

Raport

**uzupełniający opinię biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego jednostki
działającej pod firmą EFH Żurawie Wieżowe S.A.
z siedzibą w Warszawie
za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.**

A. Część ogólna

1. EFH Żurawie Wieżowe S.A. działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 29.06.2006 r. Repertorium A Nr 8877/2006 oraz a także przyjętego w dniu 06.12.2007 r. tekstu jednolitego Statutu Spółki – Rep. A Nr 2155/2007. Okres działalności jednostki nie jest określony.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia Spółki EFH Żurawie Wieżowe z o.o., która została wykreślona z Rejestru Przedsiębiorców postanowieniem Sądu Rejestrowego dla m.st. Warszawy z dnia 31.07.2007 r.

2. Ponadto Spółka posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:

- a) pierwszy wpis do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000261094 z dnia 31.07.2006r. w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS.
- b) aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców w KRS pod numerem 0000261094 z dnia 16.04.2008r.
- c) numer identyfikacji podatkowej NIP 951-20-32-166 nadany przez Urząd Skarbowy w Warszawie.
- d) numer identyfikacyjny Regon 017433674 nadany przez Urząd Statystyczny w Warszawie.

3. Przedmiotem działalności jednostki, wynikającym z umowy i wpisu do rejestru sądowego jest m.in.:

- a) wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską (PKD 45.50.Z)
- b) wynajem maszyn i urządzeń budowlanych (PKD 71.32.Z),
- c) wykonywanie instalacji budowlanych (PKD 45.3),
- d) przygotowywanie terenu pod budowę (PKD 45.1),
- e) wznoszenie kompletnych budynków i budowli lub ich części (PKD 45.2).

4. Poza wymienionym w punkcie 3 oraz Statucie Spółki rzeczowym zakresem określonym w uregulowaniach prawnych, jednostka nie prowadziła w roku sprawozdawczym działań pozaumownych.

Gięda Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie sklasyfikowała Spółkę EFH Żurawie Wieżowe S.A. do sektora BUDOWNICTWO.

5. Według stanu na dzień bilansowy nie występowały powiązania z innymi jednostkami (zależnymi, współzależnymi i stowarzyszonymi – w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 43 ustawy o rachunkowości).

6. Organy jednostki przedstawiają się następująco:

- a) dwuosobowy Zarząd od 01.08.2006 r. a następnie od dnia 02.10.2007 r. trzyosobowy powołany przez uprawniony organ - Radę Nadzorczą:

Prezes Zarządu	Grzegorz Żółcik	od dnia	01.08.2006 r.
Wiceprezes Zarządu	Aleksander Wierzbowski	od dnia	01.08.2006 r.
Członek Zarządu	Piotr Guzowski	od dnia	02.10.2007 r.

Po dacie bilansu w dniu 07.03.2008 r. Pan Aleksander Wierzbowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 31.03.2008 r. Na dzień badania aktualny skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco :

Prezes Zarządu	Grzegorz Żółcik
Członek Zarządu	Piotr Guzowski

Kadencja Zarządu zgodnie ze statutem trwa 3 lata.

Ponadto w dniu 11.01.2007 r. Zarząd EFH Żurawie Wieżowe S.A. na podstawie zgody Rady Nadzorczej (uchwała nr 2 z dnia 18.12.2006 r.) powołał Pana Tadeusza Orlika na Prokurenta. Udzielona prokura ma charakter łączny – przy współdziałaniu z jednym z członków Zarządu.

b) pięciosobowa Rada Nadzorcza o 2-letniej kadencji określonej w umowie spółki (zgodnie z art. 216 KSH), pracowała w składzie:

Przewodniczący RN	Mirosław Wierzbowski	od dnia	01.08.2006 r.
Wiceprzewodniczący RN	Sławomir Ludwikowski	od dnia	01.09.2006 r.
Sekretarz RN	Jan Koprowski	od dnia	01.08.2006 r.
Członek RN	Jarosław Lis	od dnia	04.12.2007 r.
Członek RN	Stanisław Dobrzański	od dnia	01.09.2006 r.

Do dnia 03.12.2007 r. poprzednim członkiem Rady Nadzorczej był Pan Krzysztof Gołucki, którego zastąpił Pan Jarosław Lis.

7. Głównym księgowym jednostki od dnia 01.08.2006 r. jest Pani Joanna Całka .

8. Kapitały własne na dzień 31.12.2007 r. kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy br.	Stan na dzień bilansowy ubr.
Kapitał (fundusz) własny	81 032 632,29	33 543 627,01
Kapitał (fundusz) podstawowy	19 422 690,00	14 445 000,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
Kapitał (fundusz) zapasowy	54 401 207,60	18 176 254,87
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
Zysk (strata) z lat ubiegłych		(165 968,05)
Zysk (strata) netto	7 208 734,69	1 088 340,19
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (w.ujemna)		

Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2007 r. wynosi 19 422 690,00 zł i dzieli się na 9 711 345 równych i niepodzielnych akcji serii A, B, C, D, E, każda o wartości nominalnej po 2,00 zł. Wartość księgową 1 akcji wynosi 8,34 zł, a na 31.12.2006 r. wynosiła 4,64 zł.

Spółka EFH Żurawie Wieżowe S.A. nie posiada własnych akcji.

Na dzień 01.01.2007 r. kapitał akcyjny Spółki wynosił 14 445 000 zł i dzielił się na 7 222 500 akcji serii A, B i C.

W 2007 roku w okresie maj – listopad 2007 r. kapitał akcyjny ulegał zmianom i podwyższeniu w stosunku do stanu na 01.01.2007 r. z kwoty 14 445 000,00 zł do kwoty 19 422 690,00 zł, tj. o 4 977 690,00 zł, co zostało szczegółowo opisane w Informacji Dodatkowej – sporządzonej przez Spółkę za 2007 rok. W lutym i w marcu 2008 r. nastąpiły kolejne zmiany kapitału akcyjnego Spółki i na dzień badania – a więc po dacie bilansu kapitał akcyjny wynosi 19 453 720 zł i dzieli się na 48 634 300 akcji serii A, B, C, D, i E po 0,40 zł każda, o czym Spółka poinformowała szczegółowo w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki w 2007 r.

Ww. kwota kapitału podstawowego (zakładowego) wykazana została:

w wysokości określonej w statucie spółki i wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego, zgodnie z art. 36 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości,

- zgodnie z księgą akcji prowadzoną według wymagań art. 341 KSH,
- jest w całości opłaconą gotówką, zgodnie z art. 306 i 309 KSH,
- odpowiada wysokości określonej w art. 624 KSH,
- uszczerbek kapitału spowodowany stratami z lat ubiegłych nie spowodował konieczności zastosowania się do art. 397 KSH i został pokryty w całości z zysku 2006 r..

Akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 31.12.2007 r. byli:

1. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. 1 528 318 akcji, co daje 1 703 448 głosów (15,67% ogólnej liczby głosów).
 2. Krzysztof Gołucki 754 922 akcji, co daje 1 034 922 głosów (9,52% ogólnej liczby głosów).
 3. Grzegorz Żółcik 674 538 akcji, co daje 924 538 głosów (8,50% ogólnej liczby głosów).
 4. Aleksander Wierzbowski 639 332 akcji, co daje 884332 głosów (8,13% ogólnej liczby głosów).
 5. Jan Koprowski 552 759 akcji, co daje 762 759 głosów (7,02 % ogólnej liczby głosów).
9. Dla realizacji celów wymienionych w punkcie 3 i 4 jednostka zatrudniała średnio w badanym roku obrotowym 42 osoby, a w roku poprzednim 22 osoby (po przeliczeniu na pełne etaty).
10. Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 07.08.2007 r. do obowiązkowego w świetle art. 64 ustawy o rachunkowości badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – zgodnie z art. 66 ust. 4 Uor - wybrana została firma audytorska ASSETS – CONSULTING Urszula Anna Sadowska wpisana pod numerem 741 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów .
11. Niniejsze badanie, zgodnie z umową zawartą w dniu 30.04.2008 r. w wykonaniu ww. uchwały Rady Nadzorczej z dnia 07.08.2007 r. przeprowadzono w siedzibie jednostki w okresie od 30.04.2008 r. do 20.05.2008 r. (z przerwami).
12. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający w jego imieniu biegły rewident Urszula Anna Sadowska nr ewid.5325/784 oświadczają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66.2 ustawy o rachunkowości.
13. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający było zbadane przez firmę audytorską Biuro Audytorsko Rachunkowe EUROKONSULTING Sp. z o.o. i otrzymało opinię z objaśnieniami dotyczącymi trybu powstania EFH Żurawie Wieżowe S.A. oraz co do danych porównywalnych. Sprawozdanie to zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 25.06.2007.r. (akt notarialny Rep. A Nr 10797/2007).
14. Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:
- a) stosownie do art. 69 ustawy o rachunkowości złożone wraz z innymi dokumentami w Rejestrze Przedsiębiorców KRS w dniu 19.07.2007 r.
 - b) zgodnie z art. 70 ustawy o rachunkowości przesłane do ogłoszenia w Monitorze Polskim B i opublikowane w Monitorze Polskim B Nr 1692 poz. 9745.
 - c) wykonując obowiązek z art. 27 ustawy z 15.02.1992r. złożono w Urzędzie Skarbowym w lipcu 2007 r.
15. Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za bieżący rok obrotowy, zgodnie z art. 45 ustawy o rachunkowości, składa się z:
- a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
 - b) bilansu na 31.12.2007r., z sumą aktywów i pasywów 95 460 108,07 zł

- c) rachunku zysków i strat wykazującego wynik finansowy 7 208 734,69 zł
- d) dodatkowych informacji i objaśnień,
- e) zestawienia zmian w kapitale własnym,
- f) rachunku przepływów pieniężnych

oraz dołączonego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A.

16. Zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości jednostka udostępniła biegłemu prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzieliła informacji niezbędnych do wydania opinii biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym. Nie wystąpiło ograniczenie w doborze właściwych metod badania.

17. Ponadto Zarząd Spółki złożył w dacie zakończenia badania - dodatkowe oświadczenie o:

- a) kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania,
- b) ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,
- c) niezajściwieniu innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na wielkość danych liczbowych wynikających ze sprawozdania finansowego.

18. Niniejszy raport został opracowany przez biegłego rewidenta na podstawie rewizyjnej dokumentacji roboczej, wymaganej przez normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta, z uwzględnieniem:

- a) stosownych prób badawczych, w tym pozycji dominujących kwotowo,
- b) poziomu istotności ustalonego dla sprawozdania finansowego,
- c) zawodowego osądu zgodności zdarzeń gospodarczych z operacjami księgowymi,
- d) w zakresie rozliczeń podatkowych raport obejmuje badanie stanu rozrachunków z tych tytułów i ich zgodność z danymi deklarowanymi przez badaną jednostkę.

19. Badane sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2007 r. – 31.12.2007 r. zostało podpisane przez wszystkich Członków Zarządu Spółki, co oznacza, że Zarząd – przyjął odpowiedzialność za prawidłowe i rzetelne sporządzenie przedłożonego do badania sprawozdania finansowego.

B. Kluczowe wielkości bezwzględne i wskaźniki względne charakteryzujące wynik bilansowy jednostki oraz jej sytuację majątkową i finansową za rok obrotowy i dwa lata poprzedzające.

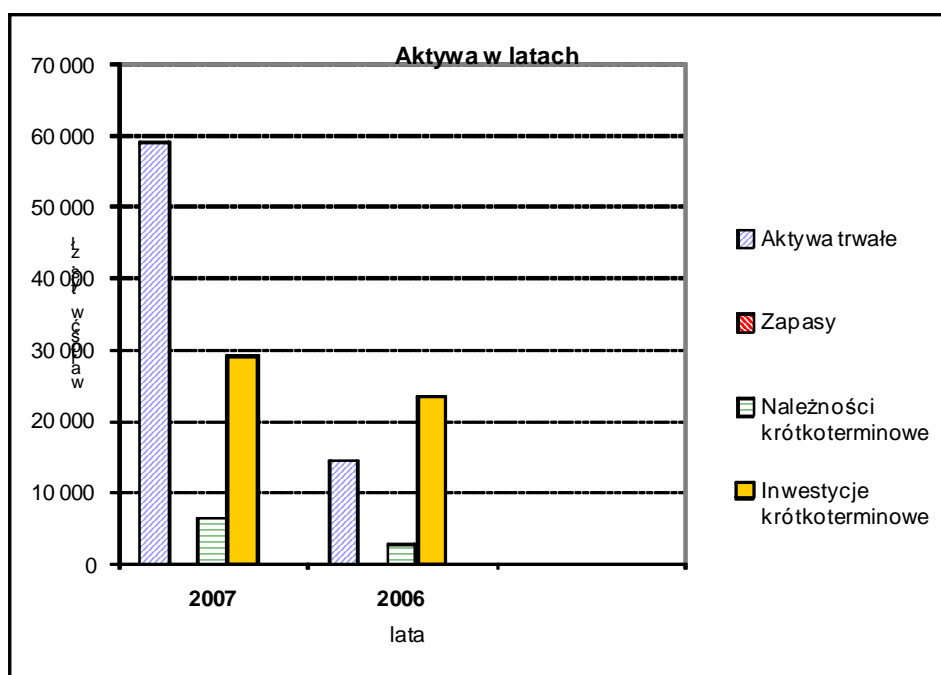
Wynik działalności gospodarczej, zmiany rachunku zysków i strat, bilansu oraz wskaźników finansowych charakteryzują tabele i wykresy podane niżej:

1. Bilans porównawczy

Aktywa, dane w tys. zł:

Lp	Wyszczególnienie	2007		2006		Zmiana stanu	
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	2007/2006	
							%
1	2	3	4	5	6	9	10
A.	Aktywa trwałe	59 199,8	62,0	14 408,1	35,1	44 791,7	410,9
I.	Wartości niematerialne i prawne	9,0	0,0			9,0	
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	59 133,9	61,9	14 383,6	35,0	44 750,3	411,1
III.	Należności długoterminowe						
1.	Od jednostek powiązanych						
IV.	Inwestycje długoterminowe						
a)	w jednostkach powiązanych						
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	57,0	0,1	24,5	0,1	32,5	232,7
B.	Aktywa obrotowe	36 260,3	38,0	26 694,5	64,9	9 565,8	135,8
I.	Zapasy	142,2	0,1			142,2	
II.	Należności krótkoterminowe	6 290,7	6,6	2 725,3	6,6	3 565,4	230,8
1.	Należności od jednostek powiązanych						
III.	Inwestycje krótkoterminowe	29 220,2	30,6	23 395,7	56,9	5 824,5	124,9
a)	w jednostkach powiązanych						
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	607,1	0,6	573,5	1,4	33,7	105,9
Aktywa razem		95 460,1	100,0	41 102,6	100,0	54 357,5	232,2

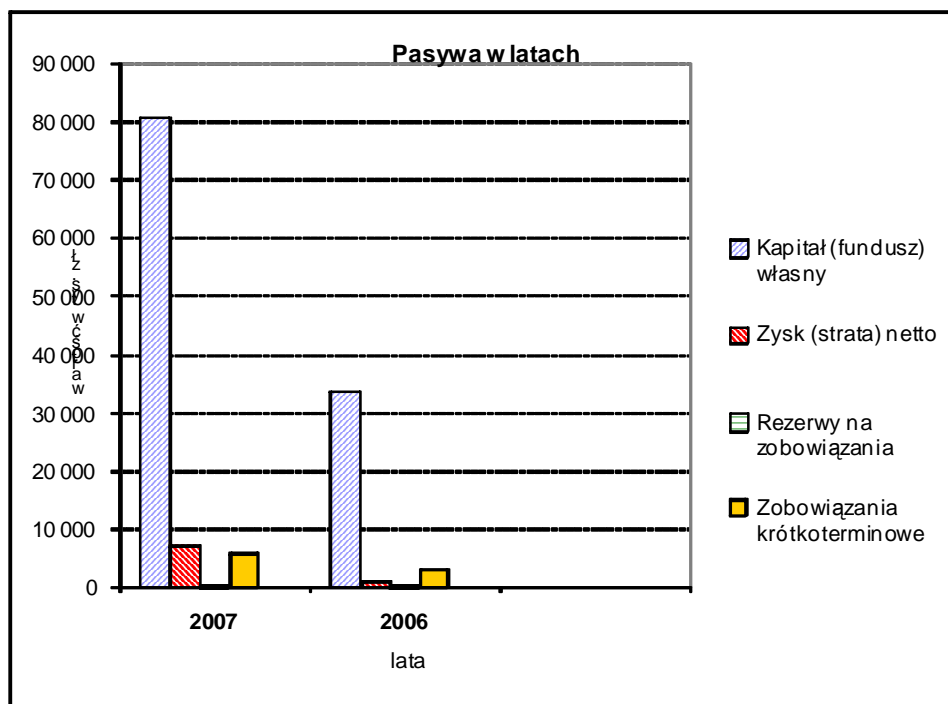
Graficznie aktywa przedstawiają się następująco:



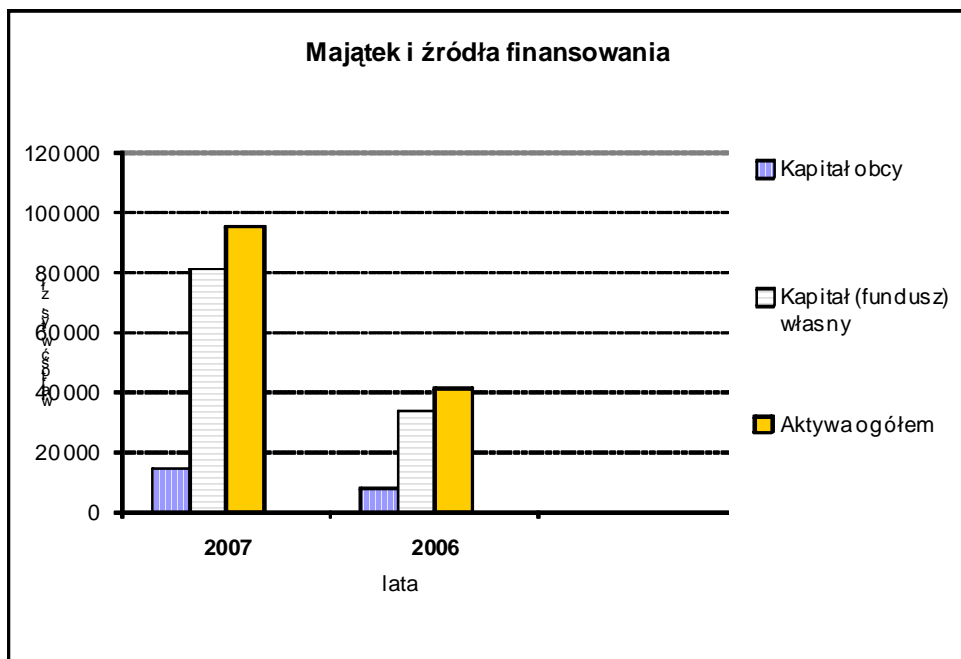
Pasywa, dane w tys. zł:

Lp	Wyszczególnienie	2007		2006		Zmiana stanu	
		kwota	%	kwota	%	2007/2006	%
1	2	3	4	3	4	9	10
A.	Kapitał (fundusz) własny	81 032,6	84,9	33 543,6	81,6	47 489,0	241,6
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	19 422,7	20,3	14 445,0	35,1	4 977,7	134,5
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)						
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)						
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	54 401,2	57,0	18 176,3	44,2	36 225,0	299,3
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny						
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe						
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych			(166,0)	(0,4)	166,0	
VIII.	Zysk (strata) netto	7 208,7	7,6	1 088,3	2,6	6 120,4	662,4
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)						
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	14 427,5	15,1	7 559,0	18,4	6 868,5	190,9
I.	Rezerwy na zobowiązania	293,0	0,3	169,1	0,4	123,9	173,3
II.	Zobowiązania długoterminowe	8 360,8	8,8	4 468,4	10,9	3 892,4	187,1
1.	Wobec jednostek powiązanych						
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	5 773,6	6,0	2 921,4	7,1	2 852,2	197,6
1.	Wobec jednostek powiązanych			32,2	0,1	(32,2)	
IV.	Rozliczenia międzyokresowe						
Pasywa razem		95 460,1	100,0	41 102,6	100,0	54 357,5	232,2

Graficznie pasywa przedstawiają się następująco:



Graficznie zmiany w aktywach i pasywach przedstawiają się następująco:



Zgodnie z danymi wynikającymi z bilansu analitycznego na sytuację jednostki istotnie wpływają poniższe aspekty:

- aktywa trwałe stanowią 62% całego majątku Jednostki, w tym rzeczowe aktywa trwałe (środki trwałe) stanowią 61,9 %,
- jednocześnie widoczny jest wzrost bilansowej wartości rzeczowych aktywów trwałych, który w przedziale 2 lat (2006 – 2007) czyni kwotę 44 792 tys. zł., jest on rezultatem zwiększenia nakładów inwestycyjnych na zakup majątku trwałego (głównie żurawi wieżowych); aktualna, narastająca wartość umorzenia tychże środków wynosi 7,4 % ich wartości początkowej, natomiast na modernizację i zakupy nowych środków trwałych wydatковано w 2007 r. 47 203 tys. zł,
- w grupie majątku obrotowego odnotowano wzrost o 9 566 tys. zł (136 % do roku 2006), który obejmuje głównie inwestycje krótkoterminowe – środki pieniężne i należności,
- wzrost ten jest rezultatem zwiększenia sprzedaży wyrobów i usług wynoszącego w skali roku 2007 14 416 tys. zł tj. 146 %,
- jednoczesny wzrost stanu środków pieniężnych na 31.12.2007 r. o 5 825 tys. zł tj. o 125 % w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost ten spowodował istotne podwyższenie płynności finansowej,
- w pasywach bilansu uwagę zwraca podwyższenie kwotowe kapitałów własnych o 47 489 tys. zł (242 %), co jest rezultatem uzyskania w 2007 roku zysku netto o 6 120 tys. zł wyższego niż w 2006 roku (662%) oraz podwyższenia kapitałów w trakcie 2007 r.- o czym szczegółowo informuje Spółka w Informacji Dodatkowej. Udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku Jednostki jest wysoki i na dzień bilansowy wyniósł 85 %,

- g) odnotować należy przyrost zobowiązań długoterminowych o 3 892 tys. zł (187%), głównie z tytułu leasingu finansowego oraz wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 2 852 tys. zł (198%) głównie z tytułu dostaw i usług.

2. Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat – dane w tys. zł

Lp	Wyszczególnienie	2007 rok		2006 rok		Zmiana stanu		
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	2007/2006		
1	2	3	4	5	6	7	10	
A. Działalność podstawowa								
1.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	24 321,3	94,9	9 904,9	98,7		14 416,4	245,5
2.	Koszt własny sprzedaży	16 306,0	96,0	7 749,0	94,7		8 557,0	210,4
3.	Wynik na sprzedaży	8 015,3		2 155,9			5 859,4	371,8
B. Pozostała działalność operacyjna								
1.	Pozostałe przychody operacyjne	23,8	0,1	63,1	0,6		(39,3)	37,7
2.	Pozostałe koszty operacyjne	131,4	0,8	133,4	1,6		(2,1)	98,4
3.	Wynik na działalności operacyjnej	(107,5)		(70,3)			(37,3)	153,0
C.	Wynik operacyjny (A3+B3)	7 907,7		2 085,6			5 822,1	379,2
D. Działalność finansowa								
1.	Przychody finansowe	1 273,8	5,0	65,3	0,7		1 208,5	1 950,2
2.	Koszty finansowe	556,1	3,3	304,3	3,7		251,7	182,7
3.	Wynik na działalności finansowej	717,8		(239,0)			956,8	(300,3)
E. Zdarzenia nadzwyczajne								
1.	Zyski nadzwyczajne							
2.	Straty nadzwyczajne							
3.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych							
F.	Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)	8 625,5		1 846,6			6 778,9	467,1
1.	Podatek dochodowy	1 416,7		166,3			1 250,5	852,1
2.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)							
G.	Obowiązkowe obciążenia-razem	1 416,7		166,3			1 250,5	852,1
	Zysk (strata) netto (F-G)	7 208,7		1 680,3			5 528,4	429,0

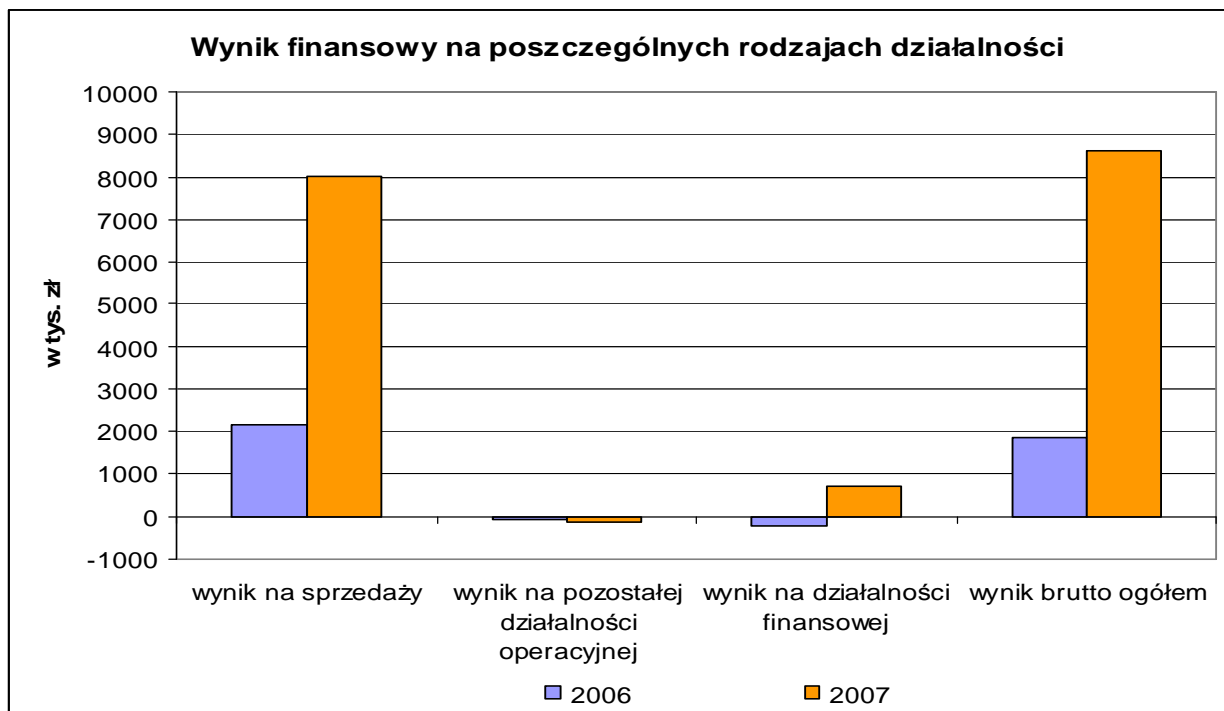
Przychody ogółem	25 618,9	100,0	10 033,3	100,0		15 585,6	255,3
------------------	----------	-------	----------	-------	--	----------	-------

Koszty ogółem	16 993,4	100,0	8 186,8	100,0		8 806,7	207,6
---------------	----------	-------	---------	-------	--	---------	-------

Rachunek zysków i strat wskazuje na osiągnięcie w roku obrotowym dodatniego wyniku finansowego wynoszącego netto 7 209 tys. zł, przy czym wypracowany zysk czyni w stosunku do:

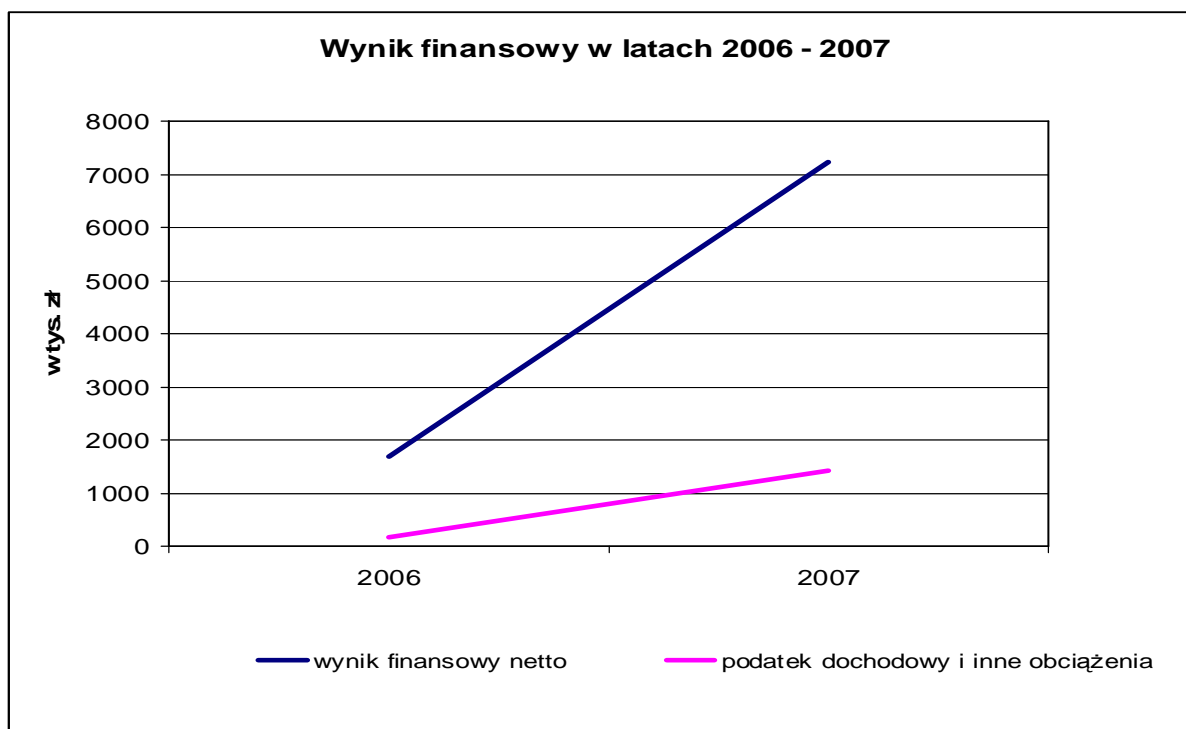
- przychodów ze sprzedaży 30%,
- sumy aktywów ogółem 8%

Udział poszczególnych elementów rachunku zysków i strat kształtujących wynik finansowy przedstawia poniższy wykres:



Na podstawowej sprzedaży osiągnięto zysk wynoszący 8 015. tys. zł. Natomiast sytuację nieco pogorszył wynik - strata na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 108 tys. z. Dodatni wynik na działalności finansowej w kwocie 718 tys. zł, powstał głównie z uzyskanych odsetek od lokat.

Wynik finansowy na przełomie lat kształtuje się następująco:



3. Omówienie analizy wskaźnikowej

3.1 Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności			2007	2006
Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	5-8	procent	7,55%	4,1 %
Rentowność netto sprzedaży $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	3-8	procent	29,6 %	16,95 %
Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	15-25	procent	8,90%	5,01 %
Dźwignia finansowa rentowność kapitału własnego - skorygowana rentowność majątku	wsk. dodatni	procent	1,34%	0,60%

Wystąpienie w roku obrotowym tak wysokiego zysku netto powoduje, że wszystkie wskaźniki rentowności za ten okres przyjmują wartość wysoką i potwierdzają fakt znacznego wzrostu zyskowności. Majątek pracujący w spółce generował zysk w wysokości 8 groszy na jedną złotówkę zaangażowaną w aktywa. Na wyższy poziom dodatniego wskaźnika w roku obrotowym, w porównaniu z rokiem poprzednim, miało wpływ zwiększenie w roku badanym wielkości majątku Jednostki oraz zysku netto.

Wysoka wartość wskaźnika rentowności sprzedaży, oznacza że z każdej złotówki sprzedaży uzyskano w 2007 r. zysk 31 groszy.

W następnych okresach rozliczeniowych planowane jest podjęcie działań mających na celu dalszy wzrost zysku netto .

3.2 Wskaźniki płynności finansowej przedstawiają się następująco:

Wskaźniki płynności finansowej			2007	2006
Wskaźnik płynności bieżącej (I) $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkoterm.} - \text{zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc}}$	1,2 - 2,0	krotność	6,28	9,14
Wskaźnik płynności szybkiej (II) $\frac{\text{aktywa obrot.} - \text{zapasy} - \text{kr.tem.RMK czynne} - \text{należ.z tyt.dost.i usł.pow.12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc}}$	1,0	krotność	6,26	9,14
Wskaźnik płynności natychmiastowej (III) $\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc}}$	0,1- 0,2	krotność	5,17	8,20
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej $\frac{\text{należności z tyt.dostaw i usług}}{\text{zobowiązania z tyt.dostaw i usług}}$	1,0	krotność	1,94	1,81

Porównanie powyższych wskaźników z pożądanym wskaźnikiem płynności bieżącej, będącym relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych – wskazuje na brak w jednostce jakichkolwiek zakłóceń w terminowym regulowaniu wymagalnych zobowiązań.

3.3 Wskaźniki rotacji przedstawiają się następująco:

Wskaźniki rotacji (obrotowość)			2007	2006
Szybkość obrotu należnościami Średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 18	w dniach	65	69
Stopień spłaty zobowiązań Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 17	w dniach	34	47
Produktywność aktywów przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów aktywa ogółem	2,0	zł / zł	0,25	0,24

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami. Obrót należnościami w dniach skrócił się z 69 dni w 2006 r. do 65 dni w roku 2007, co jest zjawiskiem korzystnym.

Wskaźnik produktywności aktywów wynoszący 0,25 informuje, że 1 zł zaangażowanego majątku przysporzył 0,25 zł przychodów, co wskazuje na niską majątkochłonność przypadającą na poziom osiągniętej sprzedaży, co jest korzystne.

3.4 Omówienie pozostałych wskaźników

3.4.1 Wskaźniki do analizy poziomej i pionowej bilansu

Wstępna analiza bilansu			2007	2006
Złota reguła bilansowania (kapitały własne + rezerwy długoterminowe) x 100 aktywa trwałe	100-150	procent	137,37%	233,17%
Złota reguła bilansowania II kapitały obce krótkoterminowe x 100 aktywa obrotowe	40-80	procent	15,79%	11,38%
Złota reguła finansowania kapitały własne x 100 kapitał obcy	powyżej 100	procent	561,65%	443,76%
Wartość bilansowa jednostki Aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	tys.zł	81 032,6	33 543,6
Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze aktywa trwałe x 100 aktywa ogółem	30-50	procent	62,02%	35,05%

3.4.2 Pozostałe wskaźniki

Pozostałe wskaźniki			2007	2006
Zdolność i wiarygodność kredytowa <u>zysk netto + amortyzacja</u> kapitał obcy	powyżej 1,0	zł/zł	0,50	0,14
Wskaźnik Altmana $Z = (0,717x_1) + (0,847x_2) + (3,3x_3) + (0,4206x_4) + (1,0x_5)$	powyżej 2,9	-	8,35	6,85

Model Hołdy $Z_h = 0,605 + 0,681x_1 - 0,0196x_2 + 0,00969x_3 + 0,000672x_4 + 0,157x_5$	powyżej 0,1	-	4,98	6,70
---	----------------	---	------	------

3.4.3 Wskaźniki przepływów finansowych

Wskaźniki przepływów pieniężnych Cash flow			2007	2006
Nadwyżka finansowa jednostki (płynna gotówka) Wynik finansowy netto + amortyzacja	-	tys. zł	7 208,7	1 088,3
Wskaźnik relacji zysku netto do pieniężnej nadwyżki operacyjnej Wynik finansowy netto przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-	zł/zł	95,9	105,0

3.4.4 Wskaźniki rynku kapitałowego

Wskaźniki rynku kapitałowego			2007	2006
Zysk na 1 akcję (EPS) Wynik finansowy średnia ważona liczba wyemitowanych akcji	-	zł	0,87	0,47
Wartość księgowa spółki na 1 akcję kapitały własne liczba wyemitowanych akcji	-	zł	8,34	4,64

4. Zdolność jednostki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym i w niezmienionym istotnie zakresie.

Uwzględniając wskaźniki dokonanej analizy ekonomiczno – finansowej oraz wyniki badania sprawozdania finansowego i zdarzeń, jakie nastąpiły po dniu bilansowym stwierdza się że nie występują jakiegokolwiek trudności finansowe a płynność finansowa jest wysoka .

Stwierdza się, że nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w okresie najbliższych 12 miesięcy po dniu bilansowym.

O sytuacji finansowej jednostka szczegółowo poinformowała we Wprowadzeniu do informacji dodatkowej oraz w Dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

C. Część szczegółowa

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu księgowości.

1.1 Księgowość jednostki.

Księgowość Spółki funkcjonuje na podstawie aktualnego opracowania pt. „Zasady Rachunkowości”, zatwierdzonego przez Zarząd Spółki w dniu 02.01.2004 r. z mocą obowiązującą od 01.01.2004 r. Ponadto z dniem 05.01.2005 r. wprowadzono Aneks nr 1 do Zasad Rachunkowości w Spółce EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. Zasady te obowiązują również w spółce akcyjnej będącej jej następcą prawnym. Aneks ten uwzględniając zasadę istotności - począwszy od dnia 01.01.2005 r., zmienia zasady ewidencji majątku trwałego poprzez ujęcie w księgach leasingu operacyjnego jako leasingu finansowego – zgodnie z art. 3 ust.4 ustawy o rachunkowości.

W opracowaniu tym ujęto wybrane przez jednostkę alternatywne rozwiązania ustawowe wynikające z art. 10 ustawy o rachunkowości, w tym reguły, metody i procedury dotyczące:

- a) wyceny przychodów, rozchodów i stanów bilansowych poszczególnych pozycji aktywów i pasywów, również zasad szacowania odpisów aktualizujących utratę wartości, bądź jej przyrost,
- b) inwentaryzacji aktywów i pasywów, ze szczególnym akcentem na inwentaryzację w formie tzw. weryfikacji dokumentów,
- c) zasad tworzenia i szacowania rezerw na przyszłe zobowiązania (art. 35 „d” ustawy o rachunkowości) i rezerw na przyszłe koszty – wg art. 39.2 ustawy),
- d) zasad rezerwowania w bilansie części wyniku finansowego na przyszłe zobowiązania wobec budżetu oraz zasad aktywowania przyszłych potrąceń z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

1.2 W zakresie prawidłowości stosowanego systemu księgowości biegły potwierdza, że:

- a) jednostka przestrzegała zasady ciągłości stosowanych zasad rachunkowości, w tym w przedmiocie prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na 01.01. roku badanego,
- b) prowadziła w sposób poprawny księgi rachunkowe, przy użyciu właściwego programu komputerowego,
- c) operacje gospodarcze zaewidencjonowane zostały zgodnie z podstawowymi zasadami rachunkowości, w tym zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny,
- d) dowody źródłowe stanowiące podstawę do ujęcia w księgach rachunkowych były sprawdzone i zakwalifikowane zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 6 ustawy o rachunkowości, w tym m.in. kwalifikowane ekonomicznie przez osoby uprawnione i na tej podstawie dekretowane technicznie do prawidłowego ich ujęcia w księgach rachunkowych.

1.3 W zakresie zabezpieczenia dostępu do danych z ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych oraz za pomocą komputerów stwierdza się, że:

- a) jednostka przechowuje zbiory bez dokonania wydruków papierowych, dane te są archiwizowane na dyskach optycznych CD-ROM, to znaczy takich, na których raz zapisana

informacja nie może być zmieniana bądź modyfikowana (art. 71 i 72 ustawy o rachunkowości). Spółka odpowiednio do przyjętych wewnętrznych zasad uregulowanych w Zasadach Rachunkowości archiwizuje i przechowuje zbiory danych, nad ich prawidłowością czuwa informatyk.

- b) archiwowanie dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych dokonywane jest w siedzibie zarządu Spółki, w oryginalnej postaci, w podziale na lata i miesiące,
- c) okresy przechowywania danych były zgodne z art. 74 ustawy o rachunkowości, tj. sprawozdania finansowe – przechowywanie trwałe, a pozostałe zbiory 5 lat liczone od początku roku następnego.

Rokiem obrotowym jednostki jest rok kalendarzowy, a okresem sprawozdawczym miesiąc.

Stwierdza się, że księgi rachunkowe wraz z dokumentacją stanowiącą podstawę do ewidencji operacji gospodarczych – uznaje się za prawidłowe w rozumieniu art. 24 ustawy o rachunkowości i stanowiące podstawę do sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego.

2. AKTYWA

Aktywa zbadanego bilansu w układzie odtwarzającym sprawozdanie finansowe przedstawiają się następująco:

2.1 Wartości niematerialne i prawne w wysokości

9 000,00 zł

Stanowią one 0,01% bilansowej sumy aktywów

Treść	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto				
Bilans otwarcia	0,00	0,00	16 201,80	16 201,80
Zwiększenia	0,00	0,00	13 333,50	13 333,50
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
Bilans zamknięcia	0,00	0,00	29 535,30	29 535,30
Umorzenie				
Bilans otwarcia	0,00	0,00	16 201,80	16 201,80
Zwiększenia	0,00	0,00	4 333,50	4 333,50
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
Bilans zamknięcia	0,00	0,00	20 535,30	20 535,30
Wartość netto na BO	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość netto na BZ	0,00	0,00	9 000,00	9 000,00

Wartości niematerialne i prawne spełniają kryteria ustawy o rachunkowości (art. 28) w zakresie ustalenia ich wartości początkowej wg cen nabycia,

2.2 Rzeczowe aktywa trwałe w wysokości

59 133 882,36 zł

Stanowią one 62% bilansowej sumy aktywów.

Podział rzeczowego majątku trwałego według grup rodzajowych jest następujący (w tys. zł):

Treść	Grunty	Budynki, lokale i obiek.inż.ład.i wod.	Maszyny i urządz.	Środki transp.	Poz. śr.trw	Razem
Wartość brutto						
Bilans otwarcia	0,00	96 831,51	15 947 611,50	667 141,58	89 606,47	16 801 191,06
Zwiększenia	2 894 012,74	20 629,62	43 691 916,47	576 325,52	20 331,80	47 203 216,15
Zmniejszenia	0,00	0,00	82 603,45	48 847,54	5 578,34	137 029,33
Bilans zamknięcia	2 894 012,74	117 461,13	59 556 924,52	1 194 619,56	104 359,93	63 867 377,88
Umorzenie						
Bilans otwarcia	0,00	0,00	2 392 427,01	143 650,76	40 474,00	2 576 551,77
Zwiększenia	0,00	9 683,16	2 035 490,85	185 439,90	8 755,21	2 239 369,12
Zmniejszenia	0,00	0,00	24 230,76	45 636,28	790,33	70 657,37
Bilans zamknięcia	0,00	9 683,16	4 403 687,10	283 454,38	48 438,88	4 745 263,52
Wartość netto na BO	0,00	96 831,51	13 555 184,49	523 490,82	49 132,47	14 224 639,29
Wartość netto na BZ	2 894 012,74	107 777,97	55 153 237,42	911 165,18	55 921,05	59 122 114,36

Środki trwałe w budowie:

Treść	Bilans otwarcia	Zwiększenia	Zmniejszenia	Bilans zamknięcia
Środki trwałe w budowie	0,00	11 768,00	0,00	11 768,00
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00

Biegły stwierdza wiarygodność i zgodność tej pozycji bilansowej i potwierdza że:

- środki trwałe były w 2007 r. objęte spisem z natury i oceną ich gospodarczej przydatności. Różnice inwentaryzacyjne nie wystąpiły,
- wycena rzeczowego majątku trwałego jest zgodna z przyjętymi rozstrzygnięciami zapisanymi w Zakładowej Polityce Rachunkowości oraz art. 28 ustawy o rachunkowości,
- dokumentacja dotycząca przychodu i rozchodu środków trwałych jest kompletna i prawidłowa,
- środki trwałe amortyzowane są metodą liniową - metod amortyzacji nie zmieniono,

2.3 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

56 958,60 zł

Stanowią one 0,06% bilansowej sumy aktywów.

Są to aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, naliczone od ujemnych różnic przejściowych, z tytułu m.in. nie wypłaconych wynagrodzeń i nie zapłaconych składek ZUS za 2007 rok.

2.4 Aktywa obrotowe wykazane w bilansie

36 260 267,11 zł

Stanowią 38% aktywów ogółem, z tego przypada na:

2.4.1 Zapasy, które czyniły w bilansie sumę 142 205,91 zł

Stanowią one 0,15% bilansowej sumy aktywów i zostały w bilansie wykazane z uwzględnieniem kryteriów określonych w art. 3 ust. 1 pkt 18 Uor. Są to zaliczki na dostawy wpłacone do dostawcy zagranicznego.

2.4.2 Należności krótkoterminowe 6 290 722,99 zł

stanowią 7% aktywów i dotyczą należności od pozostałych jednostek:

Należności i roszczenia	kwota wg ksiąg	Odpis aktualizujący (+/-)	Kwota w bilansie
Należności z tyt. dostaw i usług	6 212 550,07		6 212 550,07
Należności z tyt. podatków i ZUS	64 292,54		64 292,54
Inne należności	13 880,38		13 880,38
Razem	6 290 722,99		6 290 722,99

W pozycji inne należności ujęto w tabeli należności dochodzone na drodze sądowej w kwocie 6 249,89 zł.

Należności wycenione w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności (art. 28.1.7 Uor). W badanym okresie nie utworzono odpisu aktualizującego ze względu na prawdopodobieństwo odzyskania należności. Odpisy tworzone są w Spółce z uwzględnieniem stopnia ryzyka jakie wiąże się z daną należnością.

2.4.3 Inwestycje krótkoterminowe 29 220 223,41 zł

stanowią 31% aktywów i obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, w tym:

Środki pieniężne	Stan na koniec okresu
Środki pieniężne w kasie (w złotych i euro)	6 448,29
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	275,12
inne środki pieniężne	29 213 500,00
- lokaty terminowe (do 3 - m-cy)	29 213 500,00
Razem	29 220 223,41

Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane, a stany środków pieniężnych na rachunkach i lokatach bankowych potwierdzone przez banki obsługujące jednostkę.

2.4.4 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe 607 114,80 zł

stanowią 0,6% aktywów i obejmują tytuły:

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów		Stan na koniec okresu
-	wstępne opłaty leasingowe	412 209,65
-	ubezpieczenia majątkowe	57 331,05
-	koszty realizacji kontraktów handlowych	9 375,72
-	koszty związane z udzieleniem finansowania	63 034,79
-	inne (odsetki od kredytu, prenumeraty, prowizje od leasingu)	65 163,59
Razem		607 114,80

Biegły nie wnosi uwag do tej pozycji bilansowej, gdyż jednostka wiarygodnie aktywowała koszty w wysokości przypadającej na następne okresy sprawozdawcze, zgodnie z przyjętymi zasadami.

2.5 Ogółem aktywa bilansu wynoszą 95 460 108,07 zł

z podkreśleniem, że przy wycenie bilansowej poszczególnych składników jednostka zastosowała się do nadrzędnych zasad rachunkowości, wynikających z ustawy o rachunkowości.

3. PASYWA zweryfikowanego bilansu w układzie wynikającym ze sprawozdania finansowego kształtują się następująco:

3.1 Kapitały własne ogółem czynią kwotę 81 032 632,29 zł

Stanowią one 85% pasywów, w tym mieszczą się:

3.1.1 Kapitał podstawowy 19 422 690,00 zł

wykazany został zgodnie ze stanem faktycznym prawnym określonym w art. 36 Uor, a jego wysokość spełnia wymagania KSH.

3.1.2 Kapitał zapasowy 54 401 207,60 zł

Kapitał zapasowy został zwiększony w roku obrotowym o 922 372,14 zł z podziału zysku w kwocie 1 680 293,52 zł za 2006 rok, zgodnie z Uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy EFH Żurawie Wieżowe S.A. z dnia 25.06.2007 r. Pozostała część zysku netto za 2006 r. w kwocie 757 921,38 zł została zgodnie z w/w uchwałą ZWZ przeznaczona w całości na pokrycie straty z lat ubiegłych.

3.1.3 Wynik finansowy netto roku obrotowego – zysk 7 208 734,69 zł

ustalony został na podstawie prawidłowych zdarzeń gospodarczych w rzetelnych księgach rachunkowych i jest rachunkowo zgodny z kwotą figurującą w rachunku zysków i strat.

3.2 Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania czynią 14 427 475,78 zł

Stanowią one 15% bilansowej sumy pasywów i z tego przypada na:

3.2.1 Rezerwy na zobowiązania 293 037,47 zł

stanowią 0,3% pasywów i obejmują rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy została ustalona zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości na dodatnie przejściowe różnice z tytułu dodatnich różnic kursowych od zobowiązań, różnicy stawek amortyzacji podatkowej i bilansowej, różnic w podatkowym i bilansowym ujęciu leasingu oraz naliczonych a nie wypłaconych odsetek od lokat terminowych.

3.2.2 Zobowiązania długoterminowe w kwocie 8 360 810,85 zł

Stanowią one 9% pasywów.

Figurująca w bilansie na koniec roku pozycja obejmuje inne zobowiązania finansowe wobec pozostałych jednostek. Zobowiązania te dotyczą umów leasingu finansowego.

3.2.3 Zobowiązania krótkoterminowe 5 773 627,46 zł

stanowią 6% pasywów i obejmują wiarygodnie ustalone:

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy br.	Stan na dzień bilansowy ubr.
Zobowiązania krótkoterminowe	5 773 627,46	2 921 437,38
Wobec jednostek powiązanych		32 152,16
Wobec pozostałych jednostek	5 773 627,46	2 889 285,22
kredyty i pożyczki	78 346,21	150 167,59
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
inne zobowiązania finansowe	1 582 552,32	867 945,93
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 209 754,03	1 387 297,99
do 12 miesięcy	3 163 188,03	1 229 069,43
powyżej 12 miesięcy	46 566,00	158 228,56
zaliczki otrzymane na dostawy		
zobowiązania wekslowe		
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	740 696,31	397 623,51
z tytułu wynagrodzeń	157 651,38	69 857,91
inne	4 627,21	16 392,29
Fundusze specjalne		

Objaśnienia uzasadniające do w/w zobowiązań potwierdzają, że

- a) Na kwotę wykazaną w bilansie jako kredyty składa się saldo debetowe w kwocie 78 346,21 zł w rachunku bieżącym w ING BANK Śląski. Limit dostępnych środków do 1 000 000,00 zł. Saldo zgodne z potwierdzeniem wystawionym przez Bank. Zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na 3 żurawiach i weksel In blanco. Termin spłaty marzec 2008 r. z możliwością przedłużenia.

- b) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wycenione zgodnie z art. 28 ust. 1 Uor. obejmują:

Wyszczególnienie		do 12 m-cy	powyżej 12 m-cy	Razem
-	Rozrachunki z dostawcami kraj.	1 673 041,43		1 673 041,43
-	Rozrachunki z dostawcami zagr.	1 460 146,60	46 566,00	1 536 712,60
-	Dostawy niefakturowane			
Razem		3 133 188,03	46 566,00	3 209 754,03

Zobowiązania wobec kontrahentów zagranicznych zostały wycenione średnim kursem NBP z dnia 31.12.2007r.

Nie stwierdzono sald przedawnionych, kwalifikujących się do odpisania w pozostałe przychody działalności operacyjnej.

- c) Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych obejmują rozrachunki z następujących tytułów:

Wyszczególnienie		Stan na dzień bilansowy br.
-	Podatek dochodowy od osób fizycznych	52 734,00
-	Składki ZUS - ubezpieczenia społeczne	122 620,81
-	Składki na ubezpieczenie zdrowotne	36 517,58
-	Składki na FP i FGŚP	11 391,94
-	Podatek VAT	62 024,00
-	Podatek VAT należny - zawieszony	452 433,98
-	PFRON	2 964,00
Razem		740 696,31

Powyższe zobowiązania są zgodne z deklaracjami podatkowymi złożonymi do US. Co do ich zapłaty - wszystkie zostały uregulowane terminowo w styczniu i w lutym 2008 r. oraz rozliczone.

- d) Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń rozliczone w styczniu i lutym 2008 r. 157 651,38 zł
Objaśnienia nie wymagają.
- e) Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe 4 627,21 zł
obejmują wiarygodne rozliczenia z tytułu zaliczek pracowniczych oraz innych rozliczeń z kontrahentami

3.3 Ogółem pasywa bilansu 95 460 108,07 zł

Wszystkie pozycje pasywów zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, wynikających z ustawy o rachunkowości.

4. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 01.01.2007 r. - 31.12.2007r.

sporządzony został z uwzględnieniem postanowień art. 47 ustawy o rachunkowości, sporządzony został w wersji porównawczej/kalkulacyjnej, zgodnie z wyborem przyjętym przez Spółkę w Zasadach (Polityce) Rachunkowości.

4.1 Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi wynoszą 24 321 251,66 zł
z tego przypada na:**4.1.1 Przychody ze sprzedaży produktów – usług wynajmu żurawi wieżowych 23 157 760,95 zł**
Przychody netto ze sprzedaży produktów są rezultatem zrealizowanej i zafakturowanej sprzedaży na rzecz odbiorców krajowych, przy czym ich zgodność i wiarygodność zastrzeżeń nie budzi, gdyż zachowano ustawową zasadę memoriału i współmierności.**4.1.2 Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów 1 163 490,71 zł**
dotyczą sprzedaży składników majątkowych sprzedanych w stanie nieprzetworzonym po właściwych cenach i dotyczą elementów żurawi wieżowych.**4.1.3 Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów 13 815 408,66 zł**

Obejmują :

a) Koszt wytworzenia sprzedanych produktów 12 887 326,33 zł

b) Wartość sprzedanych towarów i materiałów 928 082,33 zł

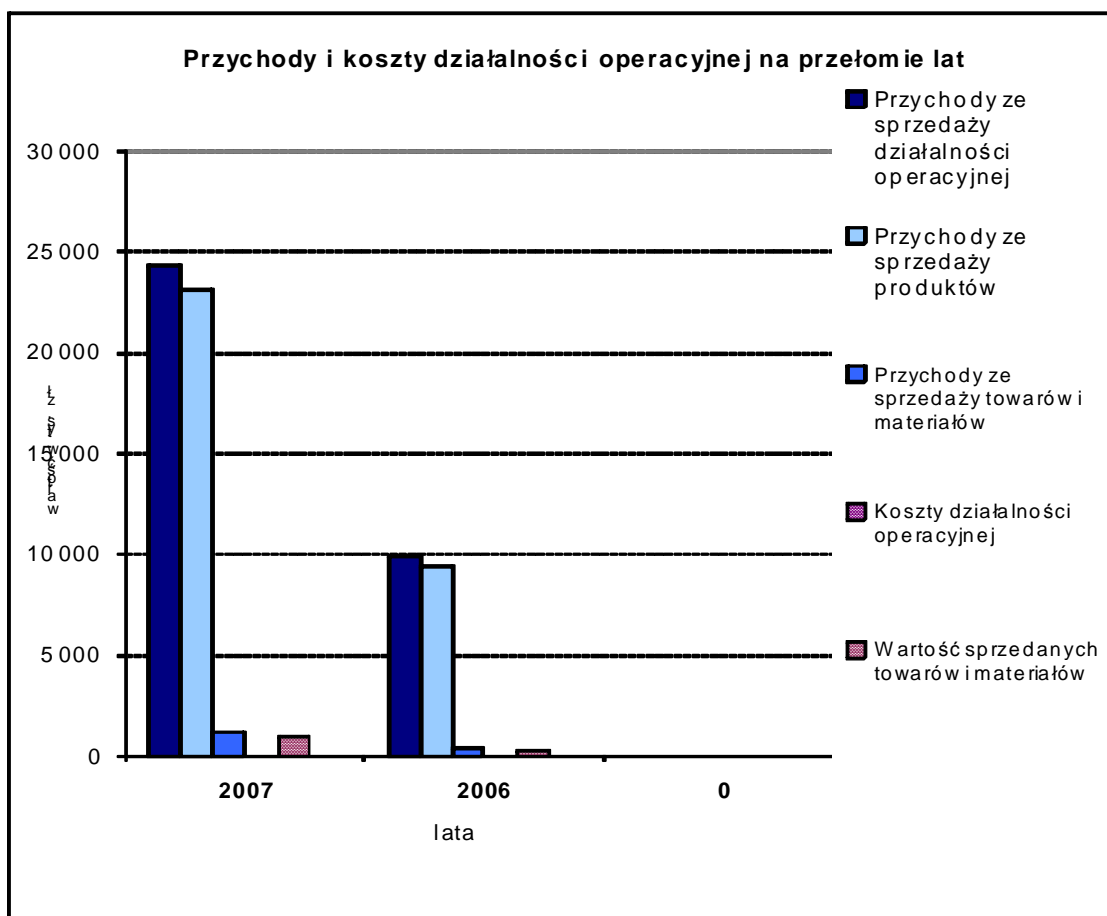
Zysk brutto ze sprzedaży stanowi kwotę 10 505 843,00 zł.

4.1.3 Koszty sprzedaży wykazane w kwocie 352 051,77 zł**4.1.4 Koszty ogólnego zarządu stanowią kwotę 2 138 518,38 zł****4.2 Koszty działalności operacyjnej w układzie rodzajowym 16 305 978,81 zł**
za rok obrotowy w kwocie

Koszty te ustalone zostały w sposób współmierny do przychodów, z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, w tym zasady memoriału, co biegły zbadali poprzez sprawdzenie kosztów z miesiąca stycznia – lutego 2008 r. w sensie ich związku z bilansem na 31.12.2007r.

Koszty	Kwota w zł
Amortyzacja	2 243 702,62
Zużycie materiałów i energii	613 403,37
Usługi obce	9 249 572,78
Podatki i opłaty	81 856,84
Wynagrodzenia	2 623 499,37
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	255 481,63
Pozostałe koszty rodzajowe	310 379,87
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	928 082,33
Razem	16 305 978,81

Wykres kształtowania się przychodów ze sprzedaży z kosztami działalności operacyjnej.



4.3 Pozostałe przychody operacyjne**23 809,10 zł**

obejmują występujące powtarzalnie przychody, związane tylko pośrednio z podstawową działalnością jednostki

Pozostałe przychody operacyjne		Kwota w zł
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
-	stanowią przychody ze sprzedaży środków trwałych	6 000,00
Dotacje		
Inne przychody operacyjne		17 809,10
-	otrzymane odszkodowania	17 806,15
-	zaokrąglenia drobne podatków	2,95
Razem		23 809,10

Stwierdza się prawidłowe udokumentowanie i zakwalifikowanie do pozostałych przychodów operacyjnych z uwzględnieniem ustawowego zakazu ich kompensowania wynikającego z art. 7 ust. 3 Uor.

4.4 Pozostałe koszty działalności operacyjnej czynią kwotę**131 358,01 zł**

Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych – stanowi wartość netto sprzedanego środka trwałego. Taka prezentacja została przyjęta w Zasadach Rachunkowości Spółki (czyli poprzez nadwyżkę – wynik na sprzedaży).

Pozostałe koszty operacyjne		Kwota w zł
wartość netto sprzedanego środka trwałego		3 211,26
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00
Inne koszty operacyjne		128 146,75
-	koszty sądowe windykacji rozrachunków	2 697,00
-	zaokrąglenia podatków	5,91
-	opłata prolongacyjna	63 160,70
-	naprawy samochodów	27 503,16
-	umorzenie należności	33 831,98
-	inne	948,00
Razem		131 358,01

Powyższe kwoty zostały rzeczowo należycie i memoriałowo udokumentowane, jako koszty pośrednio związane z podstawową działalnością jednostki.

4.5 Przychody finansowe zamykają się kwotą**1 273 842,57 zł**

i obejmują wiarygodne korzyści uzyskane przez jednostką z operacji finansowych roku 2007, w tym głównie odsetki od depozytów bankowych.

Przychody finansowe		Kwota w zł
Dywidendy i udziały w zyskach		0,00
Odsetki		1 218 255,40
Zysk ze zbycia inwestycji		
Aktualizacja wartości inwestycji		0,00
Inne		55 587,17
-	dotatnie różnice kursowe niezrealizowane	55 587,17
Razem		1 273 842,57

4.6 Koszty finansowe**556 086,12 zł**

obejmują następujące operacje finansowe:

Koszty finansowe		Kwota w zł
Odsetki		502 011,34
Koszty zbycia inwestycji		0,00
Aktualizacja wartości inwestycji		0,00
Inne		54 074,78
-	ujemne różnice kursowe zrealizowane	18 437,30
-	wstępne opłaty leasingowe	35 637,48
Razem		556 086,12

W przychodach i kosztach finansowych ujęto odrębnie dodatnie i ujemne różnice kursowe nie wykazując ich wynikowo – per saldo – zgodnie z przyjętymi unormowaniami w Zasadach Rachunkowości Spółki.

Powyższe dane dotyczące przychodów i kosztów pozwalają na ustalenie figurującego w rachunku zysków i strat wyniku z działalności gospodarczej w kwocie 8 625 480,39 zł.

W związku z niewystąpieniem strat i zysków nadzwyczajnych końcowy zysk brutto za rok obrotowy w rachunku zysków i strat wynosi 8 625 480,39 zł

Z powyższych danych liczbowych i ustaleń biegłego wynika, że rachunek zysków i strat za rok obrotowy sporządzony został obowiązującą, prawidłową metodą, zgodnie z art. 47 ustawy o rachunkowości.

5. PRZEKSZTAŁCENIE WYNIKU BRUTTO W PODSTAWĘ OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM ZA ROK OBROTOWY.

5.1 Ustalenie przychodów podatkowych za badany rok obrotowy jest następujące:

Wyszczególnienie		Kwota w zł
Przychody i zyski nadzwyczajne ogółem		25 618 903,33
Przychody wyłączone z opodatkowania		1 706 411,43
-	wycena bilansowa - różnice kursowe dodatnie	55 587,17
-	rozliczenie ujęcia lesingu	1 639 860,62
-	odsetki zarachowane od lokat	10 963,64
Przychody włączone do opodatkowania		0,00
-		
Przychody podatkowe		23 912 491,90

5.2 Ustalenie kosztów podatkowych przedstawia się następująco

Wyszczególnienie		Kwota w zł
Koszty i straty nadzwyczajne ogółem		16 993 422,94
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu		248 161,46
-	niewypłacone wynagrodzenia	119 292,56
-	nieopłacone składki ZUS	59 154,95
-	odsetki od zobowiązań budżetowych	135,00
-	ubezpieczenie samochodu powyżej 20 tys EURO	9 801,73
-	amortyzacja samochodu powyżej 20 tys EURO	1 602,48
-	koszty reprezentacji	29 677,90
-	składki PFRON	22 496,84
-	różnice wynikające z odmiennego ujęcia amortyzacji podatkowej i bilansowej sprzedanych środków trwałych	6 000,00
-		
Koszty włączone do kosztów uzyskania przychodu		809 919,41
-	koszty emisji akcji	809 919,41
-		
Koszty uzyskania przychodu		17 555 180,89

5.3 Przekształcenie wyniku brutto w wynik netto

Wyszczególnienie		Kwota w zł
-	Przychód podatkowy	23 912 491,90
-	Koszty uzyskania przychodu	17 555 180,89
-	Dochód podatkowy	6 357 311,01
-	Dochód zwolniony (-)	0,00
-	Rozliczenie straty podatkowej z lat ubiegłych (-)	
-	Dochód do opodatkowania	6 357 311,01
-	Darowizny do odliczenia (-)	0,00
-	Podstawa opodatkowania	6 357 311,01
-	Podatek dochodowy wg stawki 19 %	1 207 889,00
-	Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	317 514,81
-	Aktywa z tytułu odroczonego pod. doch.	108 658,11
-	Podatek dochodowy wykazany w RZiS	1 416 745,70
-	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	
-	Zysk brutto	8 625 480,39
-	Zysk netto	7 208 734,69

W rachunku zysków i strat jednostka wykazała zysk netto za rok 2007 w wysokości 7 208 734,69 zł i w tej samej wiarygodnej kwocie figuruje - w pasywach bilansu.

Biegły stwierdza zgodność przekształcenia wyniku brutto w wynik netto ze sporządzonymi przez jednostkę „Dodatkowymi informacjami i objaśnieniami”, wymaganymi przez ustawę o rachunkowości - zał. Nr 1 do Uor pkt 2.5

6. Badanie pozostałych części składowych sprawozdania finansowego

6.1 Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z art. 48„b” ustawy o rachunkowości w sposób wiarygodny, powiązany z bilansem i rachunkiem zysków i strat wykazuje:

Zmianę (+ -)	Kwota w zł
środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości	7 513 649,46
środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w wysokości	(45 966 912,38)
środków pieniężnych netto z działalności finansowej w wysokości	44 277 784,96

Uwagę zwraca wysoka nadwyżka środków pieniężnych z działalności operacyjnej w kwocie 7 514 tys. zł oraz z działalności finansowej w kwocie 44 278 tys. zł , co wskazuje że podstawowa działalność wypracowała środki zapewniające dalszy rozwój Spółki.

6.2 Zestawienie zmian w kapitale własnym.

Jednostka kompletnie i wiarygodnie ujęła pozycje kształtujące wzrost kapitału własnego o 47 489 005,28 zł, zgodnie z bilansem oraz księgami rachunkowymi.

6.3 Informacja dodatkowa.

Informacja dodatkowa obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Informacja dodatkowa zawiera niezbędny zakres danych liczbowych i słownych, zgodnych z danymi bilansu i rachunku zysków i strat. W informacji dodatkowej omówione są również składniki majątku stanowiące zabezpieczenie kredytów zaciągniętych przez Spółkę. Zawarta jest także informacja o zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego oraz przekształcenie wyniku finansowego brutto jednostki w podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym, zgodnie z ustaleniami biegłego zawartymi w dziale 7 niniejszego raportu.

6.4 Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy spełnia wymogi określone w art. 49 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, a informacje i liczbowe dane w nim zawarte są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego.

6.5 Naruszenie przepisów.

W wyniku badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy - stwierdzono, że jednostka nie naruszyła obowiązujących przepisów prawa wpływających na sprawozdanie finansowe.

6.6 Zdarzenia po dacie bilansu.

Biegły stwierdza, że między datą 31.12.2007 r., a datą zakończenia badania nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze, mające wpływ na roczne sprawozdanie finansowe i zysk bilansowy, przy czym uwzględnia się w tym zakresie oświadczenie złożone przez Zarząd w dniu 28.05.2008 r.

6.7 Podsumowanie.

Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii stanowiącej odrębny dokument. Niniejszy raport zawiera 29 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem biegłego rewidenta. Integralną część raportu stanowią załączniki:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy.
2. Bilans sporządzony na 31.12.2007 r.

3. Rachunek zysków i strat okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok za rok obrotowy.
5. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy.
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia za rok obrotowy.
7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok za rok obrotowy.

Biegły rewident:

Urszula Anna Sadowska nr 5325/784

Warszawa, dnia.28.05.2008 r.