

# **GRUPA KAPITAŁOWA RAFAKO**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2005 ROKU**

## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **1. Informacje ogólne**

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej RAFAKO („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) jest Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”). Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 12 stycznia 1993 roku. Siedziba Spółki mieści się w Raciborzu, ul. Łąkowa 33.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.6a ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. nr 76 z 2002 roku z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE. Obowiązek ten dotyczy skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok obrotowy rozpoczynający się w 2005 roku.

W dniu 24 sierpnia 2001 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 34143.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: 639-000-17-88 nadany w dniu 5 czerwca 1993 roku oraz symbol REGON: 270217865 nadany w dniu 18 lutego 1996 roku.

Jednostka dominująca należy do Grupy Kapitałowej Elektrim.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej są:

- obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- produkcja wytwornic pary, a w szczególności wszelka działalność produkcyjna, kompletacyjna, handlowa na rachunek własny, w pośrednictwie i w kooperacji, z partnerami krajowymi i zagranicznymi, dotycząca maszyn i urządzeń energetycznych oraz ochrony środowiska,
- działalność usługowa, w tym świadczenie serwisowych usług gwarancyjnych i pogwarancyjnych na produkowane przez wytwórców krajowych i zagranicznych, w wyżej wymienionym zakresie na rzecz podmiotów w obrocie krajowym i zagranicznym,
- produkcja konstrukcji metalowych,
- działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych,
- produkcja urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych, z wyjątkiem urządzeń przeznaczonych dla gospodarstwa domowego,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych, z wyjątkiem urządzeń przeznaczonych dla gospodarstwa domowego, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych,
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale,

- produkcja narzędzi mechanicznych,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji narzędzi mechanicznych,
- działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska.

W dniu 31 grudnia 2005 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 34.800 tysięcy złotych. Kapitał własny jednostki dominującej na ten dzień wynosił 187.146 tysięcy złotych.

Zgodnie z potwierdzeniami uzyskanymi przez jednostkę dominującą od głównych akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień 31 grudnia 2005 roku jak również na dzień 30 marca 2006 roku, struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

<i>(w tysiącach PLN)</i>	<i>Ilość akcji</i>	<i>Ilość głosów</i>	<i>Wartość nominalna akcji</i>	<i>Udział w kapitale podstawowym %</i>
Elektrim S.A.	8.682.189	8.682.189	17.364,4	49,9%
Arka Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Arka Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty zarządzane przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	909.684	909.684	1.819,4	5,2%
Pozostali	7.808.127	7.808.127	15.616,2	44,9%
<b>Razem</b>	<b>17.400.000</b>	<b>17.400.000</b>	<b>34.800,0</b>	<b>100,0%</b>

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy jednostki dominującej nie zmienił się.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 30 marca 2006 roku wchodził:

Wiesław Różacki	- Prezes Zarządu
Roman Jarosiński	- Członek Zarządu
Eugeniusz Myszk	- Członek Zarządu
Jerzy Thamm	- Członek Zarządu

W dniu 7 marca 2005 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. podjęła decyzję o odwołaniu Pana Ryszarda Kapluka ze stanowiska Prezesa Zarządu - Dyrektora Generalnego i powołaniu na to stanowisko, z dniem 8 marca 2005 roku, Pana Wiesława Różackiego.

W dniu 7 kwietnia 2005 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. podjęła decyzję o powołaniu z dniem 8 kwietnia 2005 roku na stanowisko Członka Zarządu Pana Eugeniusza Myszkę.



## 2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2005 roku w skład Grupy Kapitałowej RAFAKO wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio) i współzależne nie będące spółkami handlowymi:

<u>nazwa jednostki</u>	<u>metoda konsolidacji</u>	<u>rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym</u>	<u>podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego</u>	<u>dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe</u>
Elwo S.A. Pszczyna	konsolidacja pełna	opinia bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	31 grudnia 2005
Dom sp. z o.o. Racibórz	konsolidacja pełna	opinia bez zastrzeżeń	Krystyna Adamska-biegły rewident	31 grudnia 2005
Rafako-Eko Sp. z o.o. w likwidacji	wyłączona z konsolidacji	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Rafako-Handels AG	wyłączona z konsolidacji	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
RBS-EKO Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy

W roku 2005 nie wystąpiły żadne zmiany w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją.

## 3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

W dniu 23 lutego 2005 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. podjęło decyzję o sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

### 3.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 20 lipca 2005 roku został wybrany przez Radę Nadzorczą RAFAKO S.A. do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 22 lipca 2005 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 30 marca 2006 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem o następującej treści:

**„Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej RAFAKO**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RAFAKO („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. („Spółka”, „jednostka dominująca”) z siedzibą w Raciborzu, ul. Łąkowa 33, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 458.662 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 5.720 tysięcy złotych,
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 5.550 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 11.285 tysięcy złotych, oraz
- informację dodatkową,

(„załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, z wyjątkiem kwestii, o której mowa w punkcie 5 poniżej, przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku, sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 76 z dnia 17 czerwca 2002 roku z późniejszymi zmianami) było przedmiotem naszego badania i w dniu 4 kwietnia 2005 roku wydaliśmy opinię z zastrzeżeniami i uzupełniającymi objaśnieniami o tym sprawozdaniu finansowym. Zastrzeżenia dotyczyły braku możliwości oszacowania istotnych parametrów kontraktu na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Pątnów II po jego wznowieniu, a także braku możliwości oceny związanej z realizowalnością aktywów wykazanych w bilansie Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku z tytułu realizacji powyższych umów i niemożności dokonania oceny wpływu powyższych kwestii na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok kończący się dnia 31 grudnia 2004 roku. Ponadto zamieszczono zastrzeżenie dotyczące braku możliwości oceny realizowalności przez Spółkę znacznych należności od spółki z grupy znaczącego inwestora związanych z realizacją kontraktów, a także zastrzeżenie dotyczące braku możliwości oceny realizowalności znaczących należności od kontrahenta jednostki wchodzącej w skład Grupy.
5. Jak przedstawiono szerzej w dodatkowej nocie objaśniającej 39 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostka dominująca wykazuje istotne przeterminowane należności od spółki z grupy znaczącego inwestora. Saldo należności netto Spółki od spółki z grupy znaczącego inwestora na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosiło około 15,8 milionów złotych. Na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółka nie objęła odpisem aktualizującym powyżej opisanych należności, pomimo że sytuacja finansowa spółki z grupy znaczącego inwestora wskazuje na zagrożenie ich realizowalności. Na obecnym etapie nie byliśmy w stanie ocenić wpływu powyższej kwestii na załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku.
6. Naszym zdaniem, za wyjątkiem wpływu ewentualnych skutków kwestii, o których mowa w punkcie 5 powyżej, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2005 roku;

- zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).”

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 6 lutego 2006 roku do 30 marca 2006 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od 6 lutego 2006 roku do 24 lutego 2006 roku.

### **3.2. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymał również pisemne oświadczenie z dnia 30 marca 2006 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

### **2.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki, sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku zostało zbadane przez Artura Żwaka, numer ewidencyjny 9894/7366 działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o., ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku opinię z zastrzeżeniami i uzupełniającymi objaśnieniami o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zastrzeżenia dotyczyły braku możliwości

oszacowania istotnych parametrów kontraktu na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Pątnów II po jego wznowieniu, a także braku możliwości oceny realizowalności aktywów wykazanych w bilansie Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku z tytułu realizacji powyższych umów i niemożności dokonania oceny wpływu powyższych kwestii na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok kończący się dnia 31 grudnia 2004 roku. Ponadto zamieszczono zastrzeżenie dotyczące braku możliwości oceny realizowalności przez Spółkę znaczących należności od spółki z grupy znaczącego inwestora, związanych z realizacją kontraktów, a także zastrzeżenie dotyczące braku możliwości oceny realizowalności znaczących należności od kontrahenta przez jednostkę wchodzącą w skład Grupy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 16 czerwca 2005 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostały złożone w dniu 28 czerwca 2005 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2004 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 26 października 2005 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1677.

Zatwierdzony skonsolidowany bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2004 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako skonsolidowany bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2005 roku.

Jak wyjaśniono w nocie 5.2 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. MSSF 1 wymaga, aby Grupa ujęła wszystkie aktywa i zobowiązania, które spełniają kryteria ujęcia według MSSF oraz wyceniła te aktywa zgodnie z każdym z MSSF. Dniem przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2004 roku. Grupa sporządziła niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe korzystając z tych postanowień każdego z MSSF, które obowiązują w zakresie, w którym pozostawiony został jej wybór na dzień 31 grudnia 2005 roku.

#### **4. Sytuacja finansowa**

##### **4.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe**

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2004 – 2005, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku. Nie przedstawiono wybranych podstawowych danych i wskaźników finansowych za rok 2003, ponieważ Grupa zmieniła stosowane zasady rachunkowości na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE w roku 2005 i wcześniejsze dane nie są dostępne.



*Fabryka Kotów RAFAKO S.A.*  
*Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego*  
*za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

Wskaźniki za rok 2004 i 2005 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku, bez uwzględnienia wpływu zastrzeżenia zawartego w opinii biegłego rewidenta.

	2005	2004
suma bilansowa	458 662	416 398
kapitał własny	223 676	218 126
wynik finansowy netto	5 720	1 564
rentowność majątku (%)	1,2%	0,4%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$		
rentowność kapitału własnego (%)	2,6%	0,7%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$		
rentowność netto sprzedaży (%)	1,1%	0,4%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$		
płynność – wskaźnik płynności I	1,4	1,5
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		
płynność – wskaźnik płynności III	0,11	0,07
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		
szybkość obrotu należności	102	125
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$		
okres spłaty zobowiązań	46	69
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt}} \\ \text{wytworzenia sprzedanych produktów}$		
szybkość obrotu zapasów	14	21
$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt}} \\ \text{wytworzenia sprzedanych produktów}$		

trwałość struktury finansowania (%)	53%	58%
$\frac{\text{(kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe)} \times 100}{\text{suma pasywów}}$		
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	51%	48%
$\frac{\text{(suma pasywów - kapitał własny)} \times 100}{\text{majątek ogółem}}$		
wskaźnik inflacji:		
średnioroczny	0,7%	3,5%
od grudnia do grudnia	2,1%	4,4%

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźniki rentowności w bieżącym okresie odnotowały wzrost w porównaniu do roku 2004, i w roku 2005 wyniosły: 1,2% (rentowność majątku), 2,6% (rentowność kapitału własnego) oraz 1,1% (rentowność netto sprzedaży).
- Wskaźnik płynności I w 2005 roku ukształtował się na niższym poziomie niż w roku 2004 i wyniósł 1,4, podczas gdy wskaźnik płynności III zarówno w 2005 roku jak i w 2004 roku wyniósł 0,11.
- W analizowanym okresie wskaźnik obrotu należności spadł z 125 dni w 2004 roku do 102 dni w 2005 roku, podobnie jak wskaźnik okresu spłaty zobowiązań, który zmniejszył się z 69 dni w 2004 roku do 46 dni w 2005 roku.
- Wskaźnik rotacji zapasów spadł z 21 dni w 2004 roku do 14 dni w 2005 roku.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania obniżył się z poziomu 58% w roku 2004 do poziomu 53% w roku 2005, natomiast obciążenie majątku zobowiązaniami w 2005 roku było wyższe o 3% w porównaniu z rokiem 2004 i wyniosło 51%.

### 3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2005 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie 5.1 informacji dodatkowej w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku. Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek zależnych i współzależnych zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2005 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

### **3. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych**

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 5 informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku. W badanym okresie sprawozdawczym, w związku z art. 55.6a ustawy o rachunkowości, Grupa dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmieniła zasady (polityki) rachunkowości Grupy na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE. Skutki zmiany zasad (polityki) rachunkowości zostały przedstawione w nocie 6 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku.

### **4. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **4.1. Kapitał własny, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych**

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym kapitału udziałowców mniejszościowych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosił 5.928 tysięcy złotych. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych został ustalony prawidłowo i jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **4.2. Rok obrotowy**

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2005 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku.

**5. Wyłączenia konsolidacyjne**

**5.1. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją**

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

**5.2. Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend**

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

**6. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej**

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

**7. Pozycje kształtujące wynik działalności grupy**

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku.

**8. Śluszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.**

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności, które spowodowałyby modyfikacje w opinii biegłego rewidenta.

**9. Zgodność z prawem**

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

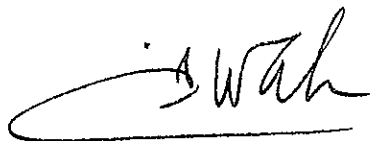
## 10. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac następujących specjalistów:

- Certum Biuro Aktuarialne sp. z o.o., które przeprowadziło wycenę aktuarialną rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne w jednostce dominującej;
- Pracownia Usług Inżynierskich i Specjalistycznych AKANT s.c., która dokonała określenia wartości godziwej gruntów, budynków i budowli znajdujących się w posiadaniu jednostki dominującej na dzień 1 stycznia 2004 roku.

w imieniu:

Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
numer ewidencyjny 130



Artur Żwak  
Biegły rewident Nr 9894/7366



Jacek Hryniuk  
Biegły rewident Nr 9262/6958

Warszawa, dnia 30 marca 2006 roku