

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Bauma S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Bauma S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Klasyków 10, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów i kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 154.413 tys. zł;
- (b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk netto w kwocie 17.463 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 17.463 tys. zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 1.266 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Bauma S.A. (cd.)

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

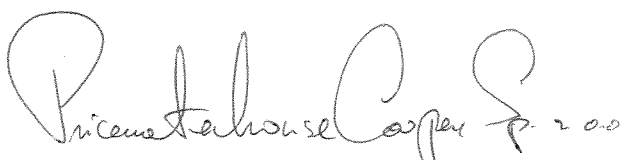
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:



Wojciech Maj
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 6128/2647



Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 30 marca 2006 r.

Bauma S.A.

**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.**

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Bauma S.A.

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Spółki Bauma S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Klasyków 10 (zwanej dalej „Spółką”). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów i kapitału własnego i zobowiązań wykazuje sumę 154.413 tys. zł;
- (b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk netto w kwocie 17.463 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 17.463 tys. zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 1.266 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

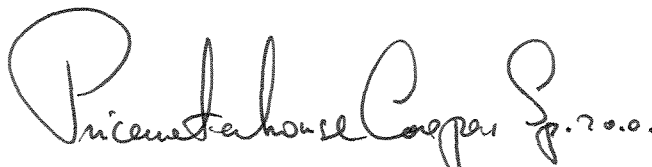
Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 29 marca 2006 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Bauma S.A. z dnia 30 marca 2006 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 18 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego.....	7
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	17

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:


Wojciech Maj
Członek Zarządu
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 6128/2647


Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 30 marca 2006 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) Spółka rozpoczęła działalność 14 lutego 1989 r. jako spółka z o.o. i została zarejestrowana w Rep. Nr A.II - 2791. Dnia 15 lutego 1995 r. została przekształcona w spółkę akcyjną zawiązaną aktem notarialnym przed notariuszem Robertem Dorem w Kancelarii Notarialnej w Warszawie i zarejestrowana w Rep. Nr A 5500/95. W dniu 29 października 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000055818.
- (b) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano dnia 11 czerwca 1993 r. numer NIP 527-02-03-299. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 20 lutego 2002 r. numer REGON 011201520.
- (c) Kapitał zakładowy Spółki wynosi 9.781.264 zł i składa się z 4.890.632 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda.
- (d) W badanym okresie głównym przedmiotem działalności było:
- dzierżawa i sprzedaż rusztowań i deskowań budowlanych,
 - wykonywanie na zlecenie projektów zastosowań deskowań i rusztowań,
 - eksport usług budowlanych świadczonych przez Spółkę,
 - sprzedaż materiałów i surowców budowlanych oraz akcesoriów do betonu,
 - działalność transportowa i sprzętowa, w tym sprzedaż i dzierżawa sprzętu budowlanego.
- (e) W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:
- | | | |
|--------------------------------|-----------------------|------------------------|
| • Andrzej Kozłowski | - Prezes Zarządu, | |
| • José Maria Aizpitarte Iñarra | - Wiceprezes Zarządu, | |
| • Krzysztof Orzełowski | - Członek Zarządu, | |
| • Cristobal Alvarez Estarta | - Członek Zarządu | do 12 grudnia 2005 r., |
| • José Ramón Anduaga Aguirre | - Członek Zarządu, | |
| • José Irizar Lasa | - Członek Zarządu | od 12 grudnia 2005 r. |
- (f) Jednostkami powiązanymi ze Spółką są:
- | | |
|---------------------------|----------------------|
| ULMA C y E, S.Coop. | - Spółka dominująca, |
| Bauma Kruszywa Sp. z o.o. | - Spółka zależna, |
| Bauma System S.A. | - Spółka zależna, |
| Bauma Ukraina | - Spółka zależna, |
| Bauma Rus | - Spółka zależna. |

oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Spółki.

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

- (g) Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy, począwszy od roku 2005, Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Decyzja w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z tymi standardami została podjęta przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą z dnia 24 maja 2005 r.

Zbadane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. jest pierwszym sprawozdaniem sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez Unię Europejską, a skutki przejścia na nowe standardy rachunkowości zostały opisane w nocie nr 1 sprawozdania finansowego. Dane porównawcze zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym zostały odpowiednio przekształcone i różnią się od danych wynikających z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy.

- (h) Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 31 grudnia 2005 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.



II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 12 Rady Nadzorczej z dnia 20 lipca 2005 r. na podstawie paragrafu 23 pkt. 1 Statutu Spółki.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 25 lipca 2005 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 26 do 28 października 2005 r.;
 - badanie końcowe od 20 do 30 marca 2006 r. (z przerwami).



III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 0,7 % (2004 r.: 4,4%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego suma bilansowa Spółki wyniosła 154.413 tys. zł. W ciągu roku suma aktywów zwiększyła się o 43.585 tys. zł tj. o 39,3%. Zmiana aktywów Spółki wynikała przede wszystkim ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych (o kwotę 32.516 tys. zł) i krótkoterminowych należności handlowych oraz pozostałych (o kwotę 9.677 tys. zł). Wzrost aktywów został sfinansowany głównie przez zysk netto w kwocie 17.463 tys. zł oraz wzrost stanu zobowiązań długoterminowych o kwotę 17.285 tys. zł (głównie wzrost wartości kredytów bankowych).
- W badanym okresie nastąpił znaczący wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych (zwiększenie wartości brutto o 38.294 tys. zł), co było związane ze wzmocnionymi zakupami inwestycyjnymi. Spółka zakupiła w 2005 roku rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 112 410 tys. zł. Jednocześnie spółka sprzedała i zlikwidowała środki trwałe w kwocie netto 60.752 tys. zł oraz dokonała odpisów amortyzacyjnych w kwocie 19.423 tys. zł.
- W pozycji inwestycje długoterminowe Spółka wykazuje głównie udziały w podmiotach podporządkowanych. W bieżącym roku nie nastąpiła zmiana struktury posiadanych udziałów. Zmniejszenie wykazywanej w tej pozycji wartości o kwotę 243 tys. zł wynika z aktualizacji wartości godziwej tych udziałów.
- Sytuacja płatnicza Spółki uległa poprawie w trakcie roku 2005. Wskaźnik obrotu należności zmniejszył się z 139 dni do 118 dni, co było spowodowane dynamiką wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz zwiększeniem skuteczności windykacji należności. Wartość netto należności z tytułu dostaw i usług wzrosła o 6.101 tys. zł (z czego 5.130 tys. zł dotyczy jednostek powiązanych) z 18.820 tys. zł w roku 2004 do 24.921 tys. zł w roku 2005. Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych wyniosły w roku 2005 13.335 tys. zł i są na porównywalnym poziomie co w roku ubiegłym (13.513 tys. zł).
- Stopa zadłużenia w wysokości 56,5% utrzymywała się na poziomie zbliżonym do poprzedniego roku, podobnie jak wskaźniki płynności. Obrót zobowiązań zwiększył się z 95 dni w roku 2004 do 108 dni w badanym okresie.
- Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym była dzierżawa oraz sprzedaż systemów szalunkowych. Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 94.717 tys. zł i wzrosły o 24.018 tys. zł (tj. o 34,0%) w porównaniu do roku poprzedniego. Dzięki lepszej użyczeniu posiadanego majątku, poprawie uległy wskaźniki rentowności sprzedaży netto i brutto do poziomu odpowiednio 18,3% i 25,3% (rok 2004: 12,1% i 13,2%).
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej w badanym okresie był koszt amortyzacji w kwocie 19.767 tys. zł, co stanowi 27,6% kosztów operacyjnych. Kolejnymi, co do wielkości, były: wartość sprzedanych towarów i materiałów, która



III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki (cd.)

wyniosła 18.359 tys. zł (25,9% kosztów operacyjnych) oraz koszt usług obcych w kwocie 14.656 tys. zł (20,4% kosztów operacyjnych).

- Strata na operacjach finansowych w badanym okresie wyniosła 3.088 tys. zł. Głównym składnikiem przychodów finansowych była nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w kwocie 320 tys. zł. Po stronie kosztów najistotniejsze pozycje stanowiły odsetki od kredytów bankowych w kwocie 2.178 tys. zł oraz leasingu w kwocie 529 tys. zł.



IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2005 r.

	Komentarz	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2005 r. Struktura (%)	31.12.2004 r. Struktura (%)
AKTYWA							
Aktywa trwałe							
Rzeczowe aktywa trwałe	1	113.020	80.504	32.516	40,4	73,2	72,6
Wartości niematerialne		727	698	29	4,2	0,5	0,6
Inwestycje w jednostkach zależnych	2	6.030	6.273	(243)	(3,9)	3,9	5,7
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		10	10	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	4	1.678	-	1.678	-	1,1	-
		121.465	87.485	33.980	38,8	78,7	78,9
Aktywa obrotowe							
Zapasy	3	3.179	2.623	556	21,2	2,0	2,4
Należności handlowe oraz pozostałe należności	4	29.280	19.603	9.677	49,4	19,0	17,7
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	195	(195)	(100,0)	-	0,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5	489	922	(433)	(47,0)	0,3	0,8
		32.948	23.343	9.605	41,1	21,3	21,1
Aktywa razem		154.413	110.828	43.585	39,3	100,0	100,0



IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

BILANS na 31 grudnia 2005 r. (cd.)

	Komentarz	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2005 r. Struktura (%)	31.12.2004 r. Struktura (%)
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA							
Kapitał własny							
Kapitał podstawowy	6	9.781	9.781	-	-	6,3	8,8
Kapitał zapasowy – nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		25.776	25.776	-	-	16,7	23,3
Zatrzymane zyski z lat poprzednich		14.048	5.599	8.449	150,9	9,1	5,1
Zysk netto okresu obrotowego	7	17.463	8.449	9.127	108,0	11,4	7,6
		67.068	49.605	17.576	35,4	43,5	44,8
Zobowiązania długoterminowe							
	8						
Kredyty i pożyczki		37.458	15.700	21.758	138,6	24,2	14,2
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego		1.493	1.007	486	48,3	1,0	0,9
Zobowiązania długoterminowe z tytułu świadczeń emerytalnych		89	89	0	0,0	0,1	0,1
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego		3.735	7.834	-4.099	-52,3	2,4	7,1
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania		644	1.504	-860	-57,2	0,4	1,3
		43.419	26.134	17.285	66,1	28,1	23,5
Zobowiązania krótkoterminowe							
	9						
Kredyty i pożyczki		10.528	8.338	2.190	26,3	6,8	7,5
Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego		97	0	97	-	0,1	0,0
Zobowiązania z tytułu leasingu		4.237	4.176	61	1,5	2,7	3,8

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

finansowego						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe						
zobowiązania	29.064	22.575	6.489	28,7	18,8	20,4
	<u>43.926</u>	<u>35.089</u>	<u>8.837</u>	<u>25,2</u>	<u>28,4</u>	<u>31,7</u>
Kapitał własny i zobowiązania razem	<u>154.413</u>	<u>110.828</u>	<u>43.585</u>	<u>39,3</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

	Komentarz	2005 r. tys. zł	2004 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2005 r. Struktura (%)	2004 r. Struktura (%)
Przychody ze sprzedaży	10	94.717	70.699	24.018	34,0	100,0	100,0
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	10	(60.843)	(49.156)	(11.687)	23,8	(64,2)	(69,5)
Zysk brutto ze sprzedaży		33.874	21.543	12.331	57,2	35,8	30,5
Koszty sprzedaży i marketingu	10	(4.626)	(5.847)	1.221	(20,9)	(4,9)	(8,3)
Koszty ogólnego zarządu	10	(6.208)	(6.363)	155	(2,4)	(6,6)	(9,0)
Inne zyski netto	11	1.294	287	1.007	350,9	1,4	0,4
Zysk operacyjny		24.334	9.620	14.714	153,0	25,7	13,6
Przychody finansowe	12	583	168	415	247,0	0,6	0,2
Koszty finansowe	12	(3.671)	509	(4.180)	(821,2)	(3,9)	0,7
Zysk przed opodatkowaniem		21.246	10.297	10.949	106,3	22,4	14,5
Podatek dochodowy		(3.783)	(1.848)	(1.935)	104,7	(4,0)	(2,6)
Zysk netto		17.463	8.449	9.014	106,7	18,4	11,9

9

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki**

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	2005 r.	2004 r.
Wskaźniki aktywności		
- szybkość obrotu należności	118 dni	139 dni
- szybkość obrotu zapasów	17 dni	16 dni
Wskaźniki rentowności		
- rentowność sprzedaży netto	18,3%	12,1%
- rentowność sprzedaży brutto	25,3%	13,2%
- ogólna rentowność kapitału	30,1%	18,7%
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	56,5%	55,2%
- szybkość obrotu zobowiązań	108 dni	95 dni
	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
Wskaźniki płynności		
- wskaźnik płynności I	0,8	0,7
- wskaźnik płynności II	0,7	0,6
Inne wskaźniki		
- efektywna stawka podatku dochodowego	17,8%	17,9%



IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**Bilans na dzień 31 grudnia 2005 r.****1. Rzeczowe aktywa trwałe**

W badanym roku wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się o 38.294 tys. zł w porównaniu do ubiegłego okresu. Zwiększenie to wynika głównie z zakupów systemów szalunkowych dokonanych przez Spółkę, zaliczanych do grupy innych środków trwałych (56.239 tys. zł).

W badanym okresie zmniejszenia rzeczowych aktywów trwałych dotyczyły głównie sprzedaży środków trwałych o wartości netto 5.623 tys. zł.

W badanym okresie spółka dokonała odpisów amortyzacyjnych rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 19.423 tys. zł.

Obserwowaliśmy spis z natury środków trwałych przeprowadzony przez Spółkę w dniach od 1 do 2 grudnia 2005 r. Ujawnione rozbieżności między danymi księgowymi a stanem rzeczywistym zostały prawidłowo rozliczone w księgach.

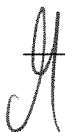
2. Inwestycje w jednostkach zależnych

Wartość inwestycji w jednostkach zależnych na koniec badanego roku wyniosła 6.030 tys. zł, co w porównaniu do roku ubiegłego oznacza spadek o 243 tys. zł. Spadek ten wynika wyłącznie z aktualizacji wartości tych aktywów.

3. Zapasy

Obserwowaliśmy spis z natury materiałów oraz towarów przeprowadzony przez Spółkę w dniach od 1 do 2 grudnia 2005 r. Ujawnione rozbieżności między danymi księgowymi a stanem rzeczywistym zostały prawidłowo rozliczone w księgach.

Na koniec okresu obrotowego wartość zapasów o zmniejszonej przydatności wyniosła 374 tys. zł, w pełni objętych odpisem aktualizującym wartość zapasów. W badanym okresie Spółka dokonała rozwiązania odpisu aktualizującego w wysokości 51 tys. zł.



IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

4. Należności handlowe oraz pozostałe należności

- Saldo należności handlowych oraz pozostałych na dzień 31 grudnia 2005 r. obejmuje:
- należności handlowe o wartości 24.921 tys. zł, w tym od podmiotów powiązanych 5.562 tys. zł (2004: 18.820 tys. zł w tym 432 tys. zł od podmiotów powiązanych),
 - rozliczenia międzyokresowe czynne o wartości 306 tys. zł (2004: 251 tys. zł),
 - inne należności w kwocie 169 tys. zł (2004: 100 tys. zł).

5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Na 31 grudnia 2005 r. w pozycji inwestycje krótkoterminowe Spółka wykazywała środki pieniężne w kwocie 489 tys. zł, które zmniejszyły się w stosunku do roku poprzedniego o 433 tys. zł.

6. Kapitał podstawowy – struktura własności

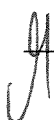
Na 31.12.2005 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
ULMA C y E, S.Coop.	4.767.290	9.534.580	Zwykłe	97,48
Pozostali	123.342	246.684	Zwykłe	2,52
	4.890.632	9.781.264		100,0

7. Zysk netto okresu obrotowego

Zysk netto za badany rok wyniósł 17.463 tys. zł. Zgodnie z informacją zawartą w sprawozdaniu finansowym Zarząd proponuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy.

Zgodnie z Uchwałą numer 1 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 maja 2005 r. zysk za rok poprzedni w kwocie 8.796 tys. zł został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy. Różnica pomiędzy wynikiem zatwierdzonym, a wynikiem w danych porównawczych wynika z przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.



IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**8. Zobowiązania długoterminowe**

Saldo zobowiązań długoterminowych na dzień 31 grudnia 2005 r. obejmuje:

- zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 37.458 tys. zł (2004: 15.700 tys. zł),
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 1.493 tys. zł (2004: 1.007 tys. zł),
- zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych w kwocie 89 tys. zł (2004: 89 tys. zł),
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie 3.735 tys. zł (2004: 7.834 tys. zł),
- zobowiązania handlowe i pozostałe w kwocie 644 tys. zł (2004: 1.504 tys. zł).

Wzrost salda zobowiązań długoterminowych w stosunku do roku ubiegłego o 17.285 tys. zł wynikał przede wszystkim ze wzrostu salda kredytów i pożyczek, przeznaczonych głównie na finansowanie działalności inwestycyjnej.

9. Zobowiązania krótkoterminowe

Na dzień bilansowy na saldo zobowiązań krótkoterminowych składają się następujące pozycje:

- zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 10.528 tys. zł (2004: 8.338 tys. zł),
- zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego w kwocie 97 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie 4.237 tys. zł (2004: 4.176 tys. zł),
- zobowiązania handlowe oraz pozostałe w kwocie 29.064 tys. zł (2004: 22.575 tys. zł).

Saldo zobowiązań krótkoterminowych wzrosło w porównaniu do roku ubiegłego o 8.837 tys. zł, wynika to głównie:

- ze wzrostu wartości kredytów krótkoterminowych o kwotę 2.190 tys. zł oraz
- ze wzrostu zakupów, w związku ze wzrostem aktywności operacyjnej Spółki.



IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**Rachunek zysków i strat za rok obrotowy do 31 grudnia 2005 r.****10. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej**

W badanym okresie przychody z tytułu sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły 94.717 tys. zł i wzrosły w porównaniu do roku ubiegłego o 24.018 tys. zł, czyli 34,0%. Głównym składnikiem przychodów były przychody ze sprzedaży produktów w kwocie 64.806 tys. zł, które stanowiły 68,4% całości przychodów. Podstawowym składnikiem tej grupy są przychody z tytułu dzierżawy szalunków.

Wielkość sprzedaży towarów i materiałów wyniosła w roku 2005 29.911 tys. zł, co oznacza wzrost o 10,0% w porównaniu do roku ubiegłego.

Koszty działalności operacyjnej w badanym okresie wyniosły 71.677 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu do ubiegłego okresu o 10.311 tys. zł, czyli o 16,8%. Głównym składnikiem kosztów operacyjnych jest amortyzacja, która wyniosła w roku 2005 19.767 tys. zł, stanowiąc 27,6% sumy kosztów operacyjnych. Kolejnymi istotnymi pozycjami były:

- wartość sprzedanych towarów i materiałów, która wyniosła w roku 2005 18.359 tys. zł (25,6% kosztów operacyjnych),
- koszt usług obcych w kwocie 14.656 tys. zł (20,4% kosztów operacyjnych),
- koszt świadczeń pracowniczych w kwocie 9.646 tys. zł (13,5% kosztów operacyjnych).

11. Inne zyski (straty) netto

Inne zyski (straty) netto składały się w badanym okresie przede wszystkim z:

- premii produktowej w kwocie 1.133 tys. zł,
- nadwyżki inwentaryzacyjnej w kwocie 171 tys. zł,
- likwidacji składników majątku rzeczowego w kwocie (287) tys. zł..

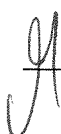
12. Przychody oraz koszty finansowe

Przychody finansowe, które w badanym okresie wyniosły 583 tys. zł składają się głównie z:

- sprzedaży wierzytelności 391 tys. zł,
- otrzymanych skont 115 tys. zł.

Na koszty finansowe, które w okresie obrotowym wyniosły 3.671 tys. zł składają się głównie:

- koszty odsetek 2.806 tys. zł,
- koszty uzyskania poręczeń spłaty zobowiązania z tytułu kredytu 474 tys. zł,
- aktualizacja wartości udziałów w spółce zależnej 244 tys. zł oraz
- straty na sprzedaży wierzytelności 209 tys. zł.

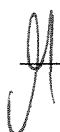


IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

14. Zabezpieczenia na majątku ustanowione na rzecz osób trzecich

Kredyty bankowe udzielone Spółce są zabezpieczone na rzeczowym majątku Spółki o wartości netto 20.385 tys. zł.

Spółka ma pełne możliwości dysponowania wyżej wymienionymi składnikami aktywów.



V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- (a) Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były 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. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz efekt przyjęcia zasad rachunkowości zgodnych z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską zostały prawidłowo wykazane w informacji dodatkowej.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, po uwzględnieniu korekt związanych ze zmianą zasad rachunkowości na zgodne z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu. Ponieważ, zgodnie z definicją zawartą w MSSF 1, dniem przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2004 r. dane porównawcze zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym zostały przekształcone i różnią się od danych wynikających z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy.
- (e) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- (f) Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- (g) Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia zagadnienia wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.



V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- (h) Inwentaryzacja aktywów, kapitału własnego i zobowiązań przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- (i) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (j) Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. zostało zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 maja 2005 r. Zostało ono złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 12 sierpnia 2005 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1724 w dniu 4 listopada 2005 r.

