

**Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” S.A.
39-100 Ropczyce, ul. Przemysłowa 1**

**Opinia i raport
z badania sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z
Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego **Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” S.A.** z siedzibą w Ropczycach, ul. Przemysłowa 1, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **167.553.213,51 złotych**;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości **4.205.342,23 złote**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **2.823.548,23 złote**;
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **5.322.194,02 złote**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 76 poz. 694 z 2002 roku z późniejszymi zmianami),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- 3) Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej,

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” S.A. na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Katowice, 23 marca 2006

BDO Polska Spółka z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523
Oddział Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice

Grażyna Maślanka
Biegły Rewident
nr ewid. 9375/7031

dr Andrè Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Polska Sp. z o.o.

**Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” S.A.
39-100 Ropczyce, ul. Przemysłowa 1**

**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z
Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 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

Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” S.A.

1.2 Siedziba Spółki

Ropczyce, ul. Przemysłowa 1

1.3 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki jest w szczególności:

- produkcja materiałów ogniotrwałych,
- prowadzenie działalności handlowej w zakresie sprzedaży wyrobów własnej produkcji na rynku krajowym i zagranicznym, eksportu i importu surowców, towarów, maszyn, technologii i usług nie wymagających koncesji, sprzedaż surowców, maszyn, urządzeń i innych towarów produkcji krajowej i zagranicznej, pośrednictwo w obrocie towarów i usług,
- świadczenie usług w zakresie nawęglania i ulepszania ciepłego wyrobów ogniotrwałych, transportu towarowego, remontowo-budowlanych i innych związanych z przedmiotem działalności Spółki,
- prowadzenie składu celnego i świadczenie usług objętych zakresem jego działania,
- prowadzenie działalności produkcyjno-usługowo-handlowej, krajowej i zagranicznej, nie wymagającej koncesji w zakresie możliwości technologicznych, produkcyjnych i organizacyjnych Spółki,
- prowadzenie prac badawczo-rozwojowych w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych, prowadzenie badań i analiz technicznych,
- zagospodarowanie niemetalowych odpadów i wyrobów wybrakowanych,
- czynności związane z transportem ładunków,
- produkcja i sprzedaż energii cieplnej,
- świadczenie usług pośrednictwa finansowego - obrót wierzytelnościami.

W okresie objętym badaniem Spółka prowadziła działalność zgodnie ze statutem.

1.4 Podstawa działalności

Zakłady Magnezytowe Ropczyce S.A. działają w oparciu o:

- statut Spółki,
- Kodeks Spolek Handlowych.

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 24.01.2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie - XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 36048.

We wcześniej Spółka była zarejestrowana w rejestrze handlowym pod numerem RHB - 903.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 818-00-02-127
REGON 690026060

1.7 Wysokość kapitału zakładowego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosił 11.515 tys. zł i dzielił się na 4.605.980 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 2,50 zł każda.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku akcje Spółki były objęte przez:

	Ilość akcji (szt.)	udział w kapitale (%)
ZM Invest S.A.	1.586.980	34,45
BZ WBK AIB Asset Management S.A.	247.569	5,37
PZU Życie S.A.	585.610	5,09
Pozostali	2.537.187	55,09
Razem:	4.605.980	100

W okresie badanym nie nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

1.8 Rada Nadzorcza i Zarząd Spółki

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 27 kwietnia 2005 roku Radę Nadzorczą Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” S.A. stanowili:

- Wojciech Grzybowski
- Roman Wenc
- Robert Rafał
- Andrzej Krawczyk
- Adam Górecki
- Krzysztof Mazur
- Kostyanty Lytvynov

W dniu 27 kwietnia 2005 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” S.A. podjęło Uchwałę nr 9 o ustaleniu liczby członków Rady Nadzorczej VI kadencji. W kolejnych uchwałach podjętych na tymże Walnym Zgromadzeniu powołano członków Rady Nadzorczej, której skład osobowy nie zmienił się w stosunku do poprzedniego stanu do końca okresu badanego.

W okresie od 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku skład Zarządu stanowili:

- Józef Siwec Prezes Zarządu
- Marek Tymkiewicz Wiceprezes Zarządu
- Marian Darlak Członek Zarządu
- Danuta Walczyk Członek Zarządu

1.9 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w 2005 roku wynosiło 439 osób.

1.10 Informacja o jednostkach powiązanych

Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” S.A. są jednostką dominującą w stosunku do następujących podmiotów, z którymi tworzy Grupę Kapitałową Ropczyce:

- Mostostal Kraków Firma Handlowa S.A., Kraków,
- ZM Service Sp. z o.o., Ropczyce,
- Chrzanowskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych S.A., Chrzanów.

Podmiotami pośrednio zależnymi od ZM Ropczyce SA są Mostostal Kraków „Produkcja” Sp. z o.o. oraz KZMO Ropczyce z siedzibą na Ukrainie

Ponadto jednostką powiązaną jest ZM Invest Sp. z o.o., która to Spółka posiada 34,45 % akcji w kapitale zakładowym Zakładów Magnezytowych Ropczyce S.A.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje 167.553 tys. zł;
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości 4.205 tys. zł;
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 2.823 tys. zł;
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5.323 tys. zł;
 - dodatkowe informacje i objaśnienia;
- oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.

Zgodnie z Uchwałą nr 11 podjętą przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” S.A. w dniu 27 kwietnia 2005 roku Spółka począwszy od dnia 1 stycznia 2005 roku stosuje w swojej polityce rachunkowości Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej. Nowa polityka rachunkowości została zatwierdzona przez Zarząd Zakładów Magnezytowych „Ropczyce” S.A. w dniu 2 listopada 2005 roku.

Zbadane sprawozdanie stanowi pierwsze pełne sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie ze standardami MSSF. Na potrzeby niniejszego sprawozdania finansowego, datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2004 roku.

Zgodnie z MSSF 1 Spółka dokonała przekształcenia danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku według tych samych zasad rachunkowości co zastosowane do sporządzenia badanego sprawozdania finansowego.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” S.A. z siedzibą w Ropczycach zostało przeprowadzone przez BDO Polska 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 24 maja 2005 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 27 lutego do 8 marca 2006 roku. Zostało ono poprzedzone badaniem wstępnym przeprowadzonym w dniach od 14 do 18 listopada 2005 roku.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Polska Sp. z o.o. oraz biegły rewident badający opisane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 66 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzanego badania nie nastąpiły jakiekolwiek 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 przez Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” S.A. za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, które było badane przez BDO Polska Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 kwietnia 2005 roku. Uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 kwietnia 2005 roku postanowiono przeznaczyć zysk netto za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku w kwocie 4.800 tys. zł. na dywidendę dla akcjonariuszy w wysokości 1.381 tys. zł oraz na zwiększenie kapitału zapasowego w kwocie 3.419 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe za rok 2004 w ustawowo przewidzianych terminach przekazano do właściwego miejscowo Urzędu Skarbowego oraz do Krajowego Rejestru Sądowego.

Sprawozdanie finansowe za rok 2004 zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” nr 1242 z dnia 11 sierpnia 2005 roku.

W związku z przyjęciem od 1 stycznia 2005 roku jako obowiązujących zasad rachunkowości wynikających z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej pod datą 1 stycznia 2005 roku została wprowadzona do ksiąg korekta bilansu otwarcia zgodna z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 1.

5. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym i po dniu bilansowym.

Dnia 22 czerwca 2005 roku ZM Ropczyce SA zawarły umowę z Liaoning Xinrong Minerale Group Co Ltd w sprawie założenia spółki joint venture o nazwie XR Ropczyce Co Ltd.

Spółka uzyskała licencję na prowadzenie działalności dnia 7 września 2005 roku. Członkowie Zarządu ZM Ropczyce SA wchodzący w skład Rady Dyrektorów spółki joint venture dnia 23 marca 2006 roku oświadczyli, że Spółka nie rozpoczęła działalności, ponieważ nie został wniesiony kapitał udziałowy w wysokości ustalonej w umowie, w terminie określonym przez prawo chińskie.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

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

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Zgodnie z MSSF 1 Spółka dokonała przekształcenia danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku według tych samych zasad rachunkowości co zastosowane do sporządzenia badanego sprawozdania finansowego. W związku z tym analiza finansowa obejmuje dane za dwa lata obrotowe.

1. Bilans

	(w tys. zł)			
AKTYWA	31.12.05	% sumy bilansowej	31.12.04	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	61 551	36,8	73 344	45,4
Rzeczowe aktywa trwałe	50 276	30,0	54 193	33,6
Wartości niematerialne i prawne	276	0,2	702	0,4
Długoterminowe aktywa finansowe	7 994	4,8	16 672	10,3
Należności długoterminowe	1 893	1,1	96	0,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 112	0,7	1 681	1,0
Aktywa obrotowe	106 002	63,2	87 928	54,6
Zapasy	45 599	27,2	45 583	28,3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	36 322	21,6	41 361	25,7
o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	129	0,1	353	0,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 505	6,9	180	0,1
Inne aktywa obrotowe	11 564	6,9	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	883	0,5	451	0,3
SUMA AKTYWÓW	167 553	100	161 272	100
PASYWA				
Kapitał własny	121 433	72,5	118 610	73,6
Kapitał zakładowy	11 515	6,9	11 515	7,1
Kapitał zapasowy	100 469	60,0	97 050	60,2
Pozostałe kapitały rezerwowe	7	0,0	7	0,0
Wynik z lat ubiegłych	5 237	3,1	6 053	3,8
Wynik netto roku bieżącego	4 205	2,5	3 985	2,5
Zobowiązania długoterminowe	2 640	1,6	4 529	2,8
Rezerwa na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy długoterminowe	1 350	0,8	2 809	1,7
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 290	0,8	1 720	1,1
Zobowiązania krótkoterminowe	43 480	25,9	38 133	23,6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17 264	10,3	20 465	12,7
Kredyty i pożyczki	23 642	14,1	14 610	9,1
Rezerwa na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy krótkoterminowe	2 427	1,4	2 716	1,6
Rozliczenia międzyokresowe	147	0,1	342	0,2
SUMA PASYWÓW	167 553	100	161 272	100

W 2005 roku suma bilansowa zwiększyła się o 3,9% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej zmniejszył się do 36,8% wartości aktywów w porównaniu do 45,4% w roku 2004. Zmniejszenie aktywów trwałych było wynikiem głównie zmiany prezentacji inwestycji długoterminowych – pożyczek udzielonych spółce zależnej z długo na krótkoterminowe w kwocie 8.200 tys. zł w związku z tym, że okres ich spłaty upływa w ciągu roku od dnia bilansowego. Dodatkowo zmniejszenie nastąpiło w związku ze zbyciem akcji posiadanych w PEC Ropczyce, których wartość wynosiła 2.400 tys. zł. Należności z tytułu sprzedaży tych akcji są płatne w ratach, ostatnia rata upływa 31 grudnia 2009 roku. Należności w okresie spłaty powyżej roku zostały zaprezentowane jako należności długoterminowe. Aktywa trwałe są w całości finansowane kapitałem własnym. Posiadany kapitał własny pozwala na sfinansowanie 72,5% majątku Spółki, pozostała część jest finansowana kapitałem obcym głównie w formie kredytów oraz pożyczek. Finansowanie kapitałem własnym w stosunku do roku ubiegłego zmniejszyło się 73,6% do 72,5%.

Aktywa obrotowe w roku bieżącym stanowią 63,2% sumy bilansowej, w roku ubiegłym stanowiły one 54,6% sumy bilansowej. Wzrost aktywów obrotowych jest wynikiem głównie zmiany prezentacji inwestycji długoterminowych z tytułu pożyczek dla Mostostalu Kraków Firmy Handlowej i zaprezentowanie ich jako krótkoterminowe w pozycji inne aktywa obrotowe.

Inne aktywa obrotowe stanowią udzielone pożyczki jednostkom powiązanym w tym dla Mostostalu Kraków Firmy Handlowej w kwocie 9.900 tys. zł oraz krótkoterminową część pożyczki dla KZMO Ropczyce w kwocie 1.435 tys. zł.

W aktywach obrotowych nastąpił również istotny wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Jest to wynikiem gromadzenia przez Spółkę środków finansowych które mają służyć sfinansowania inwestycji w postaci uruchomienia przedsiębiorstwa produkcyjnego w Chinach. Środki są gromadzone na lokatach w walucie USD ich wartość wynosi 9.627 tys. zł na dzień bilansowy. Poniesione przez Spółkę koszty związane z tym projektem w kwocie 538 tys. zł są aktywowane i prezentowane jako krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Posiadane rzeczowe aktywa trwałe oraz zapasy są elementem zabezpieczenia kredytów. Szczegóły zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

W pasywach jednostki zwiększeniu uległ kapitał własny, którego wzrost jest wynikiem zysku za rok 2005.

Zobowiązania długoterminowe uległy zmniejszeniu w stosunku do roku ubiegłego na skutek zmniejszenia się wartości rezerw. Rezerwa na świadczenia emerytalne uległa zmniejszeniu w stosunku do roku ubiegłego o 258 tys. zł i było to skutkiem aktualizacji wyceny zmian organizacyjnych. Dodatkowo zmniejszenie stanu rezerw wynikało ze zmniejszenia się stanu rezerwy na naprawy gwarancyjne. Na dzień 31.12.2004 rezerwa ta wynosiła 1.262 tys. zł, część rezerwy została zaprezentowana jako krótkoterminowa w kwocie 742 tys. zł, a kwota 520 tys. zł uległa rozwiązaniu w związku z zakończeniem okresu gwarancji.

Zmniejszenie rezerwy z tytułu podatku dochodowego jest wynikiem zmniejszenia się różnic przejściowych w podatku dochodowym stanowiących podstawę tworzenia rezerwy.

Zobowiązania krótkoterminowe stanowią na dzień bilansowy 25,9% sumy bilansowej. W stosunku do roku ubiegłego nastąpił ich wzrost z 23,6%. Najistotniejszy wzrost nastąpił w obszarze zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek i jest on wynikiem wzrastającego

finansowania działalności kapitałem obcym. Zmniejszeniu uległy natomiast zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw oraz pozostałe.

Oprócz zobowiązań bilansowych, Spółka posiada również zobowiązania pozabilansowe. Wynikają one głównie z udzielonych poręczeń dla jednostek powiązanych. Wartość udzielonych poręczeń wekslowych wynosi 22.000 tys. zł, dodatkowo Spółka poręczyła majątkiem własnym na kwotę 9.276 tys. zł

2. Rachunek zysków i strat

	2005 rok	2004 rok	(w tys. zł) Dynamika 2005/2004
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	136 209	151 725	89,8
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	111 929	122 376	91,5
Zysk brutto na sprzedaży	24 280	29 349	82,7
Pozostałe przychody	56	150	37,3
Koszty sprzedaży	11 511	13 323	86,4
Koszty ogólnego zarządu	9 444	12 881	73,3
Koszty operacyjne	110	320	34,4
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 271	2 975	110,0
Przychody finansowe	4 491	4 198	107,0
Koszty finansowe	2 389	2 117	113,0
Zysk (strata) brutto	5 373	5 056	106,3
Podatek dochodowy od osób prawnych	1 168	1 071	109,1
Zysk (strata) netto	4 205	3 985	105,5

Przychody ze sprzedaży w 2005 roku wyniosły 136 209 tys. zł, co stanowi spadek w porównaniu z rokiem 2004 o 10,2%, kiedy to Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 151 725 tys. zł.

Spadek przychodów jest wynikiem spadku przychodów ze sprzedaży wyrobów zarówno ilościowego jak i wartościowego. Sprzedaż ilościowo uległa zmniejszeniu ogółem o 9,1% a wartościowo o 12,1%.

Korzystnym zjawiskiem jest wzrost ilości sprzedaży eksportowej wyrobów gotowych o 38,9% przy jednoczesnym wzroście przychodów wartościowo o 26,5%.

Sprzedaż wyrobów jest realizowana za pośrednictwem jednostek powiązanych – głównie ZM INVEST. Przychody ze sprzedaży wyrobów za rok 2005 ogółem do jednostek powiązanych wyniosły 46.435 tys. zł w tym do ZM INVEST 41.458 tys. zł. co stanowi 30% przychodów ogółem za rok 2005.

Spadek przychodów został częściowo spowodowany spadkiem produkcji stali przez polskie hutnictwo w roku 2005 w stosunku do roku 2004, spadek ten wynosił około 20%.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów uległy obniżeniu o 8,5% z 122 376 tys. zł w roku 2004 do 111 929 tys. zł w roku badanym.

Spadek kosztów jest wynikiem spadku przychodów ze sprzedaży, jednak stopień zmniejszenia się kosztów jest mniejszy od stopnia spadku przychodów czego efektem jest osiągnięcie zysku brutto na sprzedaży w wysokości 24 280 tys. zł co stanowi zmniejszenie o 17,3% w porównaniu do 29 349 tys. zł w roku poprzednim.

Dodatkowo zmniejszeniu uległy koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu odpowiednio o 13,6% i 26,7% w stosunku do roku 2004.

Zmniejszenie kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu korzystnie wpłynęło na zysk z działalności operacyjnej w roku 2005 który wyniósł 3 271 tys. zł, co stanowi poprawę wyniku o około 10% w stosunku do roku ubiegłego.

W roku badanym wzrosła wartość przychodów finansowych do 4 491 tys. zł z kwoty 4 198 tys. zł w 2004 roku, na efekt ten wpłynęła zwiększona działalność inwestycyjna w formie udzielonych pożyczek dla jednostek powiązanych. Spółka poniosła również większe niż w poprzednim roku koszty finansowe w wysokości 2 389 tys. zł, co stanowi wzrost o 13% i jest to efektem wzrostu zadłużenia z tytułu kredytów.

W rezultacie zaistniałych zdarzeń gospodarczych spółka poprawiła wynik finansowy brutto o 6,3%, wypracowując 5 373 tys. zł zysku brutto w porównaniu z 5 056 tys. zł w roku 2004.

Podatek dochodowy w roku badanym wyniósł 1 168 tys. zł i wzrósł o 9,1% w stosunku do poprzedniego roku.

Zysk netto za rok 2005 wzrósł o 5,5% i wyniósł 4 205 tys. zł. W analogicznym okresie poprzedniego roku zysk netto wyniósł 3 985 tys. zł.

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźnik	Treść ekonomiczna	31.12.2005	31.12.2004
Suma bilansowa		167 553	161 272
Wynik finansowy netto		4 205	3 985
Rentowność majątku (w %)	wynik finansowy netto /średnioroczny stan aktywów	2,6	2,5
Rentowność kapitału własnego (w %)	wynik finansowy netto /średnioroczny stan kapitału własnego	3,5	3,4
Rentowność netto sprzedaży (w %)	wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	3,1	2,6
Rentowność brutto sprzedaży (w %)	wynik brutto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów / przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	17,8	19,3
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	99	107
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	52	48
Szybkość obrotu zapasów w dniach	średnioroczny stan zapasów x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów	149	129
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	kapitał własny + rezerwy / aktywa trwałe ogółem	2,1	1,7
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny + rezerwy długoterminowe+ zobowiązania długoterminowe / suma aktywów	0,8	0,8
Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe bez rezerw	2,6	2,5
Wskaźnik płynności II	aktywa obrotowe ogółem - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe bez rezerw	1,5	1,2
Pokrycie zobowiązań krótkoterminowych należnościami krótkoterminowymi	(należności krótkoterminowe/ zobowiązania krótkoterminowe-fundusze specjalne)	0,9	1,2

Wskaźniki rentowności majątku i rentowności kapitału własnego wyniosły odpowiednio 2,6% i 3,5%. Wskaźnik rentowności majątku wzrósł z 2,5% do 2,6%, natomiast wartość wskaźnika rentowności kapitału własnego nie zmieniła się w stosunku do 2004 roku. Spółka poprawiła rentowność sprzedaży netto z 2,6% w roku 2004 do 3,1% w roku badanym. Pogorszeniu w porównaniu z rokiem ubiegłym uległa rentowność sprzedaży brutto z 19,3% do 17,8%. Wzrosła nieznacznie szybkość obrotu należnościami o 8 dni, ze 107 dni w roku 2004 do 99 dni w roku badanym. Wskaźnik spłaty zobowiązań wzrósł o z 48 dni w roku poprzednim do 52 w roku 2005. Szybkość obrotu zapasami uległa wydłużeniu ze 129 do 149 dni.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami wzrósł z 1,7 do 2,1. Wskaźnik trwałości struktury finansowania nie uległ zmianie, kształtując się na poziomie 0,8. Wskaźnik płynności I wyniósł 2,6 (przy zalecanym 1,2-2,0) wzrastając nieznacznie w stosunku do poprzedniego roku, kiedy to osiągnął wartość 2,5. Wskaźnik płynności II wzrósł do wartości 1,5 z poziomu 1,2 (przy zalecanym 1,0-1,2).

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

1.1. System rachunkowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z przepisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Ewidencja księgowa na kontach syntetycznych i analitycznych prowadzona jest komputerowo w systemie F-K 6.0. opracowanym przez firmę PRO-KOM Sp. z o.o. w Rzeszowie. Poza systemem F-K 6.0., komputerowym systemem przetwarzania danych objęte są:

- ewidencja magazynowa - systemem GOMA,
- rozliczanie surowców - system SURO,
- ewidencja wyrobów i kosztów jednostkowych - system ROWY,
- ewidencja majątku trwałego - system EMAT.

Ewidencja księgowa umożliwia poprawność i kompletność zapisów oraz porównania ujętych w księgach operacji z dokumentacją źródłową.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na dzień 1 stycznia 2005 roku było sprawozdanie finansowe obejmujące bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku.

Chronologia zdarzeń gospodarczych jest przestrzegana.

Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych. Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają dane wymagane ustawą. Grupowanie operacji gospodarczych może zaspokoić zewnętrzne i wewnętrzne potrzeby informacyjne.

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

Stosowane przez Spółkę metody zabezpieczeń i ochrony dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera, są właściwe i adekwatne do wymogów i potrzeb w tym zakresie.

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 według zasad określonych w Zarządzeniu Prezesa Zarządu Spółki w sprawie inwentaryzacji nr 11/2005 z dnia 20 grudnia 2005 roku, oraz z zasadami określonymi w art. 26 i 27 ustawy o rachunkowości.

Składniki majątku zostały zinwentaryzowane w drodze spisu z natury według stanów na dzień:

- zapasy według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku,
- gotówka i inne środki płatnicze w kasie według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku,
- rozrachunki według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku,
- wartości niematerialne i prawne, środki trwałe w budowie, prace rozwojowe w toku oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku,
- ostatnia inwentaryzacja środków trwałych miała miejsce w roku 2004.

W inwentaryzacji zapasu wyrobów gotowych brał udział przedstawiciel podmiotu badającego, nie wnosząc uwag do sposobu jej przeprowadzenia.

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 2005 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.

2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i informacje dodatkowe, i objaśnienia

Spółka sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia spełniające wymogi ustawy oraz wymogi Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej dotyczące zakresu dokonywanych ujawnień.

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

3. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje prawidłowo zwiększenie kapitału własnego w kwocie 2.823 tys. zł w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku; zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

4. Rachunek przepływów pieniężnych

Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku zostały prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują źródła finansowania działalności Spółki.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy oraz Kodeksem spółek handlowych, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki w 2005 roku.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2005 rok.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Katowice, 23 marca 2006

**BDO Polska Spółka z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523
Oddział Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice**

Grażyna Maślanka
Biegły Rewident
nr ewid. 9375/7031

dr André Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Polska Sp. z o.o.