

## **RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania PHS Hydrotor S.A. z siedzibą w Tucholi, ul. Chojnicka 72.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd PHS Hydrotor S.A. oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, co oznacza, iż Zarząd PHS Hydrotor S.A. ponosi pełną odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że PHS Hydrotor S.A. w sposób prawidłowy stosowała zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego.

Celem przeprowadzonego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z niniejszym uzupełniającym ją raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki.

Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólną ocenę biegłego rewidenta informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku według stanu na dzień zakończenia badania i wynika z dowodów badania zebranych w toku badania przeprowadzonego zgodnie z normami i jego zawodowym osądem. Wyrażona w opinii ogólna ocena nie stanowi jednak prostego odzwierciedlenia ocen wyników zbadania poszczególnych zagadnień, ale polega na nadaniu przez biegłego rewidenta poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi, uwzględniającej ich wpływ na rzetelność, prawidłowość i jasność całego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z obowiązującymi normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta oraz postanowieniami art. 65 ust. 5 ustawy o rachunkowości nie jest celowe powtarzanie w raporcie uzupełniającym wydaną opinię o sprawozdaniu finansowym danych liczbowych i informacji słownych zawartych w poddanym badaniu sprawozdaniu finansowym, a w szczególności w w informacjach dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających. Z tego też względu niniejszy raport powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta oraz kompletnym sprawozdaniem finansowym i sprawozdaniem z działalności Spółki.

## **A. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ**

#### **1.1. Nazwa i forma prawna badanej Spółki**

Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej Hydrotor Spółka Akcyjna

#### **1.2. Siedziba Spółki**

ul. Chojnicka 72  
02-651 Tuchola

#### **1.3. Przedmiot działalności**

Zgodnie z umową Spółki oraz wpisem do KRS przedmiotem działalności badanego podmiotu jest: produkcja, regeneracja i projektowanie elementów hydrauliki siłowej, mających zastosowanie w rolnictwie oraz przemyśle: maszynowym, budowlanym, wydobywczym, energetycznym, samochodowym i innym.

#### **1.4. Podstawa prawna działalności Spółki**

Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej „HYDROTOR” S.A. z siedzibą w Tucholi przy ulicy Chojnickiej 72 działa na podstawie umowy sporządzonej w formie aktu notarialnego w dniu 13.12.1991r. – Rep.A nr 6529/1991 z późniejszymi zmianami. Spółka powstała na czas nieograniczony.

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000119782, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy. Ostatni, przedstawiony do badania wypis z tego rejestru nosi datę 12 lutego 2008 roku.

Spółka posiada certyfikat potwierdzający spełnienie wymagań normy ISO 9001:2000, ważny do dnia 4 września 2008 roku.

#### **1.5. Rejestracja podatkowa i statystyczna**

Numer NIP	561-000-22-76
Numer REGON	090022448

#### **1.6. Kapitał podstawowy (własny) Spółki**

Na koniec badanego okresu Spółka posiada kapitał akcyjny w wysokości 4 796 600,00 zł oraz kapitał własny w kwocie 54 402 116,01 zł.

Kapitał zakładowy wykazany w sprawozdaniu finansowym jest zgodny z aktualnym wyciągiem z KRS.

#### **1.7. Zarząd i Rada Nadzorcza**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd Spółki stanowili:

Pan Wacław Antoni Kropiński	-	Prezes Zarządu
Pan Janusz Henryk Czapiewski	-	Członek Zarządu

W badanym okresie skład Zarządu nie uległ zmianie.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziło:

Pan Czesław Głowczewski	-	Przewodniczący
Pan Eugeniusz Atras	-	Zastępca Przewodniczącego
Pan Janusz Korda	-	Sekretarz
Pan Leon Malec	-	Członek
Pan Grzegorz Szymański	-	Członek

W badanym okresie skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

### **1.8. Zatrudnienie**

Przeciętne zatrudnienie w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wynosiło 244 osoby.

Głównym księgowym badanej Spółki jest Pan Marek Kozłowski.

### **1.9. Informacja o Spółkach powiązanych**

Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, decyzją Komisji Papierów Wartościowych z dnia 18 grudnia 1997r. Jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej „Hydrotor” S.A., w skład której wchodzi:

- 1) „Agromet ZEHS Lubañ” Spółka z o.o. w Lubaniu, przy ul. Esperantystów 2,
- 2) Hydraulika Siłowa „Hydrotorbis” Spółka z o.o. w Tucholi, przy ul. Transportowej 5,
- 3) Wytwórnia Pomp Hydraulicznych Sp. z o.o. we Wrocławiu, przy ul. Na Ostatnim Groszu 112,
- 4) Defka Sp. z o.o. w Dzierżoniowie, przy ul. Parkowej 4,
- 5) CBKO „Hydrolab” Spółka z o.o. w Pruszkowie, przy ul. Staszica 1.

## **2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDZAJĄCY**

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych za badany okres było sprawozdanie finansowe Spółki za 2006 rok:

- poddane badaniu przez biegłego rewidenta Czesława Pniewskiego, nr ewid. 7143/6911 działającego w imieniu AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” Sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu, który w dniu 14 maja 2007 roku wydał opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem,
- zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy PHS Hydrotor S.A. w dniu 23 czerwca 2007 roku Uchwałą nr 1/VI/2007,
- ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2278 w dniu 31 grudnia 2007 roku,
- złożone w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy, XIII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 lipca 2007 roku,
- złożone w Kujawsko - Pomorskim Urzędzie Skarbowym w Bydgoszczy w dniu 27 czerwca 2007 roku.

Wykazany w sprawozdaniu finansowym za 2006 rok zysk podzielono zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników PHS Hydrotor S.A. nr 5/VI/ 2007 z dnia 23 czerwca 2007 roku przeznaczając na kapitał zapasowy kwotę 2 279 017,76 zł, pokrycie strat z lat ubiegłych w wysokości 305 245,10 zł i dywidendę w kwocie 2 398 300,00 zł.

Rozliczenie wyniku finansowego z lat ubiegłych w księgach rachunkowych 2007 roku nastąpiło zgodnie ze wskazaną decyzją Zgromadzenia Wspólników.

### **3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I BIEGŁEGO REWIDENTA**

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr B/25/2007 o badanie sprawozdania finansowego zawartej w dniu 1 sierpnia 2007 roku pomiędzy PHS Hydrotor S.A. z siedzibą w Tucholi, a AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisanym do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000087937 oraz wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 934.

W imieniu AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” Spółka z o.o. badanie przeprowadził Czesław Pniewski wykonujący zawód biegłego rewidenta i wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 7143/6911.

Wyboru podmiotu dokonującego badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza PHS Hydrotor S.A. w dniu 26 lipca 2007 roku Uchwałą nr 1/24/07.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 2 stycznia 2008 roku, z przerwami do 9 maja 2008 roku, zgodnie z terminami podanymi w planie badania.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” Sp. z o. o. oraz biegły rewident Czesław Pniewski nr ewid 7143/6911 oświadczają, iż spełniają wymogi art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Spółki.

### **4. ZAKRES BADANIA**

Spółka złożyła oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania. Poinformowała także o nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie ujętych w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

W trakcie badania sprawozdania finansowego zarząd PHS Hydrotor S.A. udostępnił badającemu wszelkie dokumenty, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Badanie przeprowadzono w zakresie określonym normami ustawy o rachunkowości oraz normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Zakres badania nie był w jakimkolwiek stopniu ograniczony.

Badana Spółka na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe za 2007 rok składające się z:

- 1) bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 61 006 tys. zł;
- 2) rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego zysk netto w wysokości 7 516 tys. zł;

- 3) zestawienia zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę 6 490 tys. zł;
- 4) rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 436 tys. zł;
- 5) dodatkowych informacji o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

## B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKOWEJ SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat w formie zestawień analitycznych oraz podstawowe wskaźniki finansowe za rok bieżący oraz dane porównawcze za lata 2006 i 2005. Prezentowane wielkości nie uwzględniają wpływu inflacji.

<b>AKTYWA</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>% sumy</b>	<b>2006-12-31</b>	<b>% sumy</b>	<b>2005-12-31</b>	<b>% sumy</b>
	<b>w tys. zł</b>	<b>bilansowej</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>bilansowej</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>bilansowej</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>35 904,2</b>	<b>58,9%</b>	<b>31 894,0</b>	<b>59,5%</b>	<b>32 247,9</b>	<b>63,6%</b>
Wartości niematerialne	0,0	0,0%	1,4	0,0%	18,4	0,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	11 879,5	19,5%	9 433,7	17,6%	9 506,0	18,7%
Inwestycje długoterminowe	24 009,7	39,4%	22 443,9	41,9%	22 459,0	44,3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,0	0,0%	0,0	0,0%	264,5	0,5%
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	15,0	0,0%	15,0	0,0%	0,0	0,0%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>25 102,1</b>	<b>41,1%</b>	<b>21 682,0</b>	<b>40,5%</b>	<b>18 461,5</b>	<b>36,4%</b>
Zapasy	13 009,2	21,3%	9 871,2	18,4%	9 922,7	19,6%
Środki trwałe do zbycia	113,5	0,2%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Należności krótkoterminowe	5 694,5	9,3%	5 332,8	10,0%	6 552,6	12,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 232,2	10,2%	6 388,6	11,9%	1 894,0	3,7%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	52,7	0,1%	89,4	0,2%	92,2	0,2%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>61 006,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>53 576,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>50 709,4</b>	<b>100,0%</b>

Analizując wielkość sumy bilansowej w okresie zauważalna jest tendencja wzrostowa. W 2007r. nastąpił wzrost aktywów ogółem o prawie 14% w porównaniu z rokiem 2006 oraz odpowiednio wzrost o ponad 20% w porównaniu do 2005 roku, co świadczy o rozwojowej sytuacji majątkowej badanej Spółki.

W strukturze majątku ogółem dominują aktywa trwałe, które w latach 2007, 2006 i 2005 stanowią odpowiednio: 58,9% / 59,5% / 63,6% aktywów bilansu. Struktura aktywów jest charakterystyczna i typowa dla firmy produkcyjnej. Najistotniejszą pozycję aktywów obrotowych stanowią zapasy – 21,3 % sumy bilansowej, wykazują tendencję wzrostową w latach 2006 – 2007.

<b>PASYWA</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>% sumy</b>	<b>2006-12-31</b>	<b>% sumy</b>	<b>2005-12-31</b>	<b>% sumy</b>
	<b>w tys. zł</b>	<b>bilansowej</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>bilansowej</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>bilansowej</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>54 402,2</b>	<b>89,2%</b>	<b>47 912,2</b>	<b>89,4%</b>	<b>44 267,1</b>	<b>87,3%</b>
Kapitał podstawowy	4 796,6	7,9%	4 796,6	8,9%	4 796,6	9,5%
Kapitał zapasowy	33 179,5	54,4%	30 900,5	57,7%	28 164,9	55,4%
Kapitał z aktualizacji wyceny	5 870,8	9,6%	4 498,4	8,4%	3 942,5	7,8%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 039,40	5,0%	3 039,3	5,7%	3 039,4	6,0%
Zysk/strata z lat ubiegłych	0,0	0,0%	-305,2	-0,6%	-325,6	-0,6%
Zysk netto	7 515,9	12,3%	4 982,60	9,3%	4 649,3	9,2%
 Zobowiązania długoterminowe	 <b>1 950,9</b>	 <b>3,2%</b>	 <b>1 945,6</b>	 <b>3,6%</b>	 <b>2 327,5</b>	 <b>4,6%</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	<b>4 653,2</b>	<b>7,6%</b>	<b>3 718,2</b>	<b>7,0%</b>	<b>4 114,8</b>	<b>8,1%</b>
 <b>SUMA PASYWÓW</b>	 <b>61 006,3</b>	 <b>100,0%</b>	 <b>53 576,0</b>	 <b>100,0%</b>	 <b>50 709,4</b>	 <b>100,0%</b>

W strukturze pasywów ogółem dominującą pozycję stanowi kapitał własny, który w latach 2005 - 2007 stanowił odpowiednio: 87,3%, 89,4% i 89,2% i zapewniał stabilność finansowania aktywów spółki.

Kolejną istotną pozycję w strukturze pasywów stanowią zobowiązania krótkoterminowe, które w latach 2005 - 2007 wynosiły odpowiednio: 8,1%, 7,0% i 7,6%. Zatem w analizowanym okresie podkreślenia wymaga fakt dominującego udziału kapitałów własnych w sumie bilansowej.

<b>PRZYCHODY I KOSZTY</b>	<b>Rok kończący się</b>	<b>Dynamika</b>	<b>Rok kończący się</b>	<b>Dynamika</b>	<b>Rok kończący się</b>
	<b>31-12-2007</b>	<b>(w %)</b>	<b>31-12-2006</b>	<b>(w %)</b>	<b>31-12-2005</b>
	<b>w tys. zł</b>	<b>2007/2006</b>	<b>w tys. zł</b>	<b>2006/2005</b>	<b>w tys. zł</b>
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>60 348,2</b>	<b>109,0%</b>	<b>55 364,7</b>	<b>121,3%</b>	<b>45 626,2</b>
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>50 440,8</b>	<b>105,2%</b>	<b>47 962,9</b>	<b>125,4%</b>	<b>38 246,9</b>
 <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	 <b>9 907,4</b>	 <b>133,9%</b>	 <b>7 401,8</b>	 <b>100,3%</b>	 <b>7 379,3</b>
 Koszty sprzedaży	 600,3	 114,1%	 525,9	 113,7%	 462,4
Koszty ogólnego zarządu	3 772,2	111,9%	3 372,50	104,0%	3 242,60
Pozostałe przychody operacyjne	1 742,3	118,5%	1 470,9	93,7%	1 569,9
Pozostałe koszty operacyjne	894,9	100,3%	892,5	64,0%	1 395,6
 <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	 <b>6 382,3</b>	 <b>156,4%</b>	 <b>4 081,8</b>	 <b>106,1%</b>	 <b>3 848,6</b>

Przychody finansowe	2 428,9	127,6%	1 903,80	141,4%	1 346,20
Koszty finansowe	13,0	10,9%	119,4	362,9%	32,9
<b>Zysk z działalności gospodarczej</b>	<b>8 798,2</b>	<b>150,0%</b>	<b>5 866,2</b>	<b>113,6%</b>	<b>5 161,9</b>
<b>Zysk brutto</b>	<b>8 798,2</b>	<b>150,0%</b>	<b>5 866,2</b>	<b>113,6%</b>	<b>5 161,9</b>
Podatek dochodowy	1 282,3	145,1%	883,6	105,4%	838,1
<b>Zysk netto</b>	<b>7 515,9</b>	<b>150,8%</b>	<b>4 982,6</b>	<b>115,2%</b>	<b>4 323,8</b>

Dynamika podstawowych wielkości wynikowych, tj. przychodów, kosztów i wyniku finansowego Spółki, była następująca:

- na działalności podstawowej odnotowano w 2007 roku wzrost przychodów netto ze sprzedaży o kwotę 4 983,5 tys. zł tj. o około 9% w porównaniu do roku 2006 oraz o kwotę 14 722,0 tys. zł tj. 32% w porównaniu do roku 2005. Równocześnie nastąpiło w 2007r. zwiększenie kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o kwotę 2 477,9 tys. zł, tj. o 5% w porównaniu do 2006 r. oraz o kwotę 12 193,9 tys. zł, tj. o 32% w porównaniu do roku 2005,
- na pozostałej działalności operacyjnej zauważalny jest wzrost w 2007r. pozostałych przychodów operacyjnych o 271,4 tys. zł tj. o 18%,
- odnotowania wymaga również istotny wzrost przychodów finansowych w 2007 roku o 525,1 tys. zł tj. o 28% przy zmniejszeniu kosztów finansowych o 106,4 tys. zł tj. o 89% w porównaniu do 2006 roku,
- zwraca uwagę fakt wyższej dynamiki przychodów aniżeli kosztów o prawie 4%, co jest zjawiskiem pozytywnym.

W efekcie nastąpił wzrost w 2007 roku zysku netto o 2.533 tys. zł tj. o 51% w porównaniu do roku 2006 i wzrost tej pozycji o 3 192 tys. zł tj. o prawie 74% w odniesieniu do 2005 roku.

## WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	2007	2006	2005
<b>Rentowność majątku (ROA)</b>	$\frac{\text{wynik finansowy netto} * 100\%}{\text{aktywa ogółem}}$	<b>12,3%</b>	<b>7,9%</b>	<b>8,5%</b>
<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b>	$\frac{\text{wynik finansowy netto} * 100\%}{\text{kapitał własny}}$	<b>13,8%</b>	<b>8,8%</b>	<b>9,8%</b>
<b>Zyskowność netto sprzedaży</b>	$\frac{\text{wynik finansowy netto} * 100\%}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	<b>12,5%</b>	<b>7,6%</b>	<b>9,9%</b>
<b>Zyskowność brutto sprzedaży</b>	$\frac{\text{wynik brutto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów} * 100\%}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	<b>16,4%</b>	<b>10,6%</b>	<b>11,3%</b>



Wskaźniki rentowności (zyskowności) obrazują relacje osiąganych przez PHS Hydrotor S.A. wyników finansowych do różnych kategorii ekonomicznych, a w szczególności do przychodów, majątku lub kapitału własnego. Są one podstawową miarą szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego. Wskaźniki rentowności (zyskowności) obrazują relacje osiąganych przez PHS Hydrotor S.A. wyników finansowych do różnych kategorii ekonomicznych, a w szczególności do przychodów, majątku lub kapitału własnego. Są one podstawową miarą szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego.

Wskaźniki rentowności w badanym okresie uległy zwiększeniu w porównaniu do 2006 roku. Wskaźnik rentowności kapitału własnego w badanym okresie określający relację zysku netto do zainwestowanych w firmie kapitałów własnych wyniósł 13,8% wobec 8,8% w 2006 roku, a wskaźnik rentowności majątku odpowiednio 12,3% wobec 7,9% w roku ubiegłym. Również wskaźniki zyskowności sprzedaży netto i brutto wzrosły się na przestrzeni badanego okresu.

---

---

### WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

---

---

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	2007	2006	2005
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej I	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	5,4	6,2	4,7
Wskaźnik szybkiej płynności finansowej II	$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,6	3,4	2,2

---

---

Wskaźniki płynności finansowej służą do oceny zdolności PHS Hydrotor S.A. do terminowego regulowania zobowiązań bieżących. Wielkość wskaźników poniżej wskazanych norm stwarza ryzyko wystąpienia trudności w regulowaniu bieżących zobowiązań. Jednocześnie zbyt wysoka wielkość wskaźników sugeruje nie wykorzystanie w pełni możliwości alokacji wolnych środków. Wskaźniki płynności finansowej służą do oceny zdolności PHS Hydrotor S.A. do terminowego regulowania zobowiązań bieżących.

Analizując wielkość wskaźników płynności w badanym okresie należy zaznaczyć, że kształtowały się one na niższym poziomie w porównaniu do roku 2006, ale nadal znacznie powyżej wartości pożądaných i wynosiły:

- wskaźnik płynności I osiągnął w 2007 roku wartość 5,4 wobec 6,2 w 2006 roku (optymalny poziom wskaźnika zawiera się w przedziale od 1,5 do 2,0),
- 
- wskaźnik płynności II wyniósł 2,6 w 2007 roku wobec 3,4 w 2006 roku (modelowa wielkość tego wskaźnika oscyluje wokół 1).



## WSKAŹNIKI SPRAWNOŚCI DZIAŁANIA (OBROTOWOŚCI)

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	2007	2006	2005
Szybkość obrotu należności (w dniach)	$\frac{\text{średnioroczny stan ogółu należności z tytułu dostaw i usług} * 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	32	22	38
Stopień spłaty zobowiązań (w dniach)	$\frac{\text{średnioroczny stan ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$	14	12	3
Szybkość obrotu zapasów (w dniach)	$\frac{\text{średnioroczny stan zapasów} * 365}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$	83	70	81

Wskaźniki sprawności działania (sprawności wykorzystania zasobów) wskazują na efektywność zarządzania poszczególnymi składnikami aktywów PHS Hydrotor S.A. Wskaźniki te wskazują na zdolność poszczególnych składników majątku Spółki do generowania przychodów, a tym samym zysku przedsiębiorstwa.

Szybkość obrotu należnościami wzrosła o 10 dni w porównaniu do poprzedniego roku, szybkość obrotu zapasami zwiększyła się o 13 dni. Wartość bezwzględna szybkości obrotu zapasami – 83 dni jest wysoka, co powoduje zamrożenie środków pieniężnych. Są to zjawiska negatywne.

Stopień spłaty zobowiązań wzrósł o 2 dni, ale utrzymuje się na stosunkowo niskim poziomie.

## WSKAŹNIKI FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	2007	2006	2005
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterm.	$\frac{\text{kapitał własny i rezerwy długoterm.}}{\text{aktywa trwałe}}$	1,57	1,56	1,39
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny, rezerwy długoterminowe i zobowiązania długoterminowe}}{\text{aktywa ogółem}}$	0,92	0,93	0,92

Wskaźniki finansowania działalności pozwalają ocenić poziom zadłużenia PHS Hydrotor S.A., możliwości jego obsługi oraz wskazują skalę ryzyka związanego ze strukturą źródeł finansowania majątku Spółki. W analizowanym okresie wskaźnik trwałości struktury finansowania kształtował się następująco. W roku badanym – 0,92 oraz roku ubiegłym – 0,93. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym i rezerwami osiągał w każdym roku poziom powyżej 1, tj. w 2007r. – 1,57; w 2006r. – 1,56 oraz w 2005r. odpowiednio 1,39.

<b>WYBRANE WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO</b>				
<b>Wskaźnik</b>	<b>Formuła obliczeniowa</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Zysk na 1 akcję</b>	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{liczba wyemitowanych akcji}}$	<b>3,13</b>	<b>2,08</b>	<b>1,80</b>
<b>Wartość księgowa spółki na 1 akcję</b>	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba wyemitowanych akcji}}$	<b>22,68</b>	<b>19,98</b>	<b>18,46</b>

Na przestrzeni lat 2005 – 2007 zysk przypadający na jedną akcję i wartość księgowa Spółki przypadająca na jedną akcję znacząco wzrosły.

Na podstawie przeprowadzonego badania nie stwierdza się zagrożenia kontynuacji działalności Spółki w roku następnym po roku badanym.

## **C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. PRAWIDŁOWOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH I SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI**

Jednostka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości.

Przyjęte przez PHS Hydrotor S.A. zasady (polityka) rachunkowości są stosowane z zachowaniem zasady ciągłości.

Funkcjonujące w PHS Hydrotor S.A. zasady rachunkowości były w badanym okresie dostosowane do Jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności.

Księgi rachunkowe w badanym okresie prowadzono w siedzibie Spółki.

Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu programu komputerowego Symfonia Finanse i Księgowość Forte 5.35 firmy Matrix.pl S.A.

Wyniki badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych, stanowiących podstawę zapisów w nich, pozwalają uznać je za ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności.

Udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie dokonywanych w nich zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

Badane przez nas dowody księgowe spełniają wymogi określone przepisami ustawy o rachunkowości.

Jednostka stosuje właściwe metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera.

Księgi rachunkowe oraz dokumentacja księgowa są przechowywane w należyty sposób i chronione przed niedozwolonymi zmianami, uszkodzeniem lub zniszczeniem.

## **2. DZIAŁANIE SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ**

System kontroli wewnętrznej PHS Hydrotor S.A. zbadano w stopniu wystarczającym do wyrażenia opinii biegłego rewidenta. Na podstawie badania systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego można było wyrazić ogólną, całościową opinię o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Celem badania nie było jednak udzielenie zapewnienia o prawidłowości opracowania oraz funkcjonowania tego systemu.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ono ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości lub istotnych słabości tego systemu.

Na podstawie obserwacji, przeprowadzonych badań ankietowych, oceny dokumentów źródłowych i formalizujących kontrolę wewnętrzną stwierdzono istnienie procedur kontroli wewnętrznej i ich przestrzeganie, sprawny i racjonalny przebieg operacji gospodarczych oraz prawdziwość informacji finansowych.

W trakcie badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

## **3. INWENTARYZACJA**

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.

Jednostka w badanym okresie przeprowadziła inwentaryzację roczną zgodnie z zasadami określonymi w art. 26 i 27 ustawy o rachunkowości na podstawie Zarządzeń Prezesa Zarządu.

W toku inwentaryzacji dokonano przeglądu dalszej przydatności składników majątkowych.

Inwentaryzację można uznać za poprawną.

## **4. OMÓWIENIE ISTOTNYCH ZDANIEM BIEGŁEGO REWIDENTA POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Poszczególne pozycje wykazane w bilansie sporządzonym na dzień 31.12.2007 r. zgodne są z ewidencją i zostały prawidłowo zakwalifikowane i przedstawione. Wykazane w bilansie salda należy – na podstawie przeprowadzonych w dużej mierze metodą wrywkową badań – ocenić jako realne.

Poszczególne pozycje wykazane w rachunku zysków i strat zgodne są z ewidencją i zostały w istotnych aspektach prawidłowo zakwalifikowane i przedstawione. Wykazane w rachunku zysków i strat pozycje nie zawierają istotnych zniekształceń, a przeprowadzone w dużej mierze metodą wrywkową badania dowodów i zapisów księgowych potwierdziły, że w wyniku finansowym Spółki ujęto przychody i obciążające Jednostkę koszty związane z tymi przychodami, dotyczące danego roku.

Ograniczenie zakresu badania do wybranych prób nie pozwala na wykluczenie występowania błędów w dokumentacji, która nie podlegała weryfikacji.

#### **4.1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

Poszczególne pozycje wykazane w bilansie sporządzonym na dzień 31.12.2007r. zgodne są z ewidencją i zostały prawidłowo zakwalifikowane i przedstawione. Wykazane w bilansie salda należy – na podstawie przeprowadzonych w dużej mierze metodą wrywkową badań – ocenić jako realne.

#### **4.2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

Ewidencja środków trwałych prowadzona jest w sposób prawidłowy.

Zwiększenia i zmniejszenia stanu rzeczowych aktywów trwałych zostały prawidłowo udokumentowane.

W badanym roku wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się o 3 787 tys. zł. W trakcie badanego okresu m.in. nabyto i przekazano do użytkowania środki transportu o wartości 246 tys. zł, maszyny i urządzenia o wartości 3 210 tys. zł oraz pozostałe środki trwałe o wartości 331 tys. zł.

W ciągu 2007 roku sprzedano i zlikwidowano środki trwałe o wartości brutto 400 tys. zł.

Stopień umorzenia składników rzeczowych aktywów trwałych wyniósł na dzień bilansowy 37,64 %.

#### **4.3. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE**

Pozycję stanowią posiadane udziały w:

– „Agromet ZEHS Lubañ ” Sp. z o.o. w Lubaniu	17.741tys. zł
– „Hydrotorbis” Sp. z o. o. w Tucholi	50 tys. zł
– Wytwórnia Pomp Hydraulicznych Sp. z o.o. we Wrocławiu	4.653 tys. zł
– Defka Sp. z o.o. w Dzierżoniowie	1 566 tys. zł

Inwestycje w jednostki zależne zostały zaprezentowane prawidłowo.

#### **4.4. AKTYWA FINASOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY**

Aktywa trwałe (i grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wyceniane są po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą.

Pozycja obejmuje udziały w CBKO „Hydrolab” Sp. z o.o. w Pruszkowie o wartości 15 tys. zł.

#### **4.5. ZAPASY**

Zapasy inwentaryzowano w IV kwartale 2007 roku i tak:

- materiały wg stanu na dzień 30.11.2007 roku,
- roboty w toku wg stanu na dzień 31.12.2007 roku,
- wyroby gotowe i towary oraz półfabrykaty wg stanu na dzień 30.11.2007 roku.

Biegły obserwował inwentaryzację robót w toku w styczniu 2008 roku. Różnice inwentaryzacyjne zostały ustalone i rozliczone w księgach 2007 roku.

Zapasy objęte są odpisami aktualizacyjnymi utworzonymi w 2007 roku w wysokości 182 tys. zł.

Na dzień bilansowy zapasy o wartości księgowej 3.000 tys. zł stanowiły zabezpieczenie zaciągniętego przez PHS Hydrotor S.A. kredytu.

#### **4.6. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE**

Na dzień 31.12.2007r. należności z tytułu dostaw i usług wyniosły 5 413 tys. zł. Należności z tytułu dostaw i usług pochodzą głównie z okresu ostatnich trzech miesięcy roku obrotowego. Na należności wątpliwe lub przeterminowane zostały utworzone odpisy aktualizujące ich wartość w wysokości 417 tys. zł. Do dnia badania należności zostały uregulowane w około 73% od jednostek pozostałych i 88% od jednostek powiązanych. Należności z tytułu podatków stanowi nadwyżka podatku VAT naliczonego nad należnym do przeniesienia na następny miesiąc w kwocie 277 tys. zł. zgodnie z deklaracją VAT za grudzień 2007 roku.

#### **4.9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

Ponad 95% środków pieniężnych na dzień bilansowy stanowią środki pieniężne na rachunkach bankowych.

W odniesieniu do roku poprzedniego stan środków pieniężnych zmalał o kwotę 436 tys. zł.

Pozycja zawiera również pożyczkę udzieloną spółce zależnej Defka Sp. z o.o. w kwocie 279 tys. zł.

#### **4.10. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Zasadniczym składnikiem tej pozycji jest podatek VAT należny z 2004 roku do rozliczenia po otrzymaniu potwierdzonych dokumentów SAD w kwocie 28,2 tys. zł.

#### **4.11. KAPITAŁ WŁASNY**

Stan kapitału zakładowego zgodny ze Statutem Spółki i wpisem do KRS (2.398.300 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda).

W 2007 roku zmieniono prawa z akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje na okaziciela odnośnie 153 145 akcji.

Według informacji dostępnych w Spółce osobą posiadającą co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA jest Prezes Spółki Pan Wacław Kropiński, który posiada obecnie 10,11% ilości głosów na WZA oraz Fundusze Inwestycyjne BPH – 9,49% głosów i Pan Ryszard Bodziachowski – 6,59% głosów.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% kapitału akcyjnego są: Fundusze Inwestycyjne BPH – 16,52% i Pan Ryszard Bodziachowski – 11,47%.

Wynik roku badanego ustalony został na podstawie prawidłowych zdarzeń gospodarczych w rzetelnych księgach rachunkowych i jest rachunkowo zgodny z kwotą figurującą w rachunku zysków i strat za rok 2007.

Saldo prawidłowe i zgodne z ewidencją oraz księgą akcyjną.

#### **4.12. ZOBOWIĄZANIA**

Spółka zinwentaryzowała swoje zobowiązania na dzień bilansowy.

Saldo w bilansie uznaje się za realne i wykazane w prawidłowej wysokości.

Na podstawie wybranych prób stwierdzono prawidłowość przyjętych podstaw opodatkowania, ich zgodność z dokumentami źródłowymi oraz stanem rzeczywistym.

Zobowiązania budżetowe regulowane były w badanym okresie terminowo.

Saldo wykazane w sprawozdaniu jest zgodne z ewidencją księgową.

#### **4.13. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI**

Spółka osiągnęła większość swoich przychodów ze sprzedaży produktów.

Przeprowadzone testy potwierdziły kompletność przychodów zaliczonych do badanego okresu.

Wielkości wykazane w rachunku zysków i strat zgodne są z ewidencją.

#### **4.14. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

Przeprowadzone badania wykazały, że koszty są zgodne z prowadzoną przez Jednostkę ewidencją i zostały udokumentowane prawidłowymi dowodami.

Koszty prawidłowo zakwalifikowano i wykazano w sprawozdaniu finansowym.

### **5. OCENA KOMPLETNOŚCI I PRAWIDŁOWOŚCI INFORMACJI DODATKOWYCH**

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające zawierają dane zgodne ze stanem faktycznym i są zgodne we wszystkich istotnych aspektach z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

## **6. OCENA POPRAWNOŚCI I RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI**

Sprawozdanie z działalności Jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia informacje wymagane przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005r., Nr 209, poz. 1744), a zawarte w nim dane liczbowe są zgodne z badanym sprawozdaniem finansowym.

## **D. UWAGI KOŃCOWE**

### **1. ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Biegły rewident nie stwierdził i nie został poinformowany o istotnych zdarzeniach po dacie bilansu, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe, a które nie zostały ujęte w badanym sprawozdaniu finansowym.

### **2. ZJAWISKA I ZDARZENIA WSKAZUJĄCE NA NARUSZENIE PRAWA**

Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

Nie stwierdzono zjawisk wskazujących na naruszenie prawa w systemie rachunkowości.

### **3. PODSUMOWANIE**

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużono się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowano o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowano również w odniesieniu do rozrachunków z budżetami, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie, a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

Niniejszy raport zawiera 15 stron kolejno numerowanych i zaparafowanych.

Czesław Pniewski

Małgorzata Wojtyła

Biegły Rewident  
Nr ewid. 7143/6911

Prezes Zarządu  
AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” Sp. z o.o.,  
60-152 Poznań, ul. Junacka 34,  
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,  
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod  
numerem 934  
Biegły Rewident nr ewid. 9681/7236

Poznań, dnia 19 maja 2008 roku.