

**RAPORT
BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
„STALPROFIL” S.A. W DĄBROWIE GÓRNICZEJ
ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

***Raport niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
„Stalprofil” Spółka Akcyjna w Dąbrowie Górniczej***

Raport ten został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego „Stalprofil” Spółka Akcyjna w Dąbrowie Górniczej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku.

Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dotyczącą wyżej wymienionego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 21 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	<i>Strona</i>
<i>I. Część ogólna</i>	<i>2</i>
<i>II. Sytuacja finansowa</i>	<i>7</i>
<i>III. Informacje szczegółowe</i>	<i>9</i>

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. INFORMACJA WSTĘPNA

„Stalprofil” Spółka Akcyjna została utworzona aktem notarialnym z dnia 17 czerwca 1998 roku.

Siedziba Spółki mieści się w Dąbrowie Górniczej, przy ul. Roździeńskiego nr 11A.

Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS **0000113043**.

„Stalprofil” jest spółką akcyjną.

Jednostka posiada statystyczny numer identyfikacyjny „REGON” **001367518** oraz działa pod numerem identyfikacji podatkowej NIP **629-001-21-66**.

Według statutu przedmiotem działalności jednostki jest:

- sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
- sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- sprzedaż hurtowa odpadów i złomu,
- sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i transportu wodnego,
- pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana,
- towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi,
- magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach,
- pozostała działalność wspomagająca transport lądowy,
- pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- działalność pomocnicza finansowa gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Rzeczywisty przedmiot działalności nie różni się w sposób istotny od zapisanego w statucie.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitał podstawowy wynosił 1.750 tys. złotych i był podzielony na 17.500.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku struktura własności kapitału podstawowego była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (w tys. złotych)	Udział w kapitale podstawowym (%)
ArcelorMittal Poland SA	5.508.800	10.948.800	551	31,48%
MZZ Pracowników ArcelorMittal Dąbrowa Górnicza	3.135.000	8.415.000	314	17,92%
MOZ NSZZ „Solidarność” Mittal Steel Poland S.A.	1.320.000	6.600.000	132	7,54%
Pozostali akcjonariusze	7.536.200	7.536.200	753	43,06%
Razem	17.500.000	33.500.000	1.750	100,0%

Kapitał własny na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2007 roku wynosił 147.954 tys. złotych i w odniesieniu do końca poprzedniego roku obrotowego wzrósł o 11.000 tys. złotych.

Spółkami powiązаныmi z badaną jednostką są następujące podmioty:

- Izostal S.A.,
- ZRUG Zabrze Sp. z o. o.,
- KOLB Sp. z o.o.,
- Jednostki Grupy Kapitałowej ArcelorMittal Poland S.A.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku wchodził:

- Prezes Zarządu - Pan Jerzy Bernhard,
- Wiceprezes Zarządu - Pan Arkadiusz Kaliński,
- Wiceprezes Zarządu - Pan Zdzisław Mendelak,
- Wiceprezes Zarządu - Pan Henryk Orczykowski.

W okresie objętym badaniem nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu:

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2007 roku był następujący:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Jerzy Podsiadło,
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Jacek Zub,
- Członek Rady Nadzorczej - Pani Katarzyna Kulik,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Jerzy Goinski,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Marcin Gamrot.

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

W trakcie badanego roku obrotowego zmarł Członek Rady Nadzorczej – Pan Władysław Mołęcki.

Dnia 17 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy STALPROFIL S.A. podjęło uchwałę o powołaniu na członka Rady Nadzorczej Pani Katarzyny Kulik w miejsce Pana Władysława Mołęckiego.

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

2.1. Badane sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku obejmuje:

- 1/ wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2/ bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą
291.101 tys. złotych,
- 3/ rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości
16.400 tys. złotych,
- 4/ zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę
11.000 tys. złotych,
- 5/ rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę
24.535 tys. złotych,
- 6/ dodatkowe informacje i objaśnienia.

2.2. Informacje o podmiocie uprawnionym i biegłym rewidencie

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta pomiędzy Kancelarią Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, przy ulicy Powstańców 34, a „Stalprofil” S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, przy ulicy Roździeńskiego nr 11A w dniu 3 września 2007 roku.

Kancelaria została wybrana na biegłego rewidenta uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19 grudnia 2005 roku.

Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach działa w zakresie badań sprawozdań finansowych w trybie przewidzianym ustawą z dnia 13 października 1994 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie (Dz. U. Nr 121, poz. 592 wraz z późniejszymi zmianami) i została wpisana do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1695.

Zleceniobiorcę - w wykonaniu zawartej umowy - reprezentuje biegły rewident Krystian Kubanek - wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 9529/7105.

W badaniu uczestniczyli:

- Michał Jasnowski – asystent,
- Olga Ślabkowska – asystent.

Badanie przeprowadzono w lutym, marcu i kwietniu 2008 roku.

Zarówno podmiot uprawniony do badania, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od jednostki badanej w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

2.3. Otrzymane oświadczenia i dostępność danych

Nie wystąpiły istotne ograniczenia zakresu badania. Zarząd Spółki udostępnił badającemu wszystkie sprawozdania finansowe, księgi rachunkowe i dokumenty, jak również udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych dla celów wydania opinii.

Otrzymałem również oświadczenie Zarządu podpisane przez wszystkich członków (pełniących funkcje na dzień 8 kwietnia 2008 roku) o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które wystąpiły w okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem sporządzenia oświadczenia.

2.4. Informacja o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Kancelarię Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie to zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 31 maja 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1698 z dnia 25 października 2007 roku.

Zgodnie z Uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 31 maja 2007 roku zysk za poprzedni rok obrotowy został przeznaczony na:

• zasilenie kapitału zapasowego	17.146	tys. złotych,
• dywidendę dla akcjonariuszy	5.250	tys. złotych,
• zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	150	tys. złotych.

Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2007 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonego bilansu zamknięcia na dzień 31 grudnia 2006 roku.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Działalność gospodarczą jednostki, jej wynik finansowy oraz sytuację finansową i majątkową za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku oraz lata poprzednie charakteryzują niżej przedstawione wielkości bezwzględne i wybrane wskaźniki:

(w tysiącach złotych)	<u>2007 r.</u>	<u>2006 r.</u>	<u>2005 r.</u>
Suma bilansowa	291.101	234.472	183.659
Aktywa trwałe	56.257	40.867	24.282
Kapitał własny	147.954	136.954	118.933
w tym: wynik finansowy	16.400	22.546	19.162
• EBITDA	22.925	28.476	21.644
wynik netto na działalności operacyjnej + amortyzacja			
• Rentowność sprzedaży brutto (%)	4,3	5,8	4,5
EBIT / przychody operacyjne			
• Rentowność sprzedaży netto (%)	3,3	4,8	4,3
wynik finansowy netto / przychody operacyjne			
• Rentowność kapitału własnego (%)	11,5	17,6	17,1
wynik finansowy netto / kapitał własny			
• Rentowność majątku (aktywów) (%)	6,2	10,8	10,1
wynik finansowy netto / suma bilansowa			
• Płynność I stopnia (bieżąca)	1,66	2,02	2,51
aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe			
• Płynność II stopnia (szybka)	0,63	0,98	1,03
aktywa bieżące – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe			
• Kapitał obrotowy netto (KON)	93.379,06	97.941,18	95.936,31
kapitał własny + zobowiązania długoterminowe – aktywa trwałe			
• Kapitał obrotowy netto w dniach obrotu (dni)	70	77	78
kapitał obrotowy netto x ilość dni w okresie / przychody operacyjne			
• Wskaźnik obrotu należności (dni)	53	51	48
należności krótkoterminowe z tyt. dostaw x liczba dni okresu / przychody operacyjne			
• Wskaźnik obrotu zapasów (dni)	95	81	82
zapasy x liczba dni okresu / koszty operacyjne			
• Wskaźnik obrotu zobowiązań (dni)	26	29	32
zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw x liczba dni okresu / koszty operacyjne			

(w tysiącach złotych)	<u>2007 r.</u>	<u>2006 r.</u>	<u>2005 r.</u>
• Wskaźnik globalnego zadłużenia (%)	49,2	41,6	35,2
suma bilansowa – kapitał własny / suma bilansowa			
• Wynik finansowy netto na 1 akcję (EPS) (zł)	0,9	1,3	1,1
wynik finansowy netto / ilość wyemitowanych akcji			
• Dywidenda na 1 akcję (tys. zł)	0,2*	0,3	0,3
wynik finansowy netto / ilość wyemitowanych akcji			

* planowana za rok 2007

2. Komentarz:

W porównaniu do roku ubiegłego przychody ze sprzedaży wzrosły o 5,2% przy jednoczesnym wzroście sumy kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu o 6,8%, co pozwoliło Spółce na osiągnięcie zysku ze sprzedaży na poziomie 21.151 tys. złotych. Jednakże po uwzględnieniu poniesionej straty na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 19 tys. złotych i na działalności finansowej w kwocie 746 tys. złotych oraz podatku dochodowego w wysokości 3.986 tys. złotych, zysk netto za badany okres ukształtował się na poziomie 16.400 tys. złotych i w porównaniu roku poprzedniego był niższy o kwotę 6.146 tys. złotych.

W stosunku do roku poprzedniego obniżeniu uległy następujące wskaźniki rentowności:

- rentowności sprzedaży brutto z poziomu 5,8% do poziomu 4,3% w roku badanym,
- rentowności sprzedaży netto z poziomu 4,8% do poziomu 3,3% w roku badanym,
- rentowności kapitału własnego z poziomu 17,6% do poziomu 11,5% w 2007 roku,
- rentowności majątku (aktywów) z poziomu 10,8% do poziomu 6,2% w roku badanym.

W porównaniu do roku ubiegłego pogorszeniu uległy także wskaźniki płynności Spółki. Płynność bieżąca Spółki spadła o 0,36 punktu procentowego w porównaniu do roku ubiegłego i na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosła 1,66. Również wskaźnik płynności szybkiej odnotował spadek w porównaniu do poprzednich okresów sprawozdawczych i na koniec badanego okresu wyniósł 0,63.

Wskaźniki dotyczące rotacji należności, zapasów oraz zobowiązań wykazują:

- wydłużenie cyklu obrotu należnościami z 51 dni w 2006 roku do 53 dni w roku badanym,
- wydłużenie cyklu obrotu zapasami o 14 dni,
- skrócenie cyklu obrotu zobowiązań z 29 dni w roku ubiegłym do 26 dni w roku badanym.

Wartość EBITDA w badanym roku odnotowała spadek o 5.551 tys. złotych w stosunku do roku poprzedniego i ukształtowała się na poziomie 22.925 tys. złotych.

Na skutek wzrostu stanu zobowiązań wskaźnik globalnego zadłużenia Spółki wzrósł do poziomu 49,2%.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości, dokumentowania operacji gospodarczych oraz prowadzenia ksiąg rachunkowych

Opracowana przez jednostkę dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości spełnia wymogi Ustawy o rachunkowości i jest zgodna z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej. Podczas badania nie stwierdziłem mogących mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości w dokumentowaniu operacji gospodarczych oraz prowadzeniu ksiąg rachunkowych, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych, powiązania dokonywanych w nich zapisów z dowodami księgowymi i sporządzonym sprawozdaniem finansowym oraz prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych. Księgi rachunkowe prowadzone są w systemie komputerowym i odpowiadają wymogom przepisów w zakresie prowadzenia ksiąg przy pomocy komputera. Księgi rachunkowe oraz dokumentacja finansowo-księgowa są przechowywane zgodnie z postanowieniami rozdziału 8 Ustawy o rachunkowości.

2. Inwentaryzacja składników majątkowych

Spółka przeprowadziła inwentaryzację niżej wymienionych składników aktywów:

- | | |
|---|---------------------------------------|
| • środków pieniężnych w kasie | wg stanu na dzień
31.12.2007 roku, |
| • aktywów pieniężnych na rachunkach bankowych | wg stanu na dzień
31.12.2007 roku, |
| • innych aktywów finansowych | wg stanu na dzień
31.12.2007 roku, |
| • zapasów | wg stanu na dzień
31.10.2007 roku, |
| • należności | wg stanu na dzień
31.12.2007 roku, |
| • inwestycji dostępnych do sprzedaży | wg stanu na dzień
31.12.2007 roku, |
| • wartości niematerialnych | wg stanu na dzień
31.12.2007 roku, |
| • środków trwałych w budowie | wg stanu na dzień
31.12.2007 roku. |

Przeprowadzona inwentaryzacja składników aktywów jest wypełnieniem przez badaną jednostkę obowiązku wynikającego z art. 26 Ustawy o rachunkowości.

Różnice inwentaryzacyjne zostały ustalone i rozliczone w księgach badanego okresu.

Pracownicy Kancelarii uczestniczyli w obserwacji spisów z natury towarów w dniu 2 listopada 2007 roku.

3. Podstawowe zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości (MSR), Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR i MSSF – w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 roku Nr 76 poz. 694 wraz z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

a) Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych:

- składniki aktywów - po kursie kupna stosowanym w tym dniu przez bank wiodący, z którego usług korzysta jednostka,
- składniki pasywów - po kursie sprzedaży stosowanym w tym dniu przez bank wiodący, z którego usług korzysta jednostka.

Różnice kursowe dotyczące aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych zalicza się do przychodów i kosztów finansowych.

b) Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe. Do środków trwałych zaliczane są składniki majątku, które są utrzymywane w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych, oraz którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres.

Środki trwałe wyceniane są według cen nabycia (kosztu wytworzenia) pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne.

c) Wartości niematerialne

Wartości niematerialne to możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów nieposiadające postaci fizycznej, pozostające pod kontrolą jednostki, z których jednostka osiągnie w przyszłości korzyści ekonomiczne.

Wartości niematerialne obejmują licencje i oprogramowanie komputerowe.

Wartości niematerialne wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne.

d) Amortyzacja

Wysokość stawek amortyzacyjnych środków trwałych i wartości niematerialnych Spółka ustala uwzględniając okres ekonomicznej użyteczności.

Stawki amortyzacyjne dla podstawowych grup środków trwałych są następujące:

• budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	od	2,5	%	do	10,0	%
• urządzenia techniczne i maszyny	od	7,0	%	do	30,0	%
• środki transportu	od	14,0	%	do	40,0	%
• pozostałe środki trwałe	od	10,0	%	do	20,0	%

Spółka stosuje następujące stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych:

• licencje i oprogramowanie komputerów	50,0	%
--	------	---

Składniki majątku o wartości początkowej nieprzekraczającej 3,5 tys. złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania ich do użytkowania. Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do używania, a jej zakończenie - nie później niż z chwilą zrównania wartości odpisów amortyzacyjnych z wartością początkową, przekazania środka do likwidacji bądź sprzedaży lub stwierdzenia niedoboru.

e) Inwestycje dostępne do sprzedaży

Inwestycje dostępne do sprzedaży obejmują inwestycje w nieruchomości, wycenione na dzień bilansowy według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej uiszczonej zapłaty, obejmującej koszty związane z nabyciem inwestycji.

f) Długoterminowe aktywa finansowe

Długoterminowe aktywa finansowe obejmują udziały i akcje w jednostkach.

Udziały i akcje wykazano według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

g) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalono w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z wystąpieniem ujemnych różnic przejściowych ustalonych przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

h) Zapasy

Zapasy obejmują materiały i towary.

Zapasy wykazywane są w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Zapasy wyceniane są według cen zakupu nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy.

i) Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe obejmują:

- wszystkie należności z tytułu dostaw i usług bez względu na umowny termin zapłaty,
- pozostałe należności, których aktualny, umowny termin spłaty ostatniej raty jest krótszy niż rok od dnia bilansowego,
- wszelkie roszczenia skierowane na drogę postępowania sądowego, co do których nie zapadł prawomocny wyrok sądowy.

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem ostrożności.

j) Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Do czynnych rozliczeń międzyokresowych zalicza się poniesione wydatki stanowiące koszty przyszłego roku obrotowego. Rozliczenia międzyokresowe obejmują opłacone z góry na okres obrotowy ubezpieczenia, prenumeraty i koszty usług.

k) Krótkoterminowe aktywa finansowe

Krótkoterminowe aktywa finansowe obejmują walutowe kontrakty terminowe wycenione w wartości godziwej.

l) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wyceniane w wartości nominalnej.

m) Kapitał własny

Kapitały własne stanowią tworzone przez Spółkę kapitały zgodnie z obowiązującym prawem, właściwymi ustawami oraz statutem spółki. Do kapitałów własnych zalicza się również zysk bieżącego roku. Kapitał podstawowy Spółki wykazywany jest w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do rejestru sądowego wg wartości nominalnej. Wynik finansowy netto roku obrotowego stanowi zysk netto wynikający z rachunku zysków i strat.

n) Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzone są na wynikające z przeszłych zdarzeń pewne lub wysoce prawdopodobne przyszłe zobowiązania, których kwotę można wiarygodnie oszacować. Rezerwy obejmują:

- rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- rezerwy na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe,
- rezerwy na inne koszty, które trzeba będzie ponieść w następnym okresie.

o) Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług bez względu na termin zapłaty oraz pozostałe tytuły zobowiązań wymagające zapłaty najpóźniej do ostatniego dnia roku następującego po dniu bilansowym.

Zobowiązania krótkoterminowe, za wyjątkiem zobowiązań finansowych, wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

p) Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów stanowią powtarzalnie przychody związane bezpośrednio z działalnością podstawową jednostki. Przychody te wykazywane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej, bez podatku od towarów i usług z uwzględnieniem dotacji, opustów, rabatów, itp.

r) Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmują koszty sprzedanych towarów i materiałów, koszty wytworzenia sprzedanych produktów oraz koszty sprzedaży i ogólnego zarządu związane z działalnością podstawową.

s) Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują przychody i koszty niezwiązane bezpośrednio z normalną działalnością produkcyjną, wpływające na wynik finansowy.

t) Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują przychody i koszty związane z działalnością finansową wpływające na wynik finansowy.

u) Podatek dochodowy

Podatek dochodowy od osób prawnych jest to podatek dochodowy stanowiący zobowiązanie podatkowe, powiększony o rezerwę na odroczony podatek dochodowy i zmniejszony o aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Rezerwę z tytułu podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej zapłaty w przyszłości w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych. Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustalono w wysokości kwoty przewidzianej do odliczenia od podatku w przyszłości w związku z wystąpieniem ujemnych różnic przejściowych ustalonych przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

4. Charakterystyka poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat

4.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Wykazany w bilansie stan rzeczowych aktywów trwałych jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki.

Zmiany w wielkości aktywów trwałych w badanym okresie przedstawiały się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek roku		Stan na koniec roku	
	wartość brutto	skumulowana amortyzacja	wartość brutto	skumulowana amortyzacja
• środki trwałe, w tym:	34.480	6.865	45.667	8.226
urządzenia techniczne i maszyny	3.866	2.165	4.657	2.548

Przychody środków trwałych w roku 2007 dotyczyły głównie nieruchomości oraz maszyn i urządzeń. Największy udział w wartości netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2007 roku stanowią grunty i budynki (90,6%) oraz maszyny i urządzenia (5,6%).

Na dzień 31 grudnia 2007 roku rzeczowe aktywa trwałe stanowiły 12,9% majątku jednostki.

4.2. Wartości niematerialne

Wykazany w bilansie stan wartości niematerialnych jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki i wynosi 22 tys. złotych. Dominujący udział w strukturze netto wartości mają zakupione przez Spółkę licencje i oprogramowanie komputerowe. Na dzień 31 grudnia 2007 roku udział wartości niematerialnych w aktywach Spółki stanowił pozycję nieistotną.

4.3. Inwestycje dostępne do sprzedaży

Wykazany w bilansie stan inwestycji dostępnych do sprzedaży jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki i wynosi 82 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku udział inwestycji dostępnych do sprzedaży w ogólnej kwocie aktywów stanowił pozycję nieistotną.

4.4. Długoterminowe aktywa finansowe

Długoterminowe aktywa finansowe obejmują akcje spółki zależnej "Izostal" S.A., w kwocie 15.573 tys. złotych oraz udziały spółek zależnych: ZRUG Zabrze Sp. z o.o. o wartości bilansowej 2.006 tys. złotych i KOLB Sp. z o.o. w kwocie 22 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku długoterminowe aktywa finansowe stanowiły 6% majątku jednostki.

4.5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Wielkość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest zgodna z danymi ewidencji księgowej.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynoszą 1.111 tys. złotych i stanowią 0,4% aktywów Spółki.

4.6. Zapasy

Wykazane w bilansie zapasy wynikają z ksiąg rachunkowych.

(w tys. złotych)	Stan na początek okresu	%	Stan na koniec okresu	%	% poz. 4/2
1.	2.	3.	4.	5.	6.
• materiały	553	0,5	37	-	6,7
• towary	109.582	99,5	146.760	100,0	133,9
Ogółem	110.135	100,0	146.797	100,0	133,3
Odpis aktualizujący	10.126	9,2	1.531	1,0	15,1
Wartość zapasów netto	100.009	90,8	145.266	99,0	145,3

W roku 2007 poziom zapasów netto wzrósł o 45,3% natomiast wartość odpisów aktualizujących towary na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosi 1.531 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku zapasy stanowiły 49,9% aktywów Spółki.

4.7. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Wykazany w bilansie stan należności jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Struktura czasowa należności z tytułu dostaw i usług według terminu wymagalności przedstawiała się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek okresu	%	Stan na koniec okresu	%
Terminowe	60.942	76,5	57.487	80,0
• do 12 miesięcy	60.928	76,5	57.480	80,0
• powyżej 12 miesięcy	14	-	7	-
Przeterminowane	18.767	23,5	14.326	20,0
• do 1 miesiąca	13.487	16,9	8.115	11,3
• powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1.238	1,6	2.631	3,7
• powyżej 3 do 6 miesięcy	413	0,5	217	0,3
• powyżej 6 miesięcy do 1 roku	713	0,9	757	1,1
• powyżej roku	2.916	3,6	2.606	3,6
Należności brutto	79.709	100,0	71.813	100,0
Odpisy aktualizujące	4.288	5,4	4.060	5,7
Należności netto	75.421	94,6	67.753	94,3

Inne należności obejmują głównie rozrachunki z tytułu podatku VAT w kwocie 8.485 tys. złotych oraz zadatek na zakup udziałów Kolb Sp. z o.o. w kwocie 3.206 tys. złotych.

Stan rozliczeń międzyokresowych wynika z ksiąg rachunkowych i wynosi 134 tys. złotych. Rozliczenia międzyokresowe dotyczą kosztów prenumerat i ubezpieczeń oraz opłat za usługi.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe stanowiły 27,6% majątku Spółki.

4.8. Należności z tytułu podatku dochodowego

Wielkość należności z tytułu podatku dochodowego jest zgodna z danymi ewidencji księgowej.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku należności z tytułu podatku dochodowego wynoszą 366 tys. złotych i stanowią 0,1% aktywów Spółki.

4.9. Walutowe kontrakty terminowe

Walutowe kontrakty terminowe obejmują transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe. Zostały wycenione w wartości godziwej w kwocie 4.477 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku walutowe kontrakty terminowe stanowiły 1,5% majątku Spółki.

4.10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wykazywana w sprawozdaniu finansowym wielkość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynika z ksiąg rachunkowych. Główne pozycje na koniec roku obrotowego stanowiły:

	Wielkość w tys. złotych	% udziału
• środki pieniężne w kasie	10	0,2
• środki pieniężne na rachunkach bankowych	364	8,4
• lokaty terminowe	3.954	91,4
Razem	4.328	100,0

Na dzień 31 grudnia 2007 roku udział środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w aktywach Spółki wyniósł 1,5%.

4.11. Kapitały

Wykazana w sprawozdaniu wielkość kapitałów wynikała z ksiąg rachunkowych.

	(w tys. złotych)
• kapitał podstawowy	1.750
• nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	8.000
• kapitały rezerwowe i zapasowe	121.804
• zysk netto roku obrotowego	16.400
Razem	147.954

Pozycja kapitałów własnych stanowi 50,8% sumy bilansowej.

4.12. Rezerwy na zobowiązania

Stan rezerw wykazany w księgach rachunkowych jest zgodny z wielkościami wykazywanymi w bilansie.

Wielkość rezerw na początek i koniec roku obrotowego według tytułów kształtowała się jak niżej:

(w tys. złotych)	stan na 1.01.2007r.	stan na 31.12.2007r.
• rezerwa na odroczony podatek dochodowy	796	889
• rezerwa na świadczenia emerytalne i nagrody jubileuszowe	1.129	864
• rezerwa na ryzyko przegranych spraw sądowych	41	41
• rezerwa na nagrody z zysku	750	457
Ogółem	2.716	2.251

Na dzień 31 grudnia 2007 roku rezerwy na zobowiązania stanowiły 0,8% pasywów Spółki.

4.13. Zobowiązania krótkoterminowe

Wykazany stan zobowiązań krótkoterminowych jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Wielkość zobowiązań z tytułu dostaw i usług według terminów wymagalności przedstawia się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek okresu	%	Stan na koniec okresu	%
Terminowe	33.805	99,5	33.720	99,4
Przeterminowane	184	0,5	210	0,6
• do 1 miesiąca	182	0,5	206	0,6
• powyżej roku	2	-	2	-
Ogółem	33.989	100,0	33.928	100,0

Na dzień 31 grudnia 2007 roku pozostałe zobowiązania krótkoterminowe obejmują:

	(w tys. złotych)
• kredyty bankowe	105.554
• podatek dochodowy od osób fizycznych	190
• zobowiązania wobec ZUS	585
• zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	486
• przedpłaty	76
• inne	77
Razem	106.968

Na dzień 31 grudnia 2007 roku zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 48,4% ogólnej sumy pasywów.

4.14. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Wykazane w roku obrotowym przychody są zgodne z księgami rachunkowymi.

Przychody ze sprzedaży towarów stanowią 99,9% sumy przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

W porównaniu do roku ubiegłego przychody ze sprzedaży wzrosły o 5,2%.

4.15. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu

Wykazane w roku obrotowym koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wynikają z ksiąg rachunkowych.

W porównaniu do ubiegłego roku suma kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu wzrosła o 6,8%.

Na sprzedaży jednostka osiągnęła zysk w wysokości 21.151 tys. złotych.

4.16. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Wykazane w rachunku zysków i strat kwoty są zgodne z księgami rachunkowymi.

Pozostałe przychody operacyjne obejmują:

	(w tys. złotych)
• zysk na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	13
• odwrócenie odpisów aktualizujących należności	213
• nadwyżki inwentaryzacyjne	402
• otrzymane odszkodowania, kary i grzywny	131

• zwrot opłat sądowych	37
• pozostałe	62
Razem	858

Pozostałe koszty operacyjne dotyczyły:

	(w tys. złotych)
• nieuznanych reklamacje	79
• niedoborów inwentaryzacyjnych	528
• darowizn	154
• opłat sądowych	3
• pozostałych	113
Razem	877

Na pozostałej działalności operacyjnej Spółka poniosła stratę w wysokości 19 tys. złotych.

4.17. Przychody i koszty finansowe

Wykazane w rachunku zysków i strat kwoty są zgodne z księgami rachunkowymi.

Przychody finansowe obejmują głównie naliczone i otrzymane odsetki w kwocie 1.476 tys. złotych zyski z tytułu różnic kursowych w wysokości 2.418 tys. złotych, rozwiązanie odpisów aktualizujących aktywa finansowe w kwocie 289 tys. złotych oraz zyski ze zmian wartości godziwej instrumentów finansowych w wysokości 671 tys. złotych.

Koszty finansowe to głównie zapłacone odsetki w kwocie 4.796 tys. złotych oraz utworzone odpisy aktualizujące aktywa finansowe w wysokości 892 tys. złotych.

Na działalności finansowej Spółka odnotowała stratę w wysokości 746 tys. złotych.

5. Zobowiązania warunkowe i ryzyka

5.1. Zabezpieczenie na majątku poczynione na rzecz osób trzecich

Na dzień 31 grudnia 2007 roku zabezpieczenia na majątku poczynione na rzecz osób trzecich zostały wykazane prawidłowo. Dotyczą one zaciągniętych kredytów bankowych i obejmują:

	(w tys. złotych)
• cesje wierzytelności	35.000
• przewłaszczenie zapasów magazynowych	107.000

5.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2007 roku pozostałe zobowiązania warunkowe dotyczą udzielonych poręczeń kredytów dla ZRUG Zabrze Sp. z o.o. na kwotę 9.439 tys. złotych oraz zobowiązań z tytułu kredytów dyskontowych w wysokości 1.616 tys. złotych. Na dzień 31 grudnia 2007 roku zabezpieczeniem udzielonych Spółce kredytów są wystawione przez Spółkę weksle in blanco do łącznej sumy 46.500 tys. złotych.

5.3. Inne istotne ryzyka

Przepisy dotyczące podatków, cel, ubezpieczeń ulegały częstym zmianom, w związku z czym praktyka stosowania systemu podatkowego powoduje występowanie w przepisach podatkowych znaczących niejasności.

Dodatkowo, często występujące różnice w interpretacji przepisów prawa podatkowego w konsekwencji powodują, że ryzyko podatkowe jest wysokie. Pomimo, że Zarząd Spółki jest przekonany o spełnianiu wymogów prawa podatkowego istnieje ryzyko błędnej interpretacji przepisów tego prawa.

Organa kontrolne mogą przeprowadzić kontrole zagadnień podatkowych w okresie 5 lat od zakończenia roku obrotowego.

6. Zdarzenia po dacie bilansu

Po dacie bilansu nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową i majątkową jednostki objętej przeglądem.

7. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego są prawidłowe i kompletne.

8. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Dane zawarte w zestawieniu zmian w kapitale są kompletne oraz zgodne z informacjami zawartymi w bilansie i zapisami ksiąg rachunkowych.

9. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony przez Spółkę rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku jest prawidłowo powiązany z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami ksiąg rachunkowych.

W trakcie badania nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w sporządzeniu tego rachunku.

10. Inne informacje objaśniające

Dane zawarte w innych informacjach objaśniających wynikają z zapisów ksiąg rachunkowych i są zgodne z wielkościami prezentowanymi w innych częściach sprawozdania.

Nie stwierdziłem istotnych braków i nieprawidłowości mogących ujemnie wpłynąć na rzetelność sprawozdania finansowego.

11. Sprawozdanie z działalności jednostki

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego są prawidłowe.

Biegły rewident:

*Kancelaria Porad Finansowo – Księgowych
dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
40-954 Katowice, ul. Powstańców 34
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*

.....
Krystian Kubanek
wpisany na listę biegłych rewidentów
pod nr 9529/7105

.....
Członek Zarządu
Andrzej Młynarczyk

Katowice, dnia 8 kwietnia 2008 roku