



**RAPORT
BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
„IZOSTAL” S.A. W ZAWADZKIEM
ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU**



***Raport niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej „Izostal”
Spółka Akcyjna w Zawadzkiem***

Raport ten został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego „Izostal” Spółka Akcyjna w Zawadzkiem za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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:

	Strona
<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

„Izostal” S.A. z siedzibą w Zawadzkiem została utworzona aktem notarialnym z dnia 14 lipca 1993 roku. Siedziba Spółki mieści się w Zawadzkiem (47-120), przy ulicy Polnej nr 3.

Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Opolu Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000008917.

„Izostal” z siedzibą w Zawadzkiem jest spółką akcyjną

Jednostka posiada statystyczny numer identyfikacyjny „REGON” 530884676 oraz działa pod numerem identyfikacji podatkowej NIP 756-00-10-641, wydanym w dniu 9 września 1993 roku.

Według statutu przedmiotem działalności Spółki jest w szczególności:

- obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- sprzedaż hurtowa artykułów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego,
- produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,
- produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtek z tworzyw sztucznych,
- odzysk surowców z materiałów segregowanych,
- roboty związane z budową rurociągów i sieci rozdzielczych,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej,
- pozostałe badania i analizy techniczne,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii i pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy wynosił 65.488 tys. złotych i był podzielony na 32.744.000 akcji o wartości nominalnej 2,0 złotych każda.



Na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura własności kapitału podstawowego była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (w złotych)	Udział w kapitale podstawowym (%)
„Stalprofil” S.A.	19.739.000	19.739.000	39.478.000,00	60,3
Aviva PTE BZ WBK S.A.	1.669.877	1.699.877	3.339.754,00	5,1
BPH TFI S.A.	1.644.021	1.644.021	3.288.042,00	5,0
Pozostali	9.691.102	9.691.102	19.382.204,00	29,6
Razem	32.744.000	32.744.000	65.488.000,00	100,0

W okresie objętym badaniem miały miejsce zmiany kapitału podstawowego.

Uchwałą nr 2/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 2 września 2010 roku podwyższono kapitał zakładowy o kwotę nie mniejszą niż 6.000 tys. złotych i nie większą niż 24.000 tys. złotych poprzez publiczną emisję obejmującą nie mniej niż 3.000.000 akcji i nie więcej niż 12.000.000 akcji o wartości 2,0 złote każda. W ramach oferty publicznej subskrybowane i należycie opłacone zostało 12.000.000 akcji, które Zarząd Spółki przydzielił w dniu 29 grudnia 2010 roku. Tym samym kapitał podstawowy został zwiększony o 24.000 tys. złotych. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane we właściwym sądzie w dniu 28 stycznia 2011 roku.

Kapitał własny na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2011 roku wynosił 140.276 tys. złotych i w odniesieniu do końca poprzedniego roku obrotowego wzrósł o 18.930 tys. złotych.

„ Izostal „ S.A. wchodzi w skład grupy kapitałowej Stalprofil S.A..

Spółkami powiązаныmi w grupie kapitałowej są:

- KOLB Sp. z o.o. w Kolonowskiem,
- ZRUG Zabrze Sp. z o.o. w Zabrzu.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

- Prezes Zarządu - Pan Marek Mazurek,
- Wiceprezes Zarządu - Pan Jacek Podwiński.

W okresie objętym badaniem wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

W dniu 21 lutego 2011 roku rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu złożył Pan Władysław Mrzygłód. Rada Nadzorcza w dniu 28 lutego 2011 roku na stanowisko Prezesa Zarządu powołała Pana Marka Mazurka, dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 roku był następujący:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Jerzy Bernhard,
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Zdzisław Mendelak,
- Sekretarz Rady Nadzorczej - Pan Jan Chebda,
- Członek Rady Nadzorczej - Pani Jan Kruczak,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Lech Majchrzak,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Adam Matkowski.

W okresie objętym badaniem nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

2.1. Badane sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące sumę **272.426 tys. złotych,**
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowite dochody netto w wysokości **19.134 tys. złotych,**
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o sumę **18.930 tys. złotych,**
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **3.510 tys. złotych,**
- informację dodatkową.

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 Floriana 15, a „Izostal” S.A. z siedzibą w Zawadzkiem przy ulicy Polnej nr 3 w dniu 11 maja 2011 roku.

Kancelaria została wybrana na biegłego rewidenta uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 20 kwietnia 2011 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 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym /Dz. U. Nr 77, poz. 649/ i została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1695.

Zleceniobiorcę - w wykonaniu zawartej umowy - reprezentuje biegły rewident:

- Joanna Solarczyk - wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod nr 9502.

W badaniu uczestniczyli:

- Aleksandra Malcherczyk - aplikant,
- Damian Młynarczyk - asystent.

Badanie przeprowadzono w lipcu 2011 roku oraz w okresie luty-marzec 2012 roku.

Zarówno podmiot uprawniony do badania, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym.

2.3. Otrzymane oświadczenia i dostępność danych

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

Otrzymaliśmy również oświadczenie Zarządu podpisane przez wszystkich członków (pełniących funkcje na dzień 30 marca 2012 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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie to zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 20 maja 2011 roku.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz ogłoszone w dniu 23 sierpnia 2011 roku w Monitorze Polskim B nr 1381.

Zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 maja 2011 roku zysk netto za rok obrotowy 2010 w całości został przeznaczony na zasilenie kapitału zapasowego.

Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2011 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonego bilansu zamknięcia na dzień 31 grudnia 2010 roku.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Działalność gospodarczą jednostki, jej wynik finansowy oraz sytuację finansową i majątkową za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz lata poprzednie charakteryzują niżej przedstawione wielkości bezwzględne i wybrane wskaźniki:

(w tysiącach złotych)	2011 r.	2010 r.	2009 r.
Suma bilansowa	272.426	203.466	154.198
Aktywa trwałe	132.200	99.568	99.626
Kapitał własny	140.276	121.345	51.529
w tym: wynik finansowy	19.134	7.438	5.071
• EBITDA	29.216	14.836	9.223
wynik netto na działalności operacyjnej + amortyzacja			
• Rentowność sprzedaży brutto (%)	9,7	7,1	8,3
EBIT / przychody operacyjne			
• Rentowność sprzedaży netto (%)	7,4	5,4	5,6
wynik finansowy netto / przychody operacyjne			
• Rentowność kapitału własnego (%)	14,6	8,6	11,8
wynik finansowy netto / kapitał własny			
• Rentowność majątku (aktywów) (%)	8,0	4,2	4,2
wynik finansowy netto / suma bilansowa			
• Płynność I stopnia (bieżąca)	1,63	2,51	0,91
aktywa bieżące / pasywa bieżące			
• Płynność II stopnia (szybka)	1,10	2,03	0,53
aktywa bieżące – zapasy / pasywa bieżące			
• Kapitał obrotowy netto (KON)	54.368	62.571	(5.528)
kapitał własny + pasywa długoterminowe – aktywa trwałe			
• Kapitał obrotowy netto w dniach obrotu (dni)	76,4	165	-
kapitał obrotowy netto x ilość dni w okresie / przychody operacyjne			
• Wskaźnik obrotu należności (dni)	75	105	109
należności krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu / przychody operacyjne			
• Wskaźnik obrotu zapasów (dni)	51	61	100
zapasy x liczba dni okresu / koszty operacyjne			

(w tysiącach złotych)	<u>2011 r.</u>	<u>2010 r.</u>	<u>2009 r.</u>
• Wskaźnik obrotu zobowiązań (dni)	71	91	157
zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu / koszty operacyjne			
• Wskaźnik globalnego zadłużenia (%)	48,5	40,4	66,6
suma bilansowa – kapitał własny / suma bilansowa			
• Wynik finansowy netto na 1 akcję (EPS) (zł)	0,58	0,36	0,34
wynik finansowy netto / ilość wyemitowanych akcji			

2. Komentarz:

W roku 2011 wartość majątku Spółki wzrosła o 68.960 tys. złotych, tj. o 33,9%. Przychody ze sprzedaży w ujęciu nominalnym wzrosły o 121.403 tys. złotych, tj. o 87,8%. Spółka wypracowała wynik finansowy wyższy o 157% w porównaniu do roku ubiegłego. Wszystkie wskaźniki rentowności wykazały wzrost w porównaniu z 2010 rokiem.

W roku badanym odnotowano spadek cyklu obrotu należności o 30 dni do poziomu 75 dni, przy jednoczesnym spadku cyklu obrotu zobowiązań o 20 dni do poziomu 71 dni. Obrotowość zapasów wynosi 51 dni i porównaniu do roku ubiegłego obniżyła się o 10 dni.

W roku 2011 odnotowano spadek poziomu wskaźników płynności, przy jednoczesnym wzroście wskaźnika globalnego zadłużenia do poziomu 48,5%.

Kapitał pracujący na koniec roku badanego przyjął wartość 54.368 tys. złotych, a cykl jego obrotu wyniósł 76 dni.

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 interpretacji 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 wraz z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

W dniu 15 czerwca 2005 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę zobowiązującą Spółkę do zmiany zasad rachunkowości począwszy od dnia 1 stycznia 2005 roku oraz do sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z wymienionymi powyżej Standardami Rachunkowości.

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, a w uzasadnionych przypadkach – do kosztu wytworzenia produktu lub ceny nabycia towaru, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych (zgodnie z podejściem alternatywnym MSR nr 23).

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.

Umowy leasingu finansowego są aktywowane jako rzeczowe aktywa trwałe na dzień rozpoczęcia leasingu w wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

c) **Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne to możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów nie posiadające postaci fizycznej, pozostające pod kontrolą jednostki, z których jednostka osiągnie w przyszłości korzyści ekonomiczne. Wartości niematerialne obejmują licencje i oprogramowanie komputerowe oraz koszty zakończonych prac rozwojowych.

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 czasu, w którym według przewidywań dany składnik aktywów będzie użytkowany przez jednostkę.

Okresy użytkowania dla podstawowych grup środków trwałych są następujące:

• budynki i budowle	od	10	lat	do	50	lat
• maszyny i urządzenia	od	3	lat	do	40	lat
• środki transportu	od	5	lat	do	14	lat
• pozostałe środki trwałe	od	4	lat	do	40	lat

Okresy użytkowania dla wartości niematerialnych	od	2	lat	do	5	lat
---	----	---	-----	----	---	-----

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 w momencie kiedy środek trwały jest gotowy 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) **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 ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego, przy zachowaniu zasady ostrożności.

f) **Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe**

Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe obejmują poniesione koszty certyfikatów.

Wykazywane są w wielkości nominalnej.

g) Zapasy

Zapasy obejmują materiały, produkty gotowe i towary.

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

h) 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.

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem ostrożności.

i) 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, koszty certyfikatów i usług.

j) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

k) 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. Zysk z roku bieżącego stanowi zysk wynikający ze sprawozdania z całkowitych dochodów.

l) 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 na odroczony podatek dochodowy,
- rezerwy na świadczenia pracownicze.

m) Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe obejmują wszystkie zobowiązania jednostki za wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, których termin płatności przypada później, aniżeli w roku następującym po dniu bilansowym.

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

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rzeczywiście otrzymane dotacje i dopłaty przeznaczone na nabycie lub wytworzenie środków trwałych.

n) Zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe

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.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rzeczywiście otrzymane dotacje i dopłaty przeznaczone na nabycie lub wytworzenie środków trwałych oraz zarachowane należności od kontrahentów za świadczenia, które zostaną wykonane w następnym roku obrotowym,

o) 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.

p) 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.

r) Pozostałe przychody i koszty operacyjne

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

s) **Przychody i koszty finansowe**

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

t) **Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy od osób prawnych jest to podatek dochodowy stanowiący zobowiązanie podatkowe, skorygowany o zmianę stanu rezerw na odroczony podatek dochodowy i aktywów 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 wybranych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat**

4.1. **Rzeczowe aktywa trwałe**

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan rzeczowych aktywów trwałych jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki.

Zmiany w wielkości rzeczowych 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:	122.935	23.988	152.444	21.037
– urządzenia techniczne i maszyny	56.391	19.193	58.963	14.885

Przychody środków trwałych w roku 2011 dotyczyły budowy Centrum Badawczo Rozwojowego oraz zakupionych maszyn i urządzeń technicznych. Rozchody rzeczowych aktywów trwałych związane były przede wszystkim z ich zużyciem.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku rzeczowe aktywa trwałe stanowiły 48,2% majątku jednostki.

4.2. **Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne obejmują głównie licencje i oprogramowanie komputerowe.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartości niematerialne stanowiły 0,1% majątku jednostki.

4.3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Wielkość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest zgodna z danymi ewidencji księgowej. Na dzień 31 grudnia 2011 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego stanowiły 0,1% aktywów Spółki.

4.4. Zapasy

Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zapasy wynikają z ksiąg rachunkowych.

(w tys. złotych)	Stan na początek okresu	%	Stan na koniec okresu	%
1.	2.	3.	4.	5.
• materiały	13.455	66,9	21.606	46,5
• produkty gotowe	2.828	14,1	20.541	44,2
• towary	3.827	19,0	4.313	9,3
Ogółem	20.110	100,0	46.460	100,0
Odpis aktualizujący	48	0,2	551	1,2
Wartość zapasów netto	20.062	99,8	45.909	98,8

W roku 2011 zapasy brutto wzrosły o 131% w porównaniu z poprzednim rokiem.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zapasy stanowiły 16,9% aktywów Spółki.

4.5. Należności krótkoterminowe i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej 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	42.404	79,2	44.222	80,6
• do 12 miesięcy	42.404	79,2	44.222	80,6
przeterminowane	11.131	20,8	10.675	19,4
• do 1 miesiąca	1.832	3,4	5.815	10,6
• powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	8.759	16,4	2.831	5,2
• powyżej 3 do 6 miesięcy	55	0,1	227	0,4
• powyżej 6 do 12 miesięcy	212	0,4	1.723	3,1

• powyżej roku	273	0,5	79	0,1
Należności brutto	53.535	100,0	54.897	100,0
Odpisy aktualizujące	667	1,2	1.172	2,1
Należności netto	52.868	98,8	53.725	97,9

Inne należności obejmują głównie bieżące należności z tytułu podatku od towarów i usług VAT oraz przekazane przedpłaty.

Stan rozliczeń międzyokresowych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynika z ksiąg rachunkowych i w większości dotyczy kosztów uzyskanych certyfikatów.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe stanowiły 21,2% majątku Spółki.

4.6. Należności z tytułu podatku dochodowego

Stan należności wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynika z ksiąg rachunkowych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku należności z tytułu podatku dochodowego stanowiły 0,1% ogólnej kwoty aktywów.

4.7. Walutowe kontrakty terminowe

Wykazywana w sprawozdaniu finansowym wielkość walutowych kontraktów terminowych wynika z ksiąg rachunkowych i obejmuje wycenę otwartych na dzień bilansowy pozycji transakcji walutowych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kontrakty terminowe stanowią 0,2% w aktywów Spółki.

4.8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wykazywana w sprawozdaniu finansowym wielkość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynika z ksiąg rachunkowych i obejmuje środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią 13,1% w aktywów Spółki.

4.9. Kapitały

Wykazana w sprawozdaniu wielkość kapitałów wynikała z ksiąg rachunkowych.

	(w tys. złotych)
• kapitał podstawowy	65.488
• nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	38.175

• kapitał zapasowy	17.479
• zysk netto roku obrotowego	19.134
Kapitały własne razem	140.276

Pozycja kapitałów własnych stanowi 51,5% sumy bilansowej.

4.10. Rezerwy na zobowiązania

Stan rezerw wykazany w księgach rachunkowych jest zgodny z wielkościami wykazywanymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

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

(w tys. złotych)	stan na 1.01.2011r.	stan na 31.12.2011r.
• odroczone podatki dochodowe	213	128
• rezerwa na świadczenia pracownicze	409	405
Ogółem	622	533

Na dzień 31 grudnia 2011 roku rezerwy na zobowiązania stanowiły 0,2% pasywów Spółki.

4.11. Długoterminowe zobowiązania finansowe

Wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wielkość zobowiązań długoterminowych wynika z ewidencji księgowej.

Zobowiązania te dotyczą otrzymanych kredytów bankowych (19.214 tys. złotych) oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (3.425 tys. złotych).

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania długoterminowe stanowią 8,3% pasywów Spółki

4.12. 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	30.498	99,5	59.326	98,0
• do 12 miesięcy	30.498	99,5	59.326	98,0

przeterminowane	140	0,5	1.214	2,0
• do 1 miesiąca	134	0,4	1.209	2,0
• powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	-	-	3	-
• powyżej 6 do 12 miesięcy	6	0,1	2	-
Ogółem	30.638	100,0	60.540	100,0

Na dzień 31 grudnia 2011 roku pozostałe zobowiązania krótkoterminowe obejmują:

	(w tys. złotych)
• kredyty bankowe	19.601
• zobowiązania z tytułu podatków i opłat	2.967
• zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	505
• leasing finansowy	942
• inne	28
Razem	24.043

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 31,0% ogólnej sumy pasywów.

4.13. Rozliczenia międzyokresowe

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan rozliczeń międzyokresowych krótko i długoterminowych wynika z danych ewidencji księgowej. Rozliczenia te dotyczą głównie otrzymanych dotacji na nabycie rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku rozliczenia międzyokresowe stanowiły 9,0% ogólnej sumy pasywów.

4.14. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Wykazane w roku obrotowym przychody są zgodne z księgami rachunkowymi.

Spółka osiąga głównie przychody ze sprzedaży rur izolowanych oraz polietylenowych.

W porównaniu do ubiegłego roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 87,8%.

4.15. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

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

W porównaniu do ubiegłego roku koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wraz z kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o 82,5%.

Na sprzedaży jednostka osiągnęła zysk w wysokości 25.129 tys. złotych.

4.16. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów kwoty są zgodne z księgami rachunkowymi.

Pozostałe przychody operacyjne obejmują głównie rozliczenie otrzymanych dotacji, rozwiązane rezerwy oraz rozwiązane odpisy aktualizujące należności.

Pozostałe koszty operacyjne to przede wszystkim utworzone rezerwy na przyszłe koszty oraz odpisy aktualizujące wartość zapasów.

Na pozostałej działalności operacyjnej Spółka odnotowała zysk w wysokości 537 tys. złotych.

4.17. Przychody i koszty finansowe

Wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów kwoty są zgodne z księgami rachunkowymi.

Przychody finansowe obejmują głównie otrzymane i naliczone odsetki.

Koszty finansowe to głównie ujemne saldo różnic kursowych, zapłacone odsetki i prowizje od kredytów bankowych i umów leasingu finansowego oraz odpisy aktualizujące należności odsetkowe.

Na działalności finansowej Spółka poniosła stratę w wysokości 1.893 tys. złotych..

5. Zobowiązania warunkowe i ryzyka

5.1. Zabezpieczenie na majątku poczynione na rzecz osób trzecich

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zabezpieczenia na majątku poczynione na rzecz osób trzecich zostały wykazane prawidłowo. Obejmują one:

	(w tys. złotych)
• hipotekę na nieruchomościach	60.936
• zastaw rejestrowy i przewłaszczenie maszyn	18.280
• przewłaszczenie zapasów magazynowych	26.500

5.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2011 roku pozostałe zobowiązania warunkowe zostały wykazane prawidłowo i dotyczą udzielonych gwarancji wadialnych oraz gwarancji należytego wykonania umów.

5.3. Inne istotne ryzyka

Przepisy dotyczące podatków, ceł, 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 sporządzeniu sprawozdania finansowego

Po dacie sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową i majątkową badanej jednostki.

7. Wstęp do sprawozdania finansowego

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

8. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane zawarte w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym są kompletne oraz zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i zapisami ksiąg rachunkowych.

9. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sporządzone przez Spółkę sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku jest prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej i sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami ksiąg rachunkowych. W trakcie badania nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w sporządzeniu tego rachunku.

10. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego


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

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

11. Sprawozdanie z działalności jednostki

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności Jednostki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego są prawidłowe.

Kluczowy biegły rewident:


.....
Joanna Solarczyk
wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod nr 9502

*Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych
dr Piotr Rojek
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
40-286 Katowice, ul. Floriana 15
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*

Katowice, dnia 30 marca 2012 roku