

**Energopol-Południe Spółka Akcyjna
41-208 Sosnowiec, ul. Jedności 2**

**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	11

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa i forma prawna

Nazwa jednostki: Energopol-Południe Spółka Akcyjna.

1.2 Siedziba Spółki

Sosnowiec, ul. Jedności 2.

1.3 Przedmiot działalności

W okresie sprawozdawczym Spółka zajmowała się przede wszystkim produkcją budowlano-montażową w zakresie robót ziemno-inżynieryjnych, wodociągowych i kanalizacyjnych, makroniwelacją terenów, wynajmem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą i towarowym transportem drogowym, i była zgodna z przedmiotem działalności określonym w statucie Energopol-Południe SA.

1.4 Podstawa działalności

Spółka działa na podstawie:

- Statutu Spółki Akcyjnej sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 18 kwietnia 1998 roku (Rep. A Nr 4397/1998) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu Spółek Handlowych.

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 12 grudnia 2002 Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Katowicach – VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000143061.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 644-001-18-38
REGON 271122279

1.7 Kapitał własny oraz jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Kapitał własny Spółki wyniósł na koniec badanego okresu 63.422 tys. zł i wzrósł w porównaniu z 2006 rokiem o 38.524 tys. zł

Kapitał zakładowy Spółki wynosił na dzień 31 grudnia 2007 roku 44.400 tys. zł i dzielił się na 11.100.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 4 zł każda.

W badanym okresie kapitał zakładowy Spółki wzrósł o 35.520 tys. zł z kwoty 8.880 tys. zł do 44.400 tys. zł. Kapitał zakładowy został podwyższony na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 lutego 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zostało dokonane w drodze oferty publicznej poprzez emisję 8.880.000 nowych akcji serii F o wartości nominalnej 4 złote każda. Podwyższenie kapitału podstawowego zostało zarejestrowane 16 lipca 2007 roku.

Na dzień wydania opinii struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	Ilość akcji (szt.)	udział w kapitale (%)
NFI Jupiter SA	3.660.549	32,98
Zbigniew Jakubas	2.510.688	22,62
Pozostali akcjonariusze	4.928.763	44,40
Razem:	11.100.000	100,00

Kapitał zapasowy w badanym okresie uległ zwiększeniu o kwotę 4.144 tys. zł. Zwiększenie kapitału było efektem ujęcia zysku netto z roku 2006 w kwocie 4.256 tys. zł na podstawie Uchwały nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 maja 2007 roku oraz pokryciem straty z lat ubiegłych w kwocie 137 tys. zł kapitałem zapasowym na podstawie Uchwały nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 maja 2007 roku. Kapitał zapasowy wzrósł ponadto o 25 tys. zł w związku z ujęciem skutków przeszacowania środków trwałych dokonanych w latach ubiegłych, w wyniku dokonanej likwidacji tych środków.

Kapitał z aktualizacji wyceny zmniejszył się o 25 tys. zł w związku z likwidacją środków trwałych podlegających przeszacowaniu w latach ubiegłych i ujęcia tej części kapitału jako kapitału zapasowego.

Strata z lat ubiegłych powiększyła się z 137 tys. zł do kwoty 769 tys. zł, na którą to zmianę miały wpływ następujące zdarzenia:

- pokrycie straty z lat ubiegłych w kwocie 137 tys. zł kapitałem zapasowym na podstawie Uchwały nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 maja 2007 roku.
- zmiana metody kalkulacji rezerw na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe oraz utworzenie rezerwy na niewykorzystane urlopy w 2007 roku. Wartość rezerw przypadająca na 2006 rok w wysokości 769 tys. zł pomniejszyła kapitał własny Spółki w części niepodzielonego wyniku lat ubiegłych.

Zysk netto za rok badany wyniósł 3.004 tys. zł.

Zmiany kapitału własnego zostały prawidłowo zaprezentowane w zestawieniu zmian w kapitale własnym.

1.8 Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki

Zarząd Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku stanowili:

- Jacek Taźbirek - Prezes Zarządu
- Marian Ber - Wiceprezes Zarządu

Dnia 25 października 2007 roku Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pana Lecha Tomasza Tomkowskiego i na podstawie Uchwały nr 1 z dnia 25 października 2007 roku powierzyła to stanowisko Panu Jackowi Taźbirek. Na podstawie Uchwał Rady Nadzorczej nr 1 i 2 z dnia 21 listopada 2007 roku z funkcji Wiceprezesów Zarządu odwołani zostali Pan Jan Mike oraz Pan Bogumił Marek.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2007 roku przedstawiał się następująco:

- Piotr Robak - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Zbigniew Niesiołędzki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Artur Leszczyński - Członek Rady Nadzorczej
- Lucjan Noras - Członek Rady Nadzorczej
- Zofia Tupaj - Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 2 marca 2007 roku Pan Maciej Gnoiński złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 7 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie odwołania ze składu Rady Nadzorczej następujących osób:

- Pani Urszula Malinowska
- Pan Ryszard Matkowski
- Pan Roman Kobyliński
- Pani Agnieszka Lesiak

W tym samym dniu powołano do składu Rady Nadzorczej Panią Zofię Tupaj, Pana Zbigniewa Niesiołędzkiego oraz Pana Lucjana Norasa.

W dniu 19 marca 2008 roku Pan Artur Leszczyński zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Na podstawie Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 marca 2008 roku powołano do składu Rady Nadzorczej Spółki Panią Katarzynę Ziółek.

1.9 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym w Spółce wynosiło 333 osoby.

1.10 Informacja o jednostkach powiązanych

W dniu 4 lipca 2007 roku został zarejestrowany podmiot zależny Energopol Road Ukraina Sp. z o.o., z siedzibą w Łucku. Głównym przedmiotem działalności spółki jest budowa dróg i autostrad. Kapitał zakładowy podmiotu wynosi 20.000 EUR i w całości został pokryty przez Energopol-Południe SA w formie wkładu pieniężnego.

Podmiot nie podlega konsolidacji na podstawie art. 58 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 80.450 tys. zł;

- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości 3.004 tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 38.524 tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku o kwotę 19.085 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia
oraz sprawozdanie zarządu z działalności Spółki.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Energopol-Południe SA z siedzibą w Sosnowcu zostało przeprowadzone przez BDO Numerica SA (następca prawny BDO Numerica Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 523, zgodnie z wyborem dokonany przez Radę Nadzorczą badanej Spółki oraz postanowieniami umowy o badanie podpisanej z podmiotem uprawnionym w dniu 15 stycznia 2008 roku. W wykonaniu przedmiotu tej umowy podmiot uprawniony reprezentował biegły rewident Grażyna Maślanka (nr ewid. 9375/7031).

Badanie przeprowadzone było w siedzibie Spółki w dniach od 21 do 28 kwietnia 2008 roku. Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica SA oraz biegły rewident badający opisane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 66 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzanego badania nie nastąpiły jakiegokolwiek ograniczenia jego zakresu. Zarząd jednostki oraz upoważnieni przez Zarząd pracownicy złożyli wszystkie żądane przez biegłego rewidenta w trakcie badania oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

Badanie przeprowadzone zostało z założeniem kontynuacji działalności Spółki w nie zmienionym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości. W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdzono jakichkolwiek zdarzeń i okoliczności wskazujących na naruszenie tego założenia.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, które było badane przez BDO Numerica SA (następca prawny BDO Numerica Sp. z o.o.) i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 maja 2007 roku.

Uchwałą Nr 3 Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć zysk za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku w wysokości 4.256 tysięcy zł na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za rok 2006 zostało przekazane do Urzędu Skarbowego i do Sądu Rejestrowego oraz opublikowano w Monitorze Polskim „B” nr 1464 z dnia 4 września 2007 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z rachunku zysków i strat, bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

1. Bilans

AKTYWA	31.12.07	% sumy	31.12.06	% sumy	31.12.05	% sumy
	w tys. zł	bilansowej	w tys. zł	bilansowej	w tys. zł	bilansowej
Aktywa trwałe						
wartości niematerialne i prawne	174	0,2	173	0,5	72	0,3
rzeczowe aktywa trwałe	28 130	35,0	15 612	42,0	10 596	36,4
należności długoterminowe	87	0,1	92	0,2	-	-
inwestycje długoterminowe	577	0,7	1 368	3,7	7	0,1
długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 760	2,2	799	2,1	892	3,0
	30 728	38,2	18 044	48,5	11 567	39,8
Aktywa obrotowe						
Zapasy	1 067	1,3	242	0,6	153	0,5
należności krótkoterminowe	23 038	28,7	15 383	41,4	9 859	33,9
inwestycje krótkoterminowe	21 637	26,9	2 048	5,5	7 160	24,6
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 980	4,9	1 478	4,0	371	1,2
	49 722	61,8	19 151	51,5	17 543	60,2
SUMA AKTYWÓW	80 450	100	37 195	100	29 110	100
PASYWA						
Kapitał własny						
kapitał podstawowy	44 400	55,2	8 880	23,9	8 880	30,5
kapitał zapasowy	15 323	19,0	11 179	30,0	10 743	36,9
kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	210	0,3	235	0,6	318	1,1
kapitały rezerwowe	1 254	1,6	1 254	3,4	1 355	4,6
wynik z lat ubiegłych	(769)	(1,0)	(137)	(0,4)	-	-
wynik netto roku bieżącego	3 004	3,7	3 487	9,4	353	1,2
	63 422	78,8	24 898	66,9	21 649	74,3
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania						
rezerwy na zobowiązania	4 902	6,1	2 329	6,3	864	3,0
zobowiązania długoterminowe	639	0,8	1 712	4,6	1 630	5,6
zobowiązania krótkoterminowe	11 471	14,3	8 171	22,0	4 963	17,0
rozliczenia międzyokresowe	16	-	85	0,2	4	0,1
	17 028	21,2	12 297	33,1	7 461	25,7
SUMA PASYWÓW	80 450	100	37 195	100	29 110	100

Majątek Spółki wzrósł o 116,3% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku. W strukturze aktywów odnotowano wzrost wartości aktywów trwałych o 70,3% oraz wzrost wartości aktywów obrotowych o 159,6% w porównaniu z rokiem poprzednim. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej spadł z 48,5% na koniec roku 2006 do 38,2% na koniec badanego okresu.

Najistotniejsze zmiany w strukturze aktywów dotyczyły wzrostu udziału inwestycji krótkoterminowych z 5,5% do 26,9% sumy bilansowej, który to wzrost spowodowany był uzyskaniem środków z tytułu emisji akcji serii F o wartości nominalnej 35.520 tys. zł oraz sprzedaży akcji Mostostal Zabrze SA. Udział rzeczowych aktywów trwałych spadł z 42,0%

do 35,0% sumy bilansowej, jednak ich wartość wzrosła w stosunku do poprzedniego okresu o 80,2% wskutek poczynionych inwestycji w środki trwałe. Udział należności krótkoterminowych w majątku Spółki spadł z 41,4% do 28,7% na koniec 2007 roku, przy czym ich wartość wzrosła o 49,8% z powodu zwiększenia się stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz należności z tytułu podatków, w tym w większości z tytułu podatku od towarów i usług (VAT).

W pasywach udział kapitału własnego w sumie bilansowej zwiększył się z 66,9% do 78,8%. Wzrost udziału kapitału własnego w sumie bilansowej to głównie efekt emisji akcji serii F o wartości nominalnej 35.520 tys. zł. Udział rezerw i zobowiązań w sumie bilansowej zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego z 33,1% do 21,2%.

2. Rachunek zysków i strat

	1.01- 31.12.2007 w tys. zł	% do przych.	1.01- 31.12.2006 w tys. zł	% do przych.	1.01- 31.12.2005 w tys. zł	% do przych.
Przychody ze sprzedaży	65 127	100,0	69 241	100,0	45 231	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	71 814	110,3	58 202	84,1	38 452	85,0
Wynik brutto ze sprzedaży	(6 687)	(10,3)	11 039	15,9	6 779	15,0
Koszty ogólnego zarządu	6 674	10,3	5 514	7,9	3 512	7,8
Wynik ze sprzedaży	(13 361)	(20,6)	5 525	8,0	3 267	7,2
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(1 592)	(2,4)	(749)	(1,1)	(2 498)	(5,5)
Wynik z działalności operacyjnej	(14 953)	(23,0)	4 776	6,9	769	1,7
Przychody i koszty finansowe	18 819	28,9	(843)	(1,2)	(167)	(0,4)
Wynik z działalności gospodarczej	3 866	5,9	3 933	5,7	602	1,3
Zyski i straty nadzwyczajne						
Wynik brutto	3 866	5,9	3 933	5,7	602	1,3
Podatek dochodowy i obowiązkowe zmniejszenia wyniku	862	1,3	446	0,7	249	0,5
Wynik netto	3 004	4,6	3 487	5,0	353	0,8

Spółka odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 5,9% w porównaniu do 2006 roku. Spadkowi sprzedaży towarzyszyła zmiana struktury sprzedaży, która przedstawiała się następująco na przestrzeni lat 2006-2007.

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	2007	Udział %	2006	Udział %
Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych, roboty ziemne	7 484	11,5	48 770	70,4
Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa	5 176	7,9	2 448	3,5
Wykonanie robót budowlanych drogowych	33 878	52,0	6 494	9,4
Wykonanie instalacji wodnych i kanalizacyjnych	12 743	19,6	1 250	1,8
Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługa operatorską	4 917	7,5	9 487	13,8
Pozostała sprzedaż	929	1,5	792	1,1
Razem	65 127	100,0	69 241	100,0

Spadkowi przychodów ze sprzedaży towarzyszył wzrost kosztów wytworzenia o 23,4% i kosztów ogólnego zarządu o 21% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Spółka odnotowała wzrost kosztów usług obcych o 63,3% i kosztów osobowych o 56,7% w porównaniu do 2006 roku. Liczba zatrudnionych pracowników wzrosła o 36,6% w stosunku

do ubiegłego roku. Wzrost kosztów osobowych w 2007 roku jest zatem wypadkową wzrostu zatrudnienia jak i wzrostu płac.

W grupie usług obcych wzrosły w szczególności koszty usług transportowych i sprzętowych z 5.474 tys. zł w 2006 roku do 14.253 tys. zł w 2007 roku oraz usługi podwykonawców z kwoty 13.951 tys. zł w 2006 roku do 17.381 tys. zł w 2007 roku w następstwie zmiany struktury sprzedaży.

W efekcie Spółka poniosła stratę ze sprzedaży w wysokości 13.361 tys. zł w porównaniu do 5.525 tys. zł zysku w roku ubiegłym.

Wynik na działalności operacyjnej wykazał za rok 2007 stratę w wysokości 14.953 tys. zł przy 4.776 tys. zł zysku operacyjnego w roku poprzednim.

Spółka osiągnęła zysk na działalności finansowej w wysokości 18.819 tys. zł, spowodowany głównie transakcją sprzedaży posiadanych akcji Mostostal Zabrze SA.

Podatek dochodowy wraz z przejściowymi różnicami między wykazaną w sprawozdaniu wartością rachunkową aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową za 2007 rok wyniósł 862 tys. zł, w tym 1.268 tys. zł w części bieżącej oraz (406) tys. zł w części odroczonej. Efektywna stawka podatku dochodowego wyniosła 22%.

Zysk netto za rok 2007 wyniósł 3.004 tys. zł i spadł o 13,9% w porównaniu do 3.487 tys. zł za rok 2006, w której to kwocie ujęto wpływ korekty błędu podstawowego z tytułu zmiany metody kalkulacji rezerw na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne oraz niewykorzystane urlopy.

Spółka uzyskała zysk netto w 2007 roku przede wszystkim dzięki osiągnięciu dodatniego wyniku z działalności inwestycyjnej.

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Suma bilansowa w tys. zł		80 450	37 195	29 110
Wynik finansowy netto w tys. zł		3 004	3 487	353
Rentowność majątku (w %)	wynik finansowy netto /średnioroczny stan aktywów	5,1%	10,5%	1,1%
Rentowność kapitału własnego (w %)	wynik finansowy netto /średnioroczny stan kapitału własnego	6,8%	15,0%	1,6%
Rentowność netto sprzedaży (w %)	wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	4,6%	5,0%	0,8%
Rentowność brutto sprzedaży (w %)	wynik ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów / przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	(20,5%)	8,0%	7,2%
Szybkość obrotu należnościami w dniach	średnioroczny stan ogółu należności z tytułu dostaw i usług x 365/ przychody netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	92	65	82
Stopień spłaty zobowiązań w dniach	średnioroczny stan ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	20	26
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami	kapitał własny + rezerwy / aktywa trwałe ogółem	2,2	1,5	1,9
Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	4,2	2,2	3,5
Wskaźnik płynności II	aktywa obrotowe ogółem* - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe*	4,3	2,2	3,5
Wskaźnik płynności III	inwestycje krótkoterminowe/ zobowiązania krótkoterminowe*	2,0	0,3	1,6
Pokrycie zobowiązań krótkoterminowych należnościami krótkoterminowymi	(należności krótkoterminowe/ zobowiązania krótkoterminowe-fundusze specjalne)	2,1	1,9	2,1
Wskaźnik zysku na 1 akcję w zł	Zysk netto/średnioważona liczba wyemitowanych akcji	0,51	1,57	0,16
Wartość księgowa aktywów netto na 1 akcję w zł	Kapitał własny/ średnioważona liczba wyemitowanych akcji	10,71	11,22	9,75

* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

W 2007 roku wskaźniki rentowności uległy znacznemu pogorszeniu w stosunku do roku ubiegłego w związku z pogorszeniem wyników na działalności operacyjnej i mniejszym niż w 2006 roku zyskiem, a także większą wartością kapitału własnego i aktywów. Wskaźnik rentowności majątku spadł z 10,5% do 5,1%, rentowność kapitału własnego spadła z 15,0% do 6,8%, rentowność netto sprzedaży spadła z 5,0% do 4,6%. Wskaźnik rentowności brutto sprzedaży osiągnął wielkość ujemną i wyniósł (20,5%) w porównaniu z 8,0% w 2006 roku, co wskazuje na znaczący spadek marży na sprzedaży.

Wskaźniki płynności I i II stopnia uległy znacznej poprawie w stosunku do roku ubiegłego i ukształtowały się odpowiednio na poziomie 4,2 oraz 4,3. Kształtują się one znacznie powyżej optymalnych wartości (1,2-2 i 1-1,3) wskazując na nadpłynność finansową.

Cykl inkasa należności ukształtował się na poziomie 92 dni i w porównaniu z rokiem ubiegłym wydłużył się o 27 dni. Cykl spłaty zobowiązań wydłużył się z 20 do 26 dni. Wskaźniki te wskazują, iż Spółka w mniejszym stopniu korzysta z kredytu kupieckiego niż udziela go innym podmiotom.

Posiadane kapitały stałe finansują w całości majątek trwały i ponad 70% majątku obrotowego.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań krótkoterminowych należnościami krótkoterminowymi wskazuje, iż należności krótkoterminowe dwukrotnie przekraczają stan zobowiązań krótkoterminowych.

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

1.1. System rachunkowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości.

Zasady rachunkowości przyjęte przez Spółkę uwzględniają charakter prowadzonej działalności i są stosowane w sposób ciągły.

Stany aktywów i pasywów na dzień otwarcia ksiąg rachunkowych zostały wprowadzone w tych samych wysokościach, jakie miały miejsce na dzień zamknięcia ksiąg rachunkowych.

Księgi rachunkowe są prowadzone w języku polskim w siedzibie Spółki. Podstawą ujęcia w księgach rachunkowych zdarzenia gospodarczego są prawidłowo opisane i sporządzone dowody źródłowe.

Księgi rachunkowe prowadzone są przy zastosowaniu komputerowego systemu finansowo-księgowego Simple – System V wersja 4.31D.

Zapisów w księgach dokonuje się w sposób trwały. Sposób dokonywania zapisów w księgach pozwala na zidentyfikowanie daty dokonania operacji gospodarczej, dokumentu źródłowego i osoby wprowadzającej dokument źródłowy, a także kwoty i oznaczenia kont księgowych, na których dana operacja została ujęta.

Księgi rachunkowe są prowadzone rzetelnie, bezbłędnie, sprawdzalnie oraz na bieżąco.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania jest ograniczony do wytypowanych osób.

Dowody księgowe, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są przechowywane w siedzibie Spółki.

Księgi rachunkowe, sprawozdania finansowe oraz dokumentacja księgowa są właściwie archiwizowane oraz chronione przed dostępem nieupoważnionych osób oraz zniszczeniem czy kradzieżą.

1.2. Inwentaryzacja składników majątku

Inwentaryzacja składników majątkowych w badanym okresie została przeprowadzona z zasadami określonymi w art. 26 i 27 ustawy o rachunkowości oraz z Zarządzeniem Prezesa Zarządu z dnia 28 września 2007 roku.

Inwentaryzacja została przeprowadzona w następujących terminach:

- inwentaryzacja środków trwałych według stanu na dzień 2 listopada 2007 roku,
- rozrachunki z odbiorcami na dzień 31 października 2007 roku, w drodze wysłanych potwierdzeń sald,
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych na ostatni dzień roku obrotowego,
- materiały i przedmioty niskocenne znajdujące się w magazynie według stanu na dzień 2 listopada 2007 roku,
- realizowane kontrakty długoterminowe na dzień 5 grudnia 2007 roku,
- materiały niezabudowane na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Inwentaryzacje potwierdziły istnienie, kompletność i gospodarczą przydatność aktywów Spółki.

1.3. Kontrola wewnętrzna

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 31 grudnia 2007 roku wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, celem określenia naszego własnego sposobu postępowania i wydania opinii na temat sprawozdania finansowego, nie zaś celem zapewnienia o poprawności funkcjonowania struktur systemu kontroli wewnętrznej Spółki. Nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

W czasie badania nie stwierdziliśmy istotnych wad systemu kontroli wewnętrznej.

2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu

Szczegółowe informacje na temat pozycji bilansu i rachunku zysków i strat zawarte zostały w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Energopol - Południe SA za rok 2007.

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia

Zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla której właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. z 2005 roku nr 209, poz. 1743), Spółka sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Dane liczbowe w tych informacjach wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje prawidłowo zwiększenie kapitału własnego o kwotę 38.524 tys. zł; zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów art. 48b ustawy, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem strat i zysków oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Informacja o istotnych naruszeniach prawa i statutu Spółki, stwierdzonych podczas badania, a mających wpływ na sprawozdanie finansowe

W Spółce nie stwierdzono istotnego naruszenia prawa i statutu Spółki, które wpływałyby na kształt sprawozdania finansowego.

7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy oraz rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia z 19 października 2005 roku w sprawie w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 roku, nr 209 poz. 1744), Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki w 2007 roku.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2007 rok.

8. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Zarząd Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym, które nie byłyby wykazane w sprawozdaniu finansowym.

Katowice, 16 maja 2008

**BDO Numerica SA
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523
Oddział Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice**

Biegły dokonujący badania
Grażyna Maślanka
Biegły Rewident
nr ewid. 9375/7031

Działający w imieniu BDO Numerica SA
Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 1920/289