
KONSORCJUM STALI S.A.

**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku**

Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o.
ul. Foksal 16
00-372 Warszawa

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego Spółki **KONSORCJUM STALI S.A.** za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2007 roku

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Charakterystyka Spółki i informacje ogólne

Konsorcjum Stali S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Stężyckiej 11, została utworzona na podstawie umowy sporządzonej w dniu 2 maja 1988 roku w formie aktu notarialnego, Repertorium A II 5540/88 pod nazwą TMC Sp. z o.o. i zarejestrowana w dniu 9 czerwca 1988 roku w Rejestrze Handlowym pod numerem 15540 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy.

W dniu 17 kwietnia 1998 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o zmianie nazwy Spółki na Interbudex-Południe (wpis do Rejestru Handlowego z dnia 28 kwietnia 1998 roku). Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 24 czerwca 1999 roku podjęło uchwałę o nadaniu Spółce nazwy w obecnym brzmieniu - Konsorcjum Stali (wpis do Rejestru Handlowego z dnia 28 września 1999 roku).

W dniu 21 sierpnia 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy, pod numerem 0000036350.

W dniu 5 kwietnia 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przekształceniu Spółki w spółkę akcyjną. Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy,

XIII Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu spółki akcyjnej do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 2 maja 2007 roku pod numerem 0000279883.

Rejestracja podatkowa i statystyczna jest następująca:

NIP 5220004379 REGON 001333637

Podstawową działalnością, zgodnie ze statutem spółki, jest:

- 1) Sprzedaż hurtowa wyrobów hutniczych i pozostała sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- 2) Sprzedaż detaliczna wyrobów metalowych, farb i szkła,
- 3) Pozostała sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach,
- 4) Towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi,
- 5) Wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą,
- 6) Produkcja metalowych wyrobów gotowych z wyjątkiem maszyn i urządzeń.

Rzeczywista działalność Spółki w badanym okresie obejmowała pozycje wymienione powyżej pod numerami 1,2 i 6.

Dane zaprezentowane w sprawozdaniu za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku obejmują dane finansowe za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku oraz porównywalne dane finansowe za 2006 rok.

Na dzień przekształcenia formy prawnej spółki z o.o. w spółkę akcyjną dotychczasowi wspólnicy stali się akcjonariuszami spółki akcyjnej. Jeden udział został zamieniony na 600 akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 złotych. Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela. Jednocześnie, 19 grudnia 2007 roku został podwyższony kapitał zakładowy w drodze emisji 230 tys. akcji serii B o wartości nominalnej 1,00. Na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitał zakładowy wynosił 3.230 tys. złotych i dzielił się na 3.230 tys. akcji o wartości nominalnej 1,00 złoty każda.

Decyzją z dnia 29 października 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki Konsorcjum Stali S.A. sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym. Akcje Spółki są notowane na rynku regulowanym od 6 grudnia 2007 roku.

Akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na 31 grudnia 2007 roku byli:

Skyline Investment S.A.	13,93% kapitału akcyjnego.
Pan Marek Skwarski	12,39% kapitału akcyjnego
Pan Robert Wojdyna	12,39% kapitału akcyjnego
Opoka Fundusz Inwestycyjny	10,27% kapitału akcyjnego
Pan Krzysztof Przybysz	10,22% kapitału akcyjnego
Pan Jerzy Wojdyna	6,80% kapitału akcyjnego
Pani Małgorzata Rey	6,74% kapitału akcyjnego.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitały własne Spółki wynosiły 51.537 tys. złotych.

W dniu 29 stycznia 2008 roku Zarząd Konsorcjum Stali oraz Zarząd Bodeko Sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie przyjęcia Planu Połączenia. Połączenie spółek nastąpi na podstawie art. 492 par. 1 pkt 1 KSH przez przeniesienie całego majątku Bodeko Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) na Konsorcjum Stali S.A. (Spółka Przejmująca) ("Połączenie"). Zgodnie z Planem Połączenia, akcje Spółki Przejmującej zostaną wydane udziałowcom Spółki Przejmowanej w oparciu o następujący parytet wymiany: za 1 (jeden) udział Spółki Przejmowanej wydanych zostanie 254,036190 (dwieście pięćdziesiąt cztery 36190/1000000) akcji Spółki Przejmującej. Połączenie nastąpi z dopłatami o ile w wyniku przeliczenia nastąpią zaokrąglenia ułamkowych części wydanych akcji.

Plan połączenia został złożony w dniu 30 stycznia 2008 roku w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS w Warszawie. W dniu 10 marca 2008 roku Zarząd otrzymał wymaganą przez Kodeks Spółek Handlowych opinię Biegłego Rewidenta (Meritum Audyt Sp. z o.o. , Biegły Rewident Ewa Włodecka, UPR. Nr 4510/1822) z Badania Planu Połączenia stwierdzającą, że Plan Połączenia został sporządzony rzetelnie i prawidłowo a stosunek wymiany udziałów na akcję został ustalony w sposób właściwy.

W dniu 22 kwietnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Konsorcjum Stali S.A. zatwierdziło Plan Połączenia. W dniu 23 kwietnia 2008 roku analogiczną uchwałą podjęło Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników spółki Bodeko Sp. z o.o.

Uchwałą z dnia 22 kwietnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Konsorcjum Stali S.A. podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki Konsorcjum Stali S.A. o kwotę 2.667.378 zł, tj. łącznie do kwoty 5.897.419 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Konsorcjum Stali S.A. nastąpi w drodze emisji 2.667.378 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalne 1 zł. Od prawa poboru akcji nowej emisji serii C wyłączeni zostaną dotychczasowi akcjonariusze Spółki Przejmującej. Ich cena emisyjna ustalona została na poziomie ceny nominalnej. Każda akcja nowej emisji serii C uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu i do udziału w zysku Spółki Przejmującej od 1 stycznia 2007 r. Jednocześnie, uchwałą z dnia 22 kwietnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Konsorcjum Stali S.A. do ubiegania się o dopuszczenie akcji serii C do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Uchwała z dnia 22 kwietnia 2008 roku wchodzi w życie ze skutkiem prawnym od dnia rejestracji połączenia przez Sąd Rejestrowy, co jak przypuszcza Zarząd Konsorcjum Stali S.A., nastąpić może na początku lipca 2008 r.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

- | | |
|------------------------------|-----------------------|
| Pan Robert Wojdyna | - Prezes Zarządu, |
| Pan Krzysztof Józef Przybysz | - Wiceprezes Zarządu, |
| Pan Janusz Kocłęga | - Wiceprezes Zarządu, |
| Pan Marek Skwarski | - Członek Zarządu. |

W trakcie roku obrotowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu. W dniu 14 grudnia 2007 r. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła rezygnację Pana Janusza Grabowskiego z pełnionej przez niego funkcji Członka Zarządu Konsorcjum Stali S.A. oraz powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Janusza Kocłęgę.

W dniu 5 kwietnia 2007 roku Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników została powołana Rada Nadzorcza.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- | | |
|---------------------------------|--|
| - Pan Jerzy Kazimierz Rey | - Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| - Pan Jarosław Sławomir Tomczyk | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, |
| - Pan Cezary Gregorczyk | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Pan Mieczysław Maciążek | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Pan Jan Walenty Pilarczyk | - Członek Rady Nadzorczej. |

W dniu 22 kwietnia 2008 roku w związku z rezygnacją Pana Cezarego Gregorczyka, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o powołaniu Pani Elżbiety Mikuły na członka Rady Nadzorczej.

W 2007 roku przeciętne zatrudnienie na podstawie umowy o pracę wynosiło 211 osób.

Zbadany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 132.892 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy 2007 wykazuje zysk netto w kwocie 13.053 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje wzrost o kwotę 27.535 tys. złotych, a rachunek przepływów pieniężnych wykazuje wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 15.477 tys. złotych.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, a badana jednostka udostępniła wymagane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia, które zostały potwierdzone oświadczeniem Zarządu Spółki o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych.

o wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych i o poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dacie bilansu.

Bilans zamknięcia za rok 2006 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2006 roku zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2007 roku zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13 lipca 2007 roku.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku w wysokości 8.195 tys. złotych w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, która wydała opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2006 roku zostało opublikowane w dniu 5 września 2007 roku w Monitorze Polskim B Nr 1474.

Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą w dniu 14 grudnia 2007 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2007 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o., ul. Foksal 16, 00-372 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 17 grudnia 2007 roku. Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w lutym i marcu 2008 roku.

Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. jako podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oraz Biegły Rewident prowadzący badanie potwierdzają niniejszym niezależność od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

Rachunek zysków i strat	31.12.2007	31.12.2006*
Przychody netto ze sprzedaży	398.738	339.233
Wynik na sprzedaży	17.080	11.077
Wynik na działalności operacyjnej	17.233	11.386
Wynik na działalności gospodarczej	15.994	9.616
Zysk/strata brutto	15.994	9.616
Zysk/ strata netto	13.053	7.747
Bilans	31.12.2007	31.12.2006*
Aktywa trwałe	35.542	16.835
Aktywa obrotowe w tym:	97.350	77.640
<i>Zapasy</i>	<i>31.346</i>	<i>23.109</i>
<i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>	<i>46.063</i>	<i>51.409</i>
<i>Środki pieniężne</i>	<i>16.276</i>	<i>799</i>
Kapitał własny	51.537	24.002
Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	80.240	68.420
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	<i>37.192</i>	<i>37.625</i>

*dane za 2006 są danymi porównywalnymi

2. Wskaźniki efektywności działania

	2007	2006
Cykl rotacji należności = $\frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody netto ze sprzedaży}} * 365$	42 dni	55 dni
Cykl rotacji zapasów = $\frac{\text{Zapasy}}{\text{Wartość sprzedanych towarów i materiałów}} * 365$	44 dni	39 dni
Cykl rotacji zobowiązań = $\frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody netto ze sprzedaży}} * 365$	34 dni	40 dni

3. Wskaźniki płynności

	2007	2006
Wskaźnik bieżącej płynności = $\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,2	1,1

4. Wskaźniki rentowności

	2007	2006
$\text{Rentowność sprzedaży brutto} = \frac{\text{Wynik brutto}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}} * 100\%$	4,0%	2,8%
$\text{Rentowność aktywów ogółem} = \frac{\text{Wynik netto}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	9,8%	8,2%
$\text{Rentowność aktywów operacyjna} = \frac{\text{Wynik operacyjny}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	13,0%	12,1%
$\text{Rentowność kapitału} = \frac{\text{Wynik netto}}{\text{Kapitał własny}} * 100\%$	25,3%	32,3%

W naszej ocenie, wyniki badania sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości

1.1. Podstawy prawne wykorzystane w badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- b) Ustawę z dnia 13 października 1994 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie (Dz.U. z 2001 roku, nr 31, poz. 359 z późniejszymi zmianami),
- c) Kodeks Spółek Handlowych,
- d) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744),
- e) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209, poz. 1743),
- f) Normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta i zasady etyki zawodowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

1.2. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

Rachunkowość jednostki prowadzona jest zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb przedsiębiorstwa i są stosowane w sposób jednolity z zachowaniem zasady ciągłości.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie jednostki i odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu komputera przy zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w artykule 13 ust. 4 i 5 Ustawy.

Podstawę otwarcia ksiąg stanowiły dane zatwierdzonego bilansu sporządzonego na 31 grudnia 2006 roku.

Zgodnie z przepisami art. 12 ust.2 Ustawy o rachunkowości jednostka dokonała zamknięcia ksiąg rachunkowych na dzień poprzedzający zmianę formy prawnej oraz ich otwarcia na dzień zmiany formy prawnej.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów, którą rozliczyła i ujęła w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Sposób przechowywania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych spełniał wymogi art. 71 Ustawy o rachunkowości.

2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Dane liczbowe zostały przedstawione w załącznikach stanowiących integralną część niniejszego raportu.

2.1. Aktywa trwałe

2.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka wykazuje rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 23.433 tys. złotych. W stosunku do końca 2006 roku ich wartość uległa zwiększeniu o 8.700 tys. złotych co było w szczególności związane z zakupem dwóch działek w Krakowie i Lublinie, nabyciem maszyn i urządzeń technicznych oraz środków transportu.

Spółka wykazuje środki trwałe w budowie w wysokości 2.008 tysięcy złotych. Dotyczą one w szczególności kosztów adaptacji budynku w Rembertowie oraz zakupu suwnic i ich montażu.

2.1.2. Inwestycje długoterminowe

Saldo wykazywane w wysokości 11.428 tys. złotych na dzień bilansowy dotyczy posiadanych przez Spółkę udziałów w Stalprodukt Warszawa Sp. zo.o. w wysokości 1.248 tys. złotych oraz w Bodeko Sp. z o.o. o wartości 10.180 tys. złotych (udziały nabyte w grudniu 2007 roku).

W 2007 roku Spółka zbyła posiadane udziały w Grupie Polska Stal Sp.zo.o. w wysokości 198 tys. złotych.

2.2. Aktywa obrotowe

2.2.1. Zapasy

Wzrost stanu zapasów w stosunku do roku 2006 wynika głównie ze zwiększonej sprzedaży oraz konieczności utrzymywania zapasów strategicznych w związku z silnymi wahaniami cen na rynku stali. Na wykazywaną na dzień bilansowy wartość zapasów składają się wyłącznie towary.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku odpisy aktualizujące wartość zapasów wynosiły 20 tys. złotych.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację zapasów według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku. Różnice inwentaryzacyjne zostały prawidłowo rozliczone i uwzględnione w księgach rachunkowych.

W 2007 roku nastąpiła zmiana metody wyceny rozchodów zapasów z wyceny według metody FIFO na wycenę według cen przeciętnych.

2.2.2. Należności z tytułu dostaw i usług

Należności handlowe w wysokości 46.063 tys. złotych zostały wykazane w bilansie w kwocie netto, po pomniejszeniu o odpis aktualizujący wartość należności wątpliwych w wysokości 2.399 tys. złotych.

Spółka potwierdziła saldo należności z tytułu dostaw i usług w drodze potwierdzenia sald w 68%.

2.2.3. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych w wysokości 16.276 tys. złotych zostało pisemnie potwierdzone przez banki oraz w drodze inwentaryzacji kas.

2.2.4. Rozliczenia międzyokresowe

Na saldo rozliczeń międzyokresowych czynnych w wysokości 2.650 tys. złotych składa się przede wszystkim VAT do odliczenia w późniejszych okresach.

2.3. Pasywa

2.3.1. Kapitał własny

Na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitał własny wynosi 51.537 tys. złotych.

Wysokość kapitału akcyjnego wykazana w bilansie w wysokości 3.230 tys. złotych jest zgodna z aktualnym odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego.

W ciągu badanego okresu wysokość kapitału własnego uległa następującym zmianom:

- emisja 230 tys. akcji serii B o wartości nominalnej 1 złoty,

- ujęcie na kapitale zapasowym nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad wartość nominalną w wysokości 14.723 tys. złotych przy jednoczesnym rozliczeniu kosztów emisji w wysokości 1.112 tys. złotych
- zwiększenie kapitału zapasowego o podatek dochodowy od kosztów emisji w wysokości 211 tys. złotych
- zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny o 18 tys. złotych z tytułu sprzedaży udziałów
- ujęcie wyniku za 2007 rok w wysokości 13.053 tys. złotych.

2.3.2. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług

Saldo zobowiązań z tytułu dostaw i usług wynosi na dzień 31 grudnia 2007 roku 37.192 tys. złotych.

Spółka potwierdziła saldo zobowiązań z tytułu dostaw i usług w drodze potwierdzeń sald w 83%.

2.3.3. Kredyty i pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka wykazuje następujące zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek:

- kredyt odnawialny w rachunku bieżącym zaciągnięty w ING Banku Śląskim udzielony w wysokości 25.000 tys. złotych. Na dzień bilansowy wykorzystanie kredytu wynosiło 19.386 tys. złotych,
- kredyty złotowy na refinansowanie inwestycji zaciągnięty w ING Banku Śląskim w wysokości 1.000 tys. złotych. Na dzień bilansowy wykorzystanie kredytu wynosiło 622 tys. złotych (w tym zobowiązanie długoterminowe 406 tys. złotych),
- kredyt w rachunku bieżącym zaciągnięty w Banku Millenium w wysokości 5.000 tys. złotych. Na dzień bilansowy wykorzystanie kredytu wynosiło 3.738 tys. złotych.

2.4. Rachunek zysków i strat

Dane liczbowe zostały zawarte w załącznikach stanowiących integralną część niniejszego raportu.

Kierownictwo badanej jednostki dostosowało zasady ewidencji poszczególnych elementów rachunku zysków i strat do specyfiki prowadzonej działalności. Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

Przychody ze sprzedaży w wysokości 398.738 tys. złotych zostały, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i obejmują przede wszystkim sprzedaż towarów i materiałów w wysokości 292.635 tys. złotych.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w wysokości 347.653 tys. złotych odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów w wysokości 261.659 tys. złotych stanowi ponad 75 % kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Koszty usług obcych w wysokości 12.541 tys. złotych, stanowiące blisko 11% kosztów operacyjnych, odnoszą się przede wszystkim do kosztów usług transportowych i pomocniczych produkcji. Koszty wynagrodzeń w wysokości 12.621 tys. złotych stanowią blisko 11% kosztów operacyjnych.

Pozostałe przychody operacyjne w wysokości 1.386 tys. złotych dotyczą przede wszystkim rozliczenia różnic inwentaryzacyjnych oraz rozwiązanych odpisów aktualizujących wartość należności.

Na pozostałe koszty operacyjne w wysokości 1.233 tys. złotych składa się głównie rozliczenie różnic inwentaryzacyjnych oraz utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności.

Przychody finansowe w wysokości 640 tys. złotych stanowią przede wszystkim otrzymana dywidenda w wysokości 178 tys. złotych, zysk ze zbycia inwestycji (udziałów w Grupie Polska Stal) w wysokości 323 tys. złotych oraz odsetki od lokat bankowych.

Na koszty finansowe w wysokości 1.879 tys. złotych składają się przede wszystkim zapłacone odsetki w wysokości 1.469 tys. złotych.

2.5. Informacja dodatkowa

Przygotowana przez Spółkę „Informacja dodatkowa”, na którą składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, odpowiada wymogom art. 48 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209, poz. 1743).

Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodne z księgami rachunkowymi jednostki.

2.6. Rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym

Zgodnie z art. 45 ust. 3 Ustawy o rachunkowości, badana jednostka jest zobowiązana do sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym.

Rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym zostały we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przedstawione w powiązaniu z bilansem i rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

2.7. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki w roku obrotowym

Informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu za badany rok obrotowy, w części dotyczącej danych zawartych w księgach rachunkowych, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2007 roku.

Sprawozdanie odpowiada wymogom określonym w art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744).

IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 16 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi załącznik Raport roczny SA-R 2007.

W imieniu
Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. Nr 186
Warszawa, ul. Foksal 16

Joanna Powichrowska



Biegły Rewident
Nr 10126/7557

Monika KACZOREK



Wiceprezes Zarządu
Biegły Rewident
Nr 9686

Warszawa, dnia 26 maja 2008 roku

Sprawozdanie finansowe za rok 2007

Załącznik