraz towarów Spółka przeprowadziła w dniach 31 grudnia 2007 roku do 2 stycznia 2008 roku. Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych roku 2007.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 46% wybranej przez nas próby należności



z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

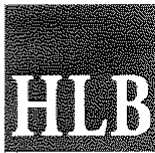
Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 79% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

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

11. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

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

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2007	2006***	2005***
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		86 061	80 989	77 863
wynik finansowy netto (tys. zł)		2 151	5 639	5 927
kapitały własne (tys. zł)		34 254	30 782	25 392
suma aktywów (tys. zł)		80 627	60 588	52 150
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	2,7%	9,3%	11,4%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	7,0%	22,2%	71,1%
rentowność sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	7,1%	10,3%	12,0%
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe (bez rezerw i rozliczeń międzyokresowych)*	1,3	1,0	1,4
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe (bez rezerw i rozliczeń międzyokresowych)*	0,0	0,1	0,4
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	55	53	58



Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2007	2006***	2005***
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	$\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni} / (\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów})$	68	96	71
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	$\text{zapasy} \times 365 \text{ dni} / (\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów})$	63	55	51
trwałość struktury finansowania	$(\text{kapitały własne} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiązania długoterminowe} + \text{bierne RMK długoterminowe}) / \text{suma pasywów}$	0,7	0,6	0,6
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	$(\text{pasywa ogółem} - \text{kapitały własne}) / \text{pasywa ogółem}$	57,5%	49,2%	51,3%
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		2,5	1,0	2,1
od grudnia do grudnia (%)		4,0	1,4	0,7

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

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące

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

12. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

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

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

13. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz

związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

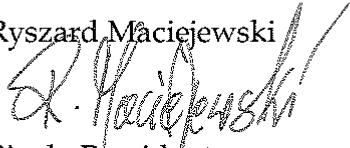
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

15. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA


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

Niniejszy raport zawiera 10 stron.

Ryszard Maciejewski


Biegły Rewident
Nr 7392/866

Cecylia Pol


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