



Synthos S.A.

(poprzednio Firma Chemiczna „Dwory” S.A.)

Opinia i Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.

Opinia zawiera 3 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2007 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Synthos S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Synthos S.A. (poprzednio Firma Chemiczna „Dwory” S.A.) z siedzibą w Oświęcimiu, ul. Chemików 1 („Spółka”), na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.546.709 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 70.621 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 70.372 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 6.581 tys. złotych oraz noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Za wyjątkiem kwestii opisanych w paragrafie „Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem” poniżej, badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

4

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem

Począwszy od dnia 1 stycznia 2006 r. Spółka dokonała zmiany przyjętych wcześniej stawek amortyzacyjnych rzeczowych aktywów trwałych, w wyniku czego koszt amortyzacji wzrósł o około 10,4 mln złotych w 2006 r. oraz 10,4 mln złotych w 2007 r. Zmiana stawek amortyzacyjnych została dokonana na podstawie weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności dla głównych grup rzeczowych aktywów trwałych i przy przyjętym założeniu jednolitego okresu ekonomicznej użyteczności wszystkich rzeczowych aktywów trwałych z danej grupy. Nie przeprowadzono pełnej analizy okresów ekonomicznej użyteczności dla indywidualnych istotnych rzeczowych aktywów. W związku z tym nie byliśmy w stanie ocenić poprawności zastosowanego przez Spółkę podejścia i przyjętych stawek amortyzacyjnych.

Jak opisano szerzej w notce 32 do jednostkowego sprawozdania finansowego, w dniu 29 listopada 2007 r. Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej Synthos Dwory Sp. z o.o. w zamian za aport, który stanowiło przedsiębiorstwo Spółki obejmujące między innymi rzeczowe aktywa trwałe. Zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości dla tego typu transakcji, wykazana w bilansie na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość księgowa objętych udziałów została ustalona w wysokości wartości księgowej aktywów netto wniesionych aportem.

W związku z tym nie byliśmy w stanie określić, czy konieczne byłyby jakiekolwiek korekty dotyczące kosztu amortyzacji, podatku dochodowego, zysku netto za rok kończący się 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2007 r., rzeczowych aktywów trwałych, podatku odroczonego oraz zysków zatrzymanych na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz inwestycji długoterminowych i zysków zatrzymanych na dzień 31 grudnia 2007 r. Nasza opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r. wydana dnia 12 marca 2007 r. zawierała zastrzeżenie dotyczące tej kwestii.

Opinia z zastrzeżeniem

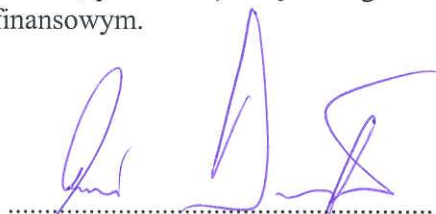
Naszym zdaniem, za wyjątkiem zastrzeżeń, co do skutków ewentualnych korekt, które mogłyby okazać się konieczne, gdybyśmy mogli przeprowadzić niezbędne procedury dotyczące kwestii opisanej w paragrafie powyżej, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe Synthos S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2007 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



Biegły rewident nr 10996/7966
Wojciech Górnik



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90046/7419
Marcin Domagała, Członek Zarządu

Kraków, 24 kwietnia 2008 r.



Synthos S.A.

(poprzednio Firma Chemiczna „Dwory” S.A.)

**Raport uzupełniający opinię
z badania
jednostkowego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2007 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2007 r.

Spis treści

1	Część ogólna raportu	3
1.1	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1	Nazwa Spółki	3
1.1.2	Siedziba Spółki	3
1.1.3	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4	Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym	3
1.2	Dane identyfikujące biegłego rewidenta (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych)	3
1.3	Podstawy prawne	4
1.3.1	Kapitał zakładowy	4
1.3.2	Jednostki powiązane	4
1.3.3	Kierownik jednostki	4
1.3.4	Przedmiot działalności	5
1.4	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.5	Zakres prac i odpowiedzialności	6
2	Analiza finansowa Spółki	8
2.1	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	8
2.1.1	Bilans	8
2.1.2	Rachunek zysków i strat	9
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	10
2.3	Interpretacja wskaźników	10
3	Część szczegółowa raportu	12
3.1	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	12
3.2	Inwentaryzacja składników majątkowych	12
3.3	Noty objaśniające do sprawozdania finansowego	12
3.4	Sprawozdanie z działalności Spółki	13
3.5	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	13

1 Część ogólna raportu

1.1 Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1 Nazwa Spółki

Synthos S.A. (poprzednio Firma Chemiczna „Dwory” S.A.)

1.1.2 Siedziba Spółki

ul. Chemików 1
32-600 Oświęcim

1.1.3 Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 27 sierpnia 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000038981

1.1.4 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Numer NIP: 549-000-21-08
REGON: 070472049

1.2 Dane identyfikujące biegłego rewidenta (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych)

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000104753
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 125.000 złotych
Numer NIP: 526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

1.3 Podstawy prawne

1.3.1 Kapitał zakładowy

Spółka została utworzona na czas nieokreślony zgodnie ze statutem Spółki z dnia 6 września 1994 r. w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Zakłady Chemiczne „Oświęcim” z siedzibą w Oświęcimiu w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2007 r., zgodnie z KRS, wynosił 39.697,5 tys. złotych i dzielił się na 1.323.250.000 akcji o wartości nominalnej 0,03 złotych każda. Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. struktura własnościowa w Spółce kształtowała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale
			zł '000	zakładowym (w %)
Michał Solowow	536.210.112	40,5%	16.086	40,5%
Magellan Pro-Equity Fund I Sp. z o.o.	97.126.416	7,3%	2.913	7,3%
Columbus Pro- Equity Fund II Sp. z o.o.	48.430.213	3,7%	1.452	3,7%
ING TFI S.A.	66.255.161	5,0%	1.987	5,0%
Pozostali	575.228.098	43,5%	17.256	43,5%
	1.323.250.000	100,0%	39.697	100,0%

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 10 października 2007 r. podjęło uchwałę o dokonaniu zmiany dotychczasowej liczby akcji Spółki w drodze podziału ich wartości nominalnej w stosunku 1:67 w ten sposób, iż dotychczasowa wartość nominalna każdej akcji w wysokości 2,01 zł została obniżona do kwoty 0,03 zł.

W wyniku zmiany wartości nominalnej akcji, każda z wyemitowanych akcji serii A i B o wartości nominalnej 2,01 zł została zamieniona na 67 akcji odpowiednich serii A i B, o tożsamyh prawach z akcjami przed podziałem i o wartości nominalnej 0,03 zł.

W dnia 8 listopada 2007 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie zgodnie z Uchwałą nr 798/07 określił dzień 15 listopada 2007 r. jako dzień podziału 19.750.000 akcji o wartości nominalnej 2,01 zł na 1.323.250.000 akcji Spółki o wartości nominalnej 0,03 zł każda.

1.3.2 Jednostki powiązane

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Synthos S.A.

1.3.3 Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2007 r. wchodził:

- Dariusz Krawczyk, Prezes Zarządu,
- Radomir Vek, Wiceprezes Zarządu.

W trakcie roku obrotowego oraz pomiędzy dniem bilansowym, a datą sporządzenia sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

- w dniu 7 lutego 2007 r. Pan Stanisław Kula złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu,
- w dniu 10 października 2007 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Radomira Veka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- z dniem 4 stycznia 2008 r. Pan Radomir Vek złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

1.3.4 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem Spółki jest w szczególności:

- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność rachunkowo – księgową
- produkcja tworzyw sztucznych
- produkcja kauczuku syntetycznego,
- produkcja chemikaliów organicznych i nieorganicznych,
- produkcja barwników i pigmentów,
- produkcja farb i lakierów,
- produkcja wyrobów gumowych technicznych,
- produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,
- produkcja gazów technicznych.

1.4 Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem następującej treści:

„Jak opisano w notcie 10 jednostkowego sprawozdania finansowego, począwszy od dnia 1 stycznia 2006 r. Spółka dokonała zmiany przyjętych wcześniej stawek amortyzacyjnych środków trwałych, w wyniku czego koszt amortyzacji za rok 2006 wzrósł o ok. 10,4 mln złotych. Zmiana stawek amortyzacyjnych została dokonana na podstawie weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności dla głównych grup środków trwałych i przy przyjętym założeniu jednolitego okresu ekonomicznej użyteczności wszystkich środków trwałych z danej grupy. Nie przeprowadzono pełnej analizy okresów ekonomicznej użyteczności dla indywidualnych istotnych środków trwałych. W związku z tym nie byliśmy w stanie ocenić poprawności zastosowanego przez Spółkę podejścia i przyjętych stawek amortyzacyjnych, a tym samym nie byliśmy w stanie określić, czy konieczne byłyby jakiekolwiek korekty dotyczące kosztu amortyzacji, zysku netto oraz wartości netto środków trwałych wykazanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r.”

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 25 czerwca 2007 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 45.471 tys. złotych będzie przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2006 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku badanego.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 5 lipca 2007 r. oraz złożone do publikacji w Monitorze Polskim B w dniu 3 stycznia 2008 r.

1.5 Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Synthos S.A. (poprzednio Firmy Chemicznej „Dwory” S.A.) z siedzibą w Oświęcimiu, ul. Chemików 1 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.546.709 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 70.621 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 70.372 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 6.581 tys. złotych oraz noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 maja 2005 r.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 28 lipca 2006 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 14 lipca 2006 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Za wyjątkiem kwestii opisanej w punkcie 3.5 badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 5 do 9 listopada 2007 r. oraz od 4 do 13 lutego 2008 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niez zaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

Za wyjątkiem kwestii opisanej w punkcie 3.5 w trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

KPMG Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki. Za wyjątkiem kwestii opisanej w punkcie 3.5 zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

2 Analiza finansowa Spółki

2.1 Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1.1 Bilans

AKTYWA	31.12.2007	% sumy	31.12.2006	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	16.845	1,1	324.851	33,7
Wartości niematerialne	2.659	0,2	2.371	0,2
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	10.576	1,1
Inwestycje długoterminowe	779.084	50,3	61.384	6,4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-	1.362	0,1
Aktywa trwałe razem	798.588	51,6	400.544	41,5
Aktywa obrotowe				
Inwestycje krótkoterminowe	736.283	47,6	1.270	0,1
Zapasy	-	-	96.557	10,0
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	2.288	0,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	11.595	0,8	164.374	17,0
Należne wpłaty na kapitał	-	-	281.953	29,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	243	0,0	11.903	1,2
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	5.914	0,6
Aktywa obrotowe razem	748.121	48,4	564.259	58,5
AKTYWA RAZEM	1.546.709	100,0	964.803	100,0
PASYWA				
	31.12.2007	% sumy	31.12.2006	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	39.698	2,6	39.698	4,1
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	267.551	17,3	267.800	27,7
Zyski zatrzymane	510.290	33,0	439.669	45,6
Kapitał własny razem	817.539	52,9	747.167	77,4
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	329	0,0	7.072	0,7
Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych	-	-	274	0,0
Rezerwy	-	-	12.565	1,3
Podatek odroczony	4.023	0,3	4.459	0,5
Zobowiązania długoterminowe razem	4.352	0,3	24.370	2,5
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	4.753	0,5
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	705.402	45,6	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	0,0	895	0,1
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7.411	0,5	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	11.779	0,7	184.670	19,2
Rezerwy	206	0,0	2.948	0,3
Zobowiązania krótkoterminowe razem	724.818	46,8	193.266	20,1
Zobowiązania razem	729.170	47,1	217.636	22,6
PASYWA RAZEM	1.546.709	100,0	964.803	100,0

2.1.2 Rachunek zysków i strat

	1.01.2007 - 31.12.2007 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2006 - 31.12.2006 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	1.132.508	100,0	1.143.804	100,0
Koszt własny sprzedaży	(969.619)	(85,6)	(968.671)	(84,7)
Zysk brutto ze sprzedaży	162.889	14,4	175.133	15,3
Pozostałe przychody operacyjne	5.460	0,5	1.814	0,2
Koszty sprzedaży	(35.608)	(3,2)	(40.341)	(3,5)
Koszty ogólnego zarządu	(56.924)	(5,0)	(62.125)	(5,4)
Pozostałe koszty operacyjne	(9.820)	(0,9)	(10.972)	(1,0)
Zysk na działalności operacyjnej	65.997	5,8	63.509	5,6
Przychody finansowe	40.049	3,6	6.823	0,5
Koszty finansowe	(24.426)	(2,2)	(14.231)	(1,1)
Koszty finansowe netto	15.623	1,4	(7.408)	(0,6)
Zysk przed opodatkowaniem	81.620	7,2	56.101	5,0
Podatek dochodowy	(10.999)	(1,0)	(10.630)	(0,9)
Zysk netto	70.621	6,2	45.471	4,0
Zysk na akcję				
Podstawowy (zł)	0,05		0,05	
Rozwodniony (zł)	0,05		0,05	

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

	2007	2006	2005
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	6,2%	4,0%	0,9%
2. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	27 dni	50 dni	55 dni
3. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	47,1%	22,6%	38,4%
4. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,0	2,9	1,1
5. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	9,5%	6,5%	2,1%

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

2.3 Interpretacja wskaźników

Rentowność sprzedaży netto i rentowność kapitału własnego

Wskaźniki rentowności sprzedaży netto oraz rentowności kapitału własnego wzrosły w kolejnych latach w wyniku wzrostu zysku netto. Wzrost zysku netto w 2007 r. wynikał głównie z dodatnich różnic kursowych, które zostały rozpoznane w związku z wyceną bilansową zaciągniętego w Euro kredytu na nabycie 100% akcji spółki Kaucuk a.s. (obecnie Synthos Kralupy a.s.). Wzrost zysku netto w 2006 r. wynikał ze wzrostu przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 2005 r. Ponadto niższy zysk netto w 2005 r. był rezultatem przeprowadzanego procesu restrukturyzacyjnego, w wyniku którego w 2005 r. utworzono rezerwy na restrukturyzację wydziałów elektrolizy i aldehydów oraz utworzono odpis aktualizujący wartość środków trwałych wydziału elektrolizy.

Szybkość obrotu należności

Spadek należności handlowych, wynikający z wniesienia aportem w dniu 29 listopada 2007 r. przedsiębiorstwa do spółki zależnej Synthos Dwory Sp. z o.o., wpłynął na zmniejszenie wskaźnika szybkości obrotu należności w 2007 r. Spadek wskaźnika w 2006 r. w porównaniu z 2005 r. wynikał głównie ze zwiększenia kontroli w zakresie ściągальności należności.

Stopa zadłużenia

Wzrost stopy zadłużenia w 2007 r. wynika głównie ze wzrostu zobowiązań finansowych, w związku z zaciągnięciem kredytu na zakup akcji Kaucuk a.s. (obecnie Synthos Kralupy a.s.). Spadek stopy zadłużenia w 2006 r. wynikał głównie z przeprowadzonej w grudniu 2006 r. emisji akcji serii B, w wyniku której znacząco wzrosła wartość kapitału własnego Spółki.

Wskaźnik płynności

Wskaźnik płynności spadł w 2007 r. głównie w wyniku wspomnianego powyżej wniesienia aportem przedsiębiorstwa do spółki zależnej Synthos Dwory Sp. z o.o. Wzrost wskaźnika płynności w 2006 r. wynikał głównie z opisywanej wyżej emisji akcji serii B. W aktywach obrotowych na dzień 31 grudnia 2006 r. wykazane zostały znaczące należności z tego tytułu.

3 Część szczegółowa raportu

3.1 Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym powiązania zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- zgodność przyjętych zasad ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych z ustawą o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

3.2 Inwentaryzacja składników majątkowych

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Inwentaryzacją objęto następujące składniki aktywów:

- środki pieniężne,
- zapasy,
- należności.

Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

3.3 Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w notach objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

3.4 Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3.5 Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

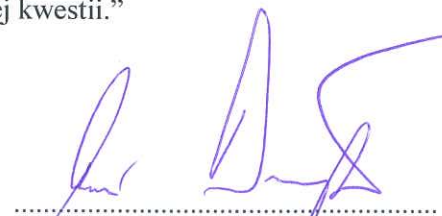
W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowym sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 r. wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem następującej treści:

„Począwszy od dnia 1 stycznia 2006 r. Spółka dokonała zmiany przyjętych wcześniej stawek amortyzacyjnych rzeczowych aktywów trwałych, w wyniku czego koszt amortyzacji wzrósł o około 10,4 mln złotych w 2006 r. oraz 10,4 mln złotych w 2007 r. Zmiana stawek amortyzacyjnych została dokonana na podstawie weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności dla głównych grup rzeczowych aktywów trwałych i przy przyjętym założeniu jednolitego okresu ekonomicznej użyteczności wszystkich rzeczowych aktywów trwałych z danej grupy. Nie przeprowadzono pełnej analizy okresów ekonomicznej użyteczności dla indywidualnych istotnych rzeczowych aktywów. W związku z tym nie byliśmy w stanie ocenić poprawności zastosowanego przez Spółkę podejścia i przyjętych stawek amortyzacyjnych.

Jak opisano szerzej w nocie 32 do jednostkowego sprawozdania finansowego, w dniu 29 listopada 2007 r. Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej Synthos Dwory Sp. z o.o. w zamian za aport, który stanowiło przedsiębiorstwo Spółki obejmujące między innymi rzeczowe aktywa trwałe. Zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości dla tego typu transakcji, wykazana w bilansie na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość księgowa objętych udziałów została ustalona w wysokości wartości księgowej aktywów netto wniesionych aportem.

W związku z tym nie byliśmy w stanie określić, czy konieczne byłyby jakiejkolwiek korekty dotyczące kosztu amortyzacji, podatku dochodowego, zysku netto za rok kończący się 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2007 r., rzeczowych aktywów trwałych, podatku odroczonego oraz zysków zatrzymanych na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz inwestycji długoterminowych i zysków zatrzymanych na dzień 31 grudnia 2007 r. Nasza opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r. wydana dnia 12 marca 2007 r. zawierała zastrzeżenie dotyczące tej kwestii.”


Biegły rewident nr 10996/7966
Wojciech Górnik


Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90046/7419
Marcin Domagała, Członek Zarządu

Kraków, 24 kwietnia 2008 r.